

ARGENTINA: OTRA DEVALUACIÓN EN CIERNE

Todo apunta a que el nuevo mandatario argentino, electo en las recientes elecciones, procederá a una devaluación del peso próximamente. La duda está solamente en cuándo empieza con ella, con cuanta gradualidad y cuál es la meta final de las devaluaciones sucesivas en ciernes: 20% o 30% o aún más? Será difícil mantener el valor del peso argentino así como está el tipo de cambio oficial, muy distante ya del paralelo (mercado negro o “blue”).

NO HABRÁ MAYORES INVERSIONES SIN DEVALUACIÓN. Luego de una reciente visita en Buenos Aires, Richard House, director de deuda de mercados emergentes de *Standard Life Investments*, dijo que tuvo que pagar por hoteles y restaurantes al tipo de cambio oficial de unos 9 pesos por dólar, mucho más caro que los 16 pesos en la calle. House, cuya firma supervisa activos por unos USD 378.890 millones, aseveró: “*Todo el mundo sabe que habrá una devaluación*”. *The Wall Street Journal*, periódico internacional de EEUU que pone énfasis especial en análisis de negocios y economía - con 2,4 millones de ejemplares, el de mayor circulación en ese país - escribió al respecto en estos días: “*La eliminación de los controles cambiarios es una de varias reformas que el presidente electo Mauricio Macri ha prometido en un esfuerzo por impulsar la competitividad y atraer capitales extranjeros.*”: <http://lat.wsj.com/articles/SB11205087632349953341504581376413256262064?tesla=y>

LA MACRO NECESITA MEJORAR. Las principales variables macro-económicas argentinas, dadas a conocer en estos días por dicho diario estadounidense, reproducidas aquí en el gráfico adjunto, dan cuenta de que el déficit fiscal, como porcentaje del producto interno argentino, ascenderá en 2015 a -6,5%; la inflación anual estimada en setiembre pasado ronda el 24% y las reservas monetarias internacionales han caído a sólo 26.900 millones de USD al 18 de noviembre, mientras su economía adolece de estancamiento.

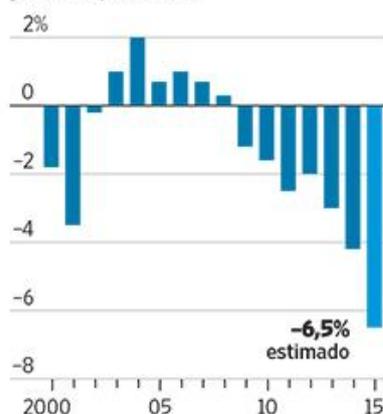
PARAGUAY CERCADO POR DEVALUACIONES. Así nuestro país, que sufre de acoso devaluatorio de Argentina, ya por varios años, y de Brasil en los últimos dos, hará frente a otra depreciación más del peso argentino. Es mala noticia para ciertas empresas, con residencia en Paraguay, que han estado exportando al mercado argentino –cada vez menos, dicho sea de paso- así como para las empresas locales, que producen productos iguales, similares o sucedáneos a los argentinos –porque perderán competitividad en precio-. Pero será buena noticia para los consumidores, en nuestro país, de productos argentinos en la canasta de bienes básicos transables –que bajarán de precio, disminuyendo aún más la inflación local- así como para los turistas paraguayos

en Argentina y para los parientes de trabajadores paraguayos en ese país, a quienes podrán visitarlos a menores costos.

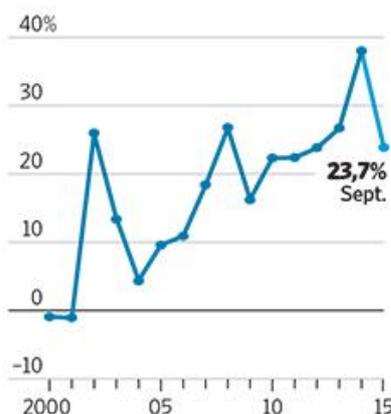
Desequilibrios macroeconómicos

El presidente electo Mauricio Macri enfrentará varios retos económicos cuando se poseione el 10 de diciembre.

Superávit o déficit fiscal como porcentaje del PIB



Tasa de inflación anual estimada



Reservas en divisa extranjera



Fuentes: FMI, Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (balanza fiscal); Machinea & Asociados vía Estudio GB (inflación); Banco Central de Argentina (reservas de divisas)

THE WALL STREET JOURNAL.

Dr. Ricardo Rodríguez Silvero

www.rsa.com.py

26nov15