



Iván Carrino
& Asociados

CLAVES PARA UN CRECIMIENTO DÓLAR SOSTENIBLE
Young Freedom Summit

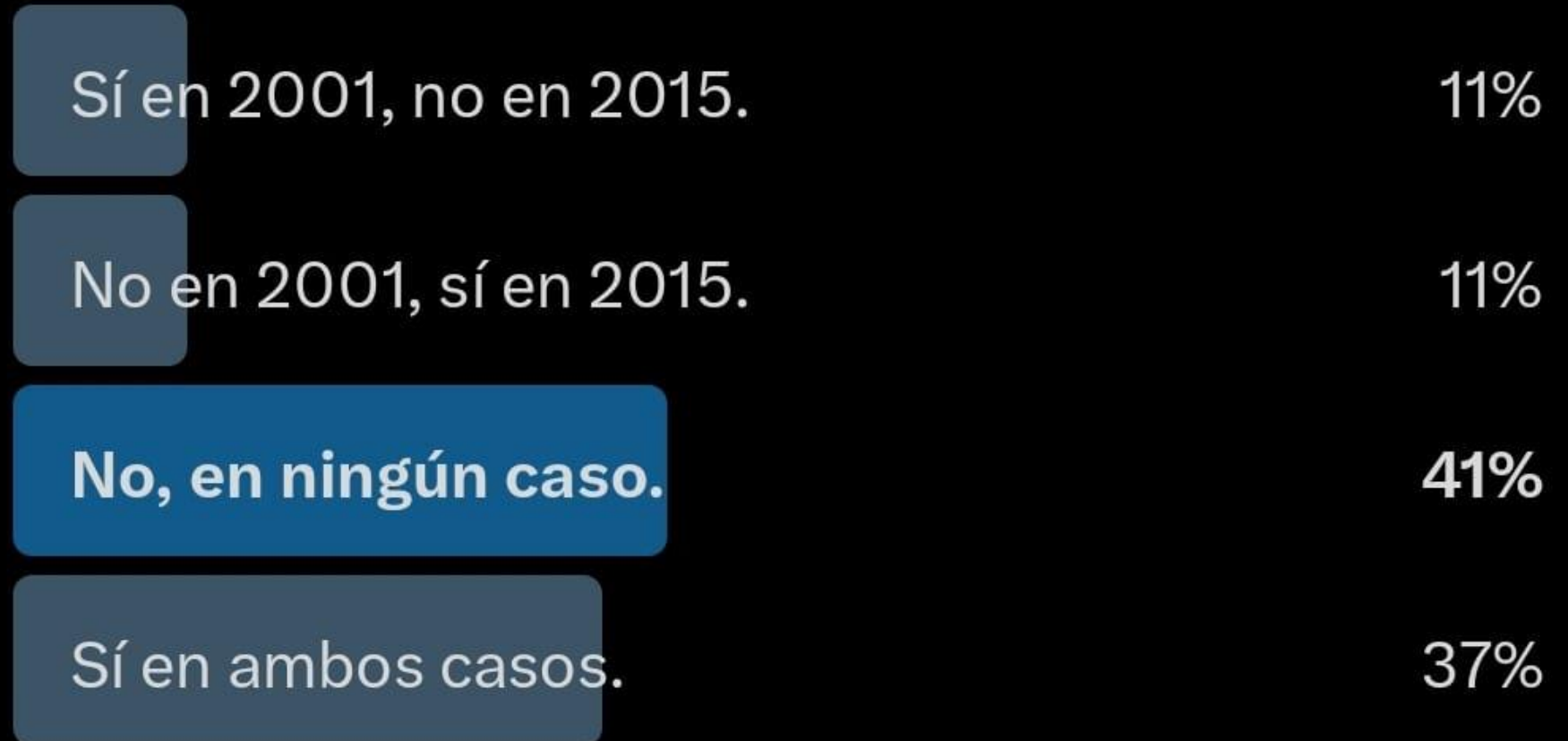
UCEMA - 24 de octubre de 2024



Iván Carrino
@ivancarrino



¿Había que devaluar en diciembre 2001?
¿Había que "devaluar" en diciembre 2015?

