

## 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.

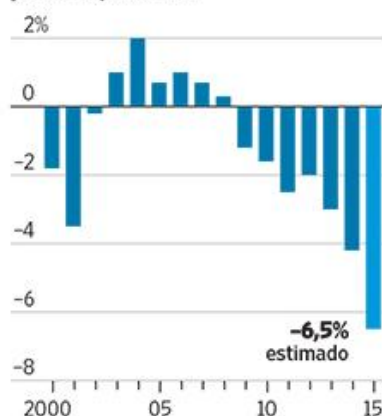
**PARAGUAY CERCADO POR DEVALUACIONES.** Así nuestro país, que sufre de acoso devaluatorio de Argentina, ya por varios años, y de Brasil en los últimos dos, hará frente a otra depreciación más del peso argentino. Es mala noticia para ciertas empresas, con residencia en Paraguay, que han estado exportando 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](http://www.rsa.com.py)

26nov15