

Análisis de actualidad
NO DEVALUAR FUERA DE CONTEXTO

La cotización de la moneda local es el resultado de los mercados –global, regional y local- y más concretamente del desempeño económico de un país versus los demás así como de las facultades legales del Banco Central, entre otros factores. El actual tipo de cambio del guaraní frente al dólar, oscilando entre 4.400 y 4.500 G x USD responde a todo eso. No es un valor caprichoso de una persona física o jurídica en particular ni responde a intereses económicos de grupos de presión. Ver el numeral en cadena de twitter: [#PyPolitCambiaria13](#).

FACTORES EXTERNOS. América Latina está en la “zona dólar”. Cuando el dólar norteamericano en un lapso determinado pierde valor ante otras monedas referenciales, como el euro, el yen japonés, el yuan chino, la rupia india, el rublo ruso, el real brasileño, el peso argentino y otras, las demás monedas en Sudamérica se hallan influidas también por esa depreciación del USD.

FACTORES REGIONALES. En los mercados regionales entran a jugar también otros factores en la cotización de cada moneda. El desorden económico en Argentina hizo que actualmente se tengan allí dos tipos de cambio bien distantes: el oficial y el libre o “blue”, en una relación de 1 a 2 aprox. Brasil también devalúa en los últimos tiempos debido en gran parte al bajo crecimiento de su producto interno bruto PIB y a su presión inflacionaria interna. Pero Brasil no ha distorsionado su régimen de cambios y la pérdida de valor del real es pequeña, en comparación con la del peso argentino. Después del dólar norteamericano, las dos monedas más influyentes en Paraguay son el real y el peso. Si fueran a tomarse de referencia sólo estas tres monedas, devaluándose todas ellas, tendríamos uniformidad regional en materia de influencia cambiaria: las tres se están depreciando.

FACTORES INTERNOS. La economía paraguaya, en todo lo que tenga que ver directamente con el tipo de cambio, se encuentra en una sólida posición. Aunque el crecimiento del PIB –a nivel doméstico- sea altamente desigual en términos sectoriales, empresariales y demográficos y sufra de fuertes altibajos, lo cierto es que en 2010, incluyendo a las entidades binacionales de producción hidroeléctrica, hemos crecido +13,1% -una de las tasas de crecimiento más altas del mundo- y que este año 2013 tendremos otra vez una tasa así de alta. El PIB ha crecido en 2011 +4,3%, ha caído durante 2012 en -1,2% y tiene pronósticos de crecer en 2014 con +4,5%.

ABUNDANCIA LOCAL DE DÓLARES. Aparte del alto crecimiento promedio del PIB en 2010-14 (6,8%), la plaza local está inundada de USD por

el excelente desempeño de productos-estrella en materia de exportaciones: los cereales, liderados por la soja, y el sector pecuario, liderado por la carne vacuna. Además, el ingreso de divisas vía binacionales hidroeléctricas Itaipú y Yacyretá es cada año igualmente significativo. Estas razones hacen que por razones domésticas la apreciación del guaraní sea igual o mayor que la presión devaluatoria que viene del exterior. No obstante, eso varía un poco de dirección e intensidad de semana a semana.

EVITAR OSCILACIONES ERRÁTICAS. Si en épocas de sobre-abundancia de dólares en el mercado local, el Banco Central del Paraguay no interviniera, comprando dólares, el guaraní se pondría aún más fuerte. Es decir, su cotización podría caer por debajo de 4.400 G x USD. Pero cuando el BCP compra dólares, inyecta guaraníes en la oferta monetaria. Entonces, la inflación puede aumentar. Para contrarrestarla, el BCP aumenta las tasas de interés de las letras de regulación monetaria y –ergo- las entidades financieras depositan más dinero en el BCP. Con ello se contrae nuevamente la oferta monetaria, pero se encarecen los créditos. Es un típico “*conflicto de objetivos*”.

CUIDAR LA TENDENCIA DEL MERCADO. Más allá de todo eso y por mandato de su propia Carta Orgánica, el Banco Central debe articular el tipo de cambio atendiendo los mencionados factores externos e internos, sin alterar las tendencias del mercado, contrarrestando “*los movimientos erráticos de capital y las maniobras especulativas que pudieran perturbar el mercado o el nivel del tipo de cambio*”. Para que el Directorio del BCP actúe de otra forma, antes debería modificarse dicha Carta Orgánica.

(*) RS&A

23nov13 www.rsa.com.py
telefax (592 21) 612 912