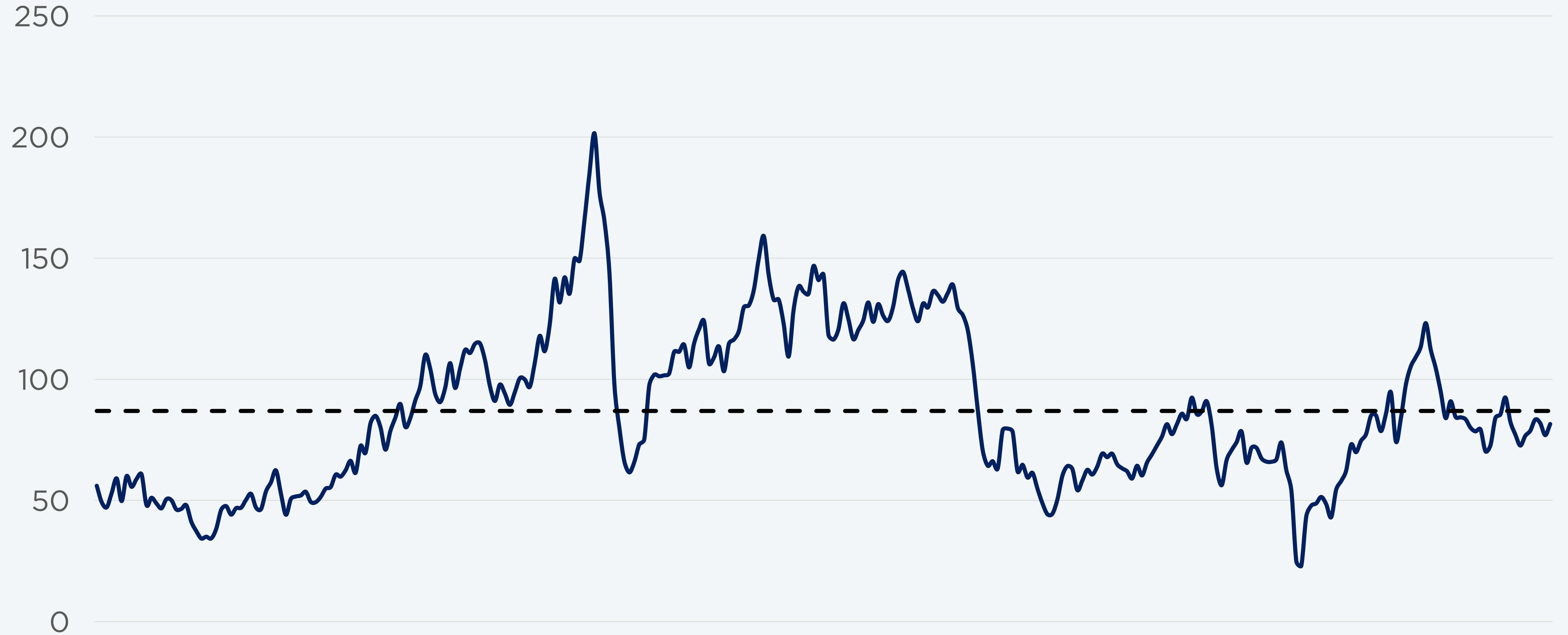


2,775 votos • Resultados finales

Devaluar o “devaluar”

1. La convertibilidad no fue un **PRECIO MÁXIMO** => Herramienta para frenar políticos.
2. Devaluar no es liberar.
3. Pero liberar puede implicar devaluar.
4. Tarifas regulados = precios máximos = cepos.
5. Devaluar o “devaluar” => Inflación vs. IPC

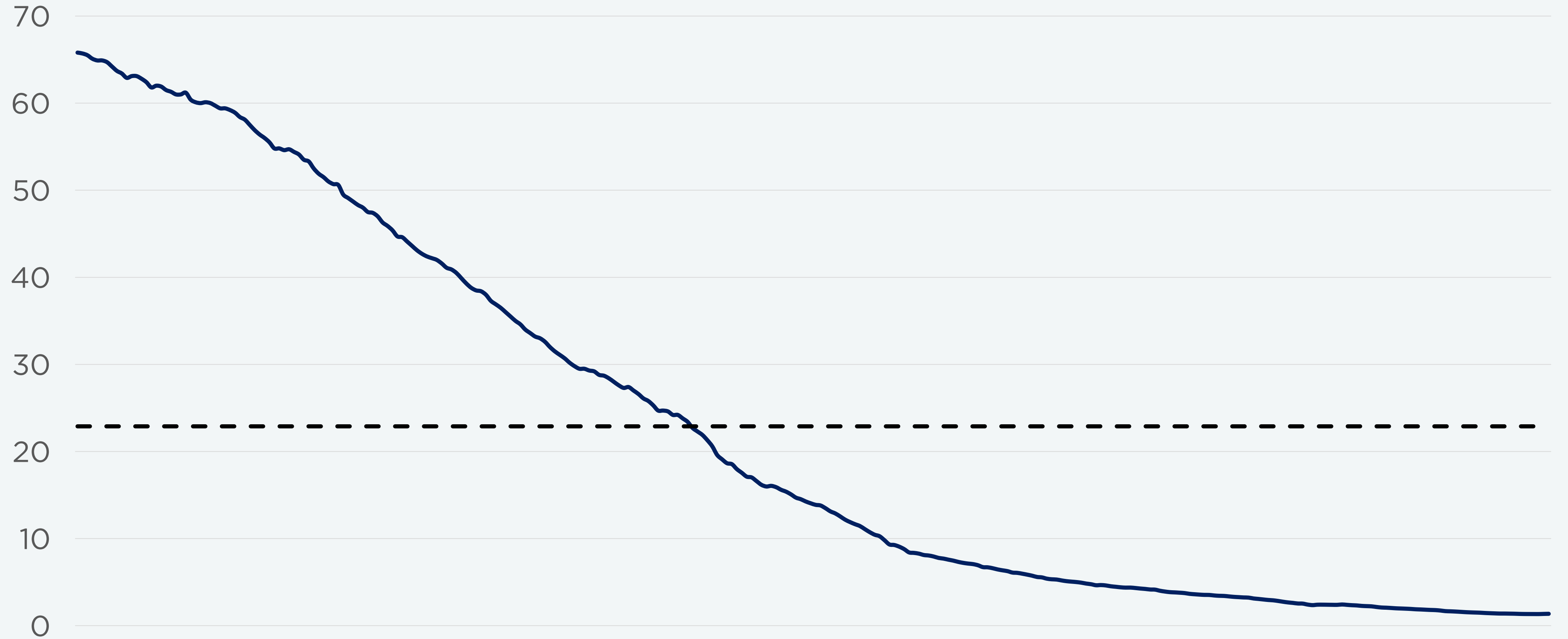
Serie en equilibrio



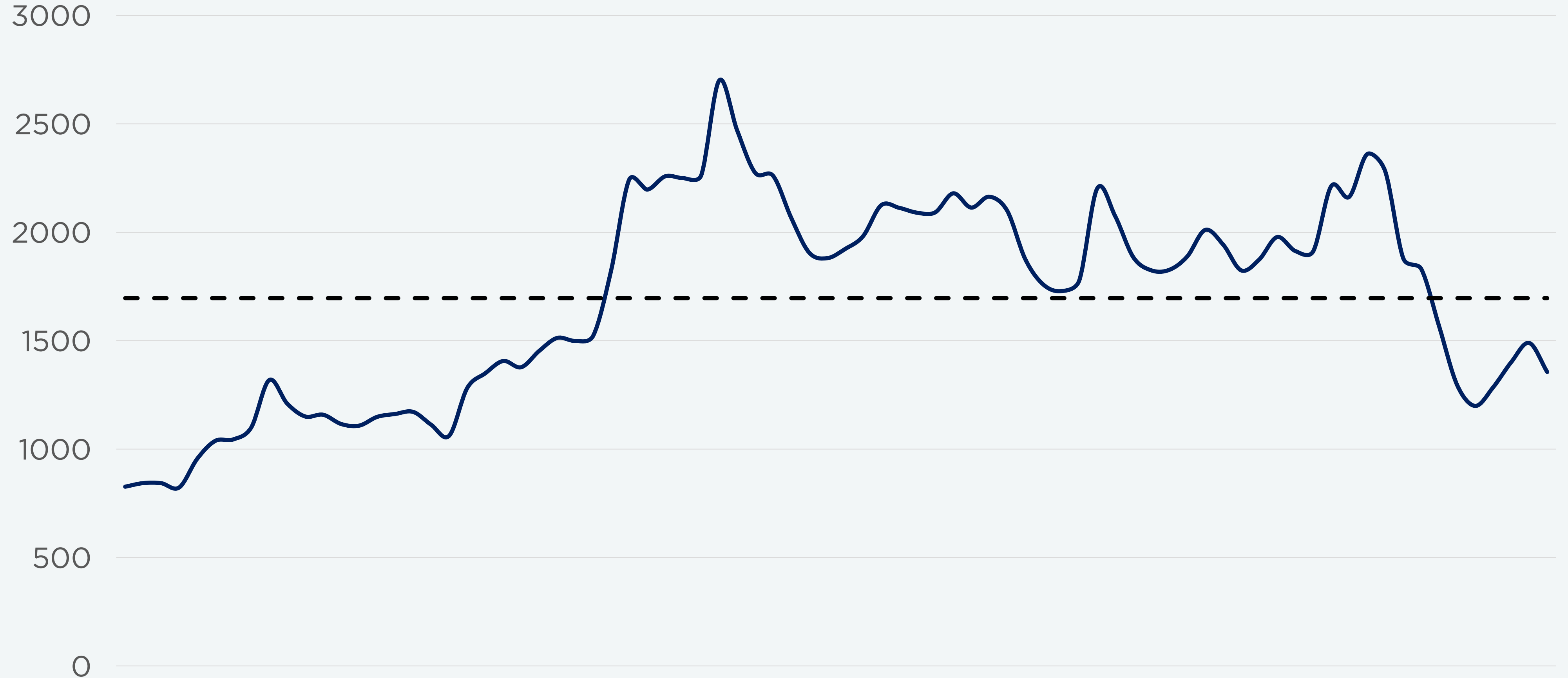
Serie adelantada



Serie atrasada

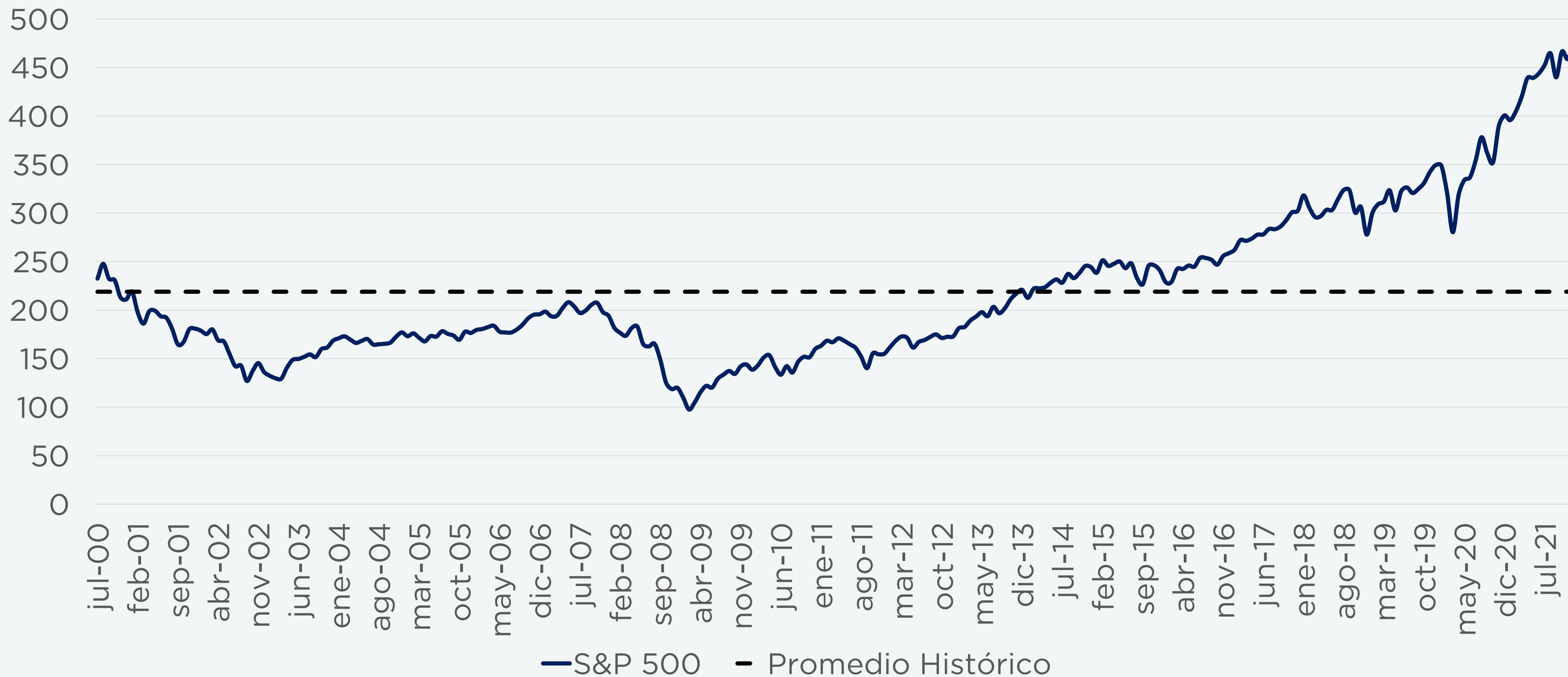


Serie atrasada II



S&P 500

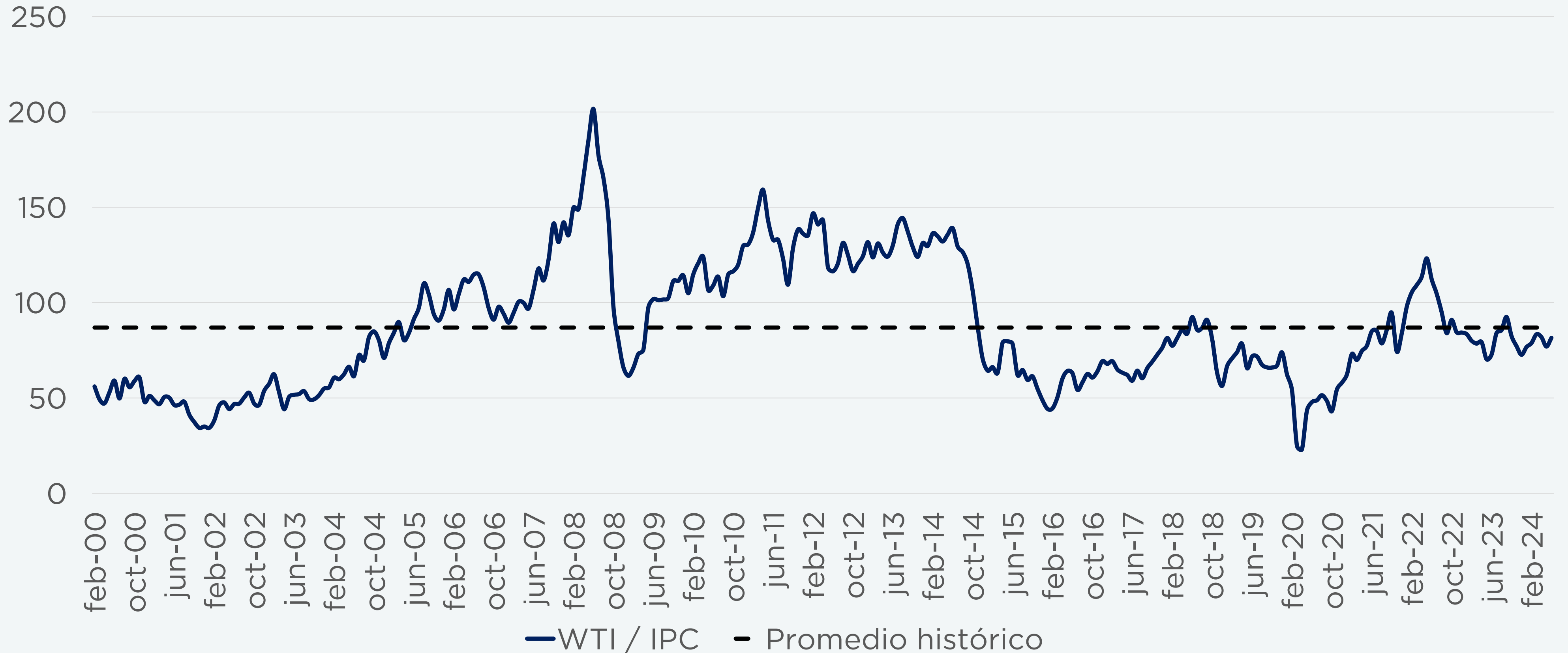
Valores mensuales divididos por CPI



Fuente: ICYA en base a St. Louis Fred

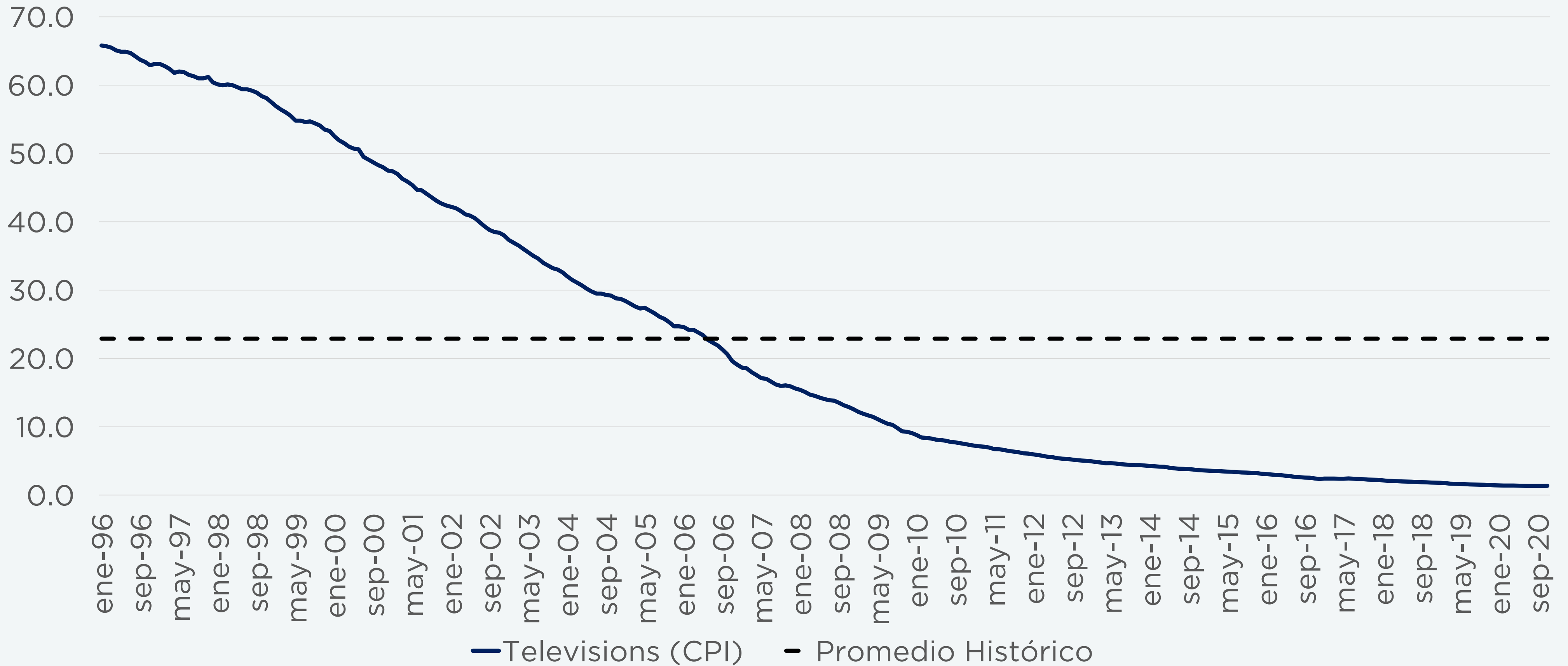
Barril de petróleo

Precio del WTI dividido por CPI



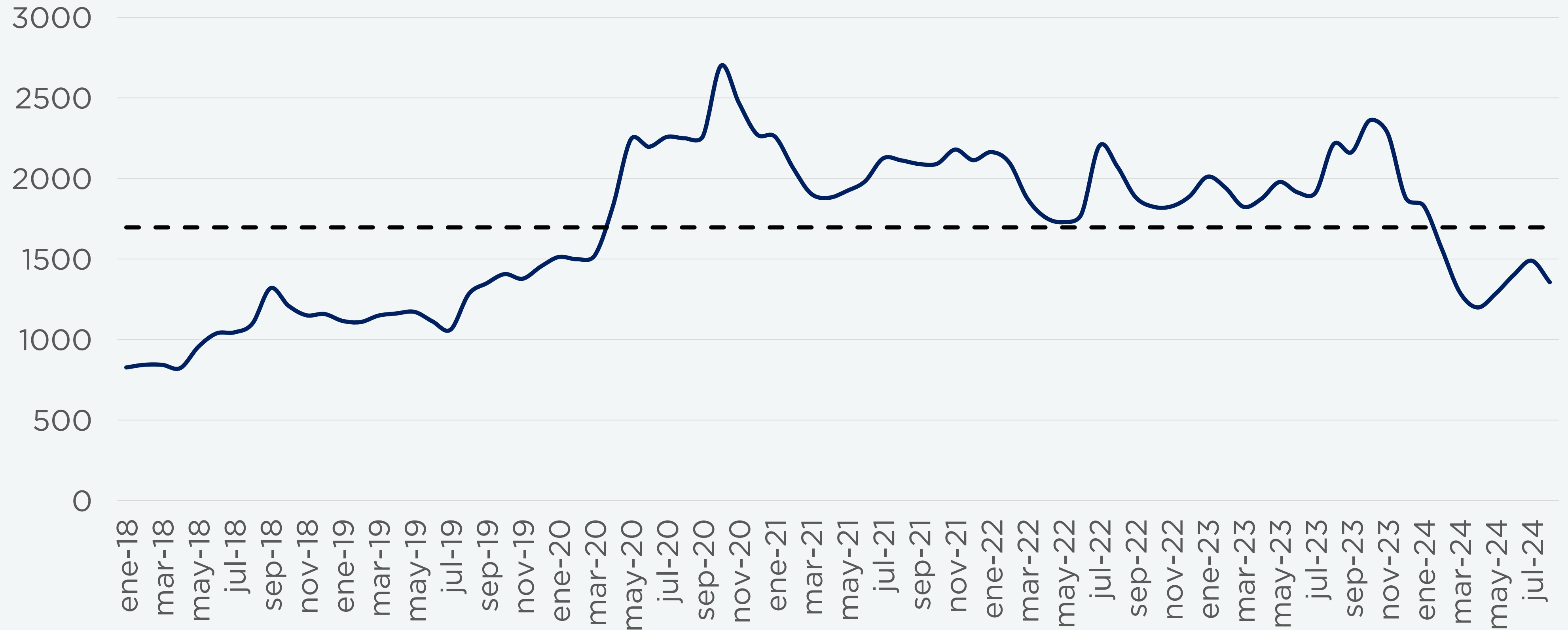
Precio de televisores en EEUU

Datos mensuales desde enero de 1996.



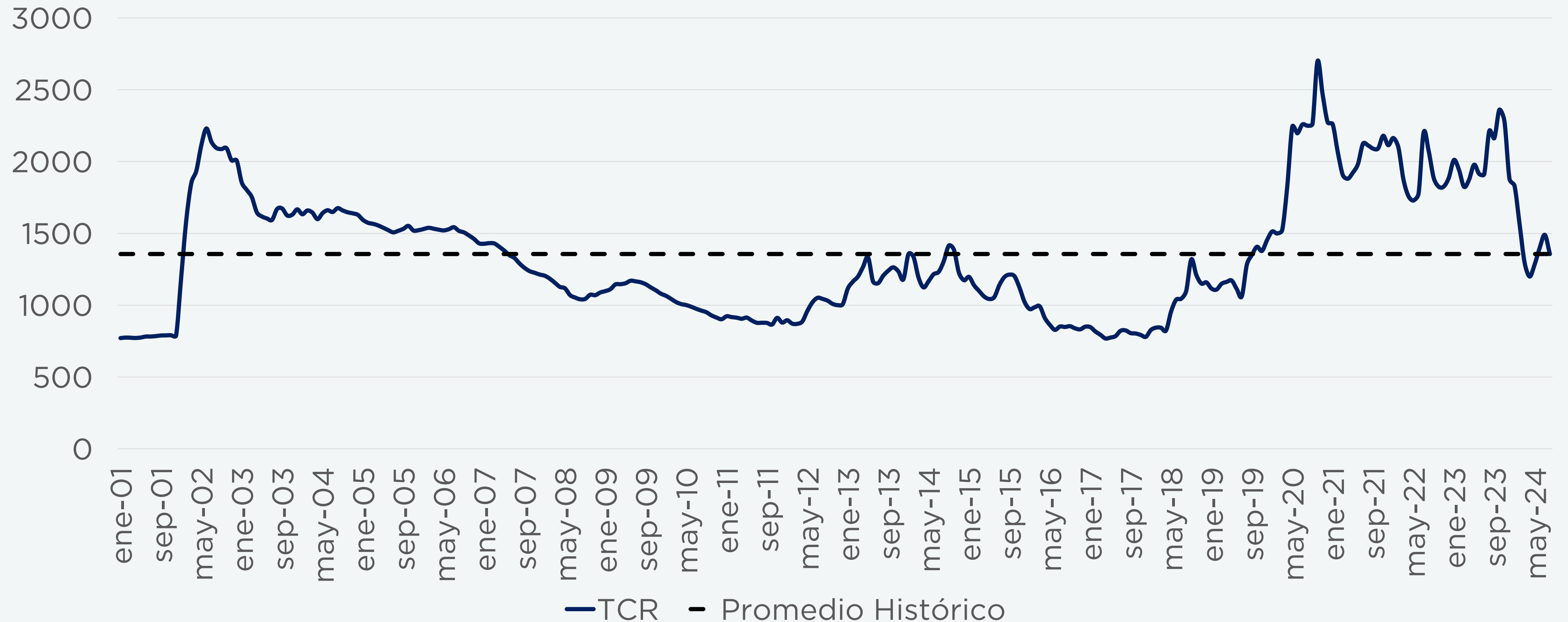
Tipo de cambio real

Datos mensuales a precios constantes de agosto de 2024.



Tipo de cambio real

Datos mensuales a precios constantes de agosto de 2024.



Ingreso, gasto, etc



1. En una casa SÍ se puede gastar más de lo que se ingresa.

Ingreso, gasto, etc



1. En una casa SÍ se puede gastar más de lo que se ingresa.

2. Pero hay que financiarlo.

Ingreso, gasto, etc



1. En una casa SÍ se puede gastar más de lo que se ingresa.

2. Pero hay que financiarlo.

3. Puedo tomar deuda.

Ingreso, gasto, etc



1. En una casa SÍ se puede gastar más de lo que se ingresa.

2. Pero hay que financiarlo.

3. Puedo tomar deuda.

4. O puedo des-ahorrar.

Ingreso, gasto, etc

- $Y = I + C + G + X - M$

Ingreso, gasto, etc

- $Y = I + C + G + X - M$

- $Y - I - C - G = X - M$

Ingreso, gasto, etc

- $Y = I + C + G + X - M$

- $Y - I - C - G = X - M$

- $S - I = CC$

Ingreso, gasto, etc

- $Y = I + C + G + X - M$

- $Y - I - C - G = X - M$

- $S - I = CC$

- $S^p - I^p + (T - G) = CC$

Ingreso, gasto, etc

- $Y = I + C + G + X - M$

- $Y - I - C - G = X - M$

- $S - I = CC$

- $S^p - I^p + (T - G) = CC$

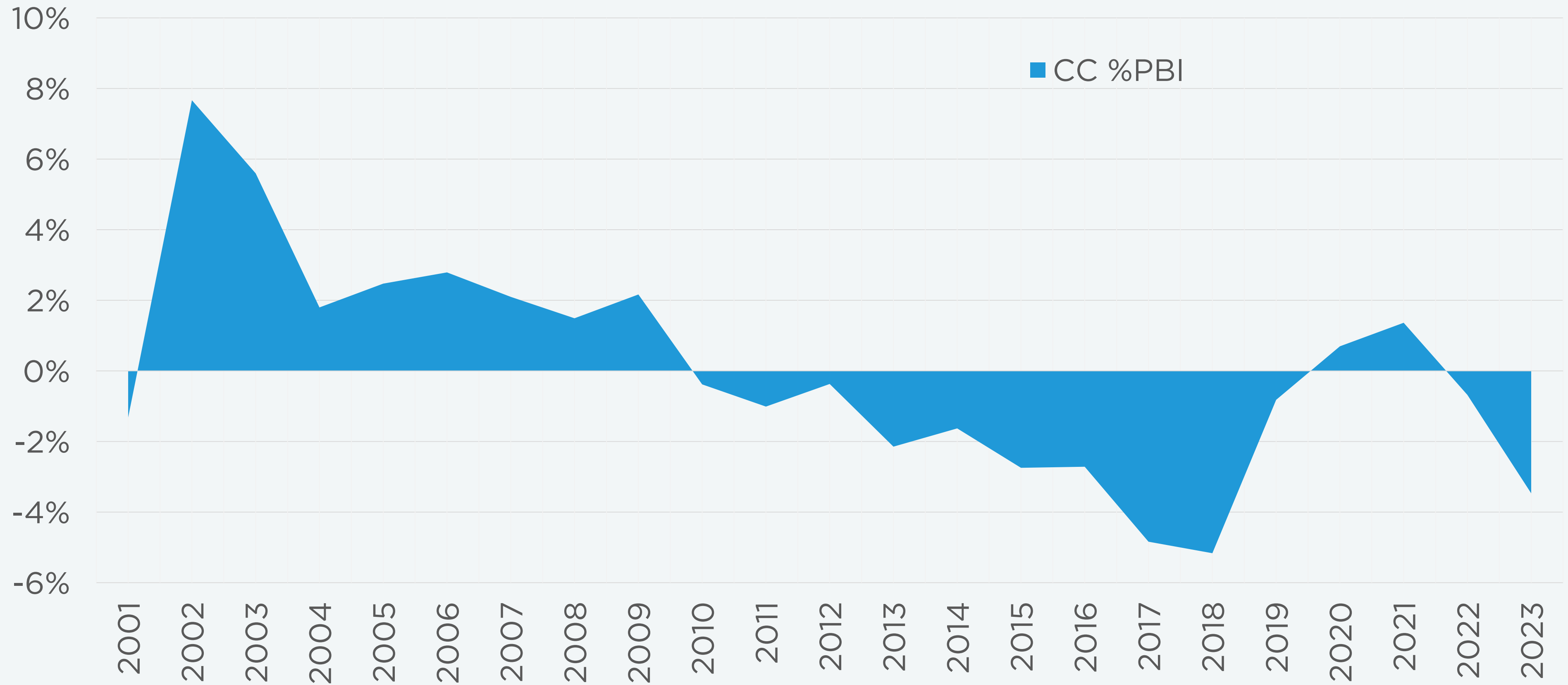
- $AP + AG = CC$

La cuenta corriente indica las necesidades de financiamiento del país.

Si es deficitaria, se financia con 1) Ingreso de Capitales; 2) Pérdida de Reservas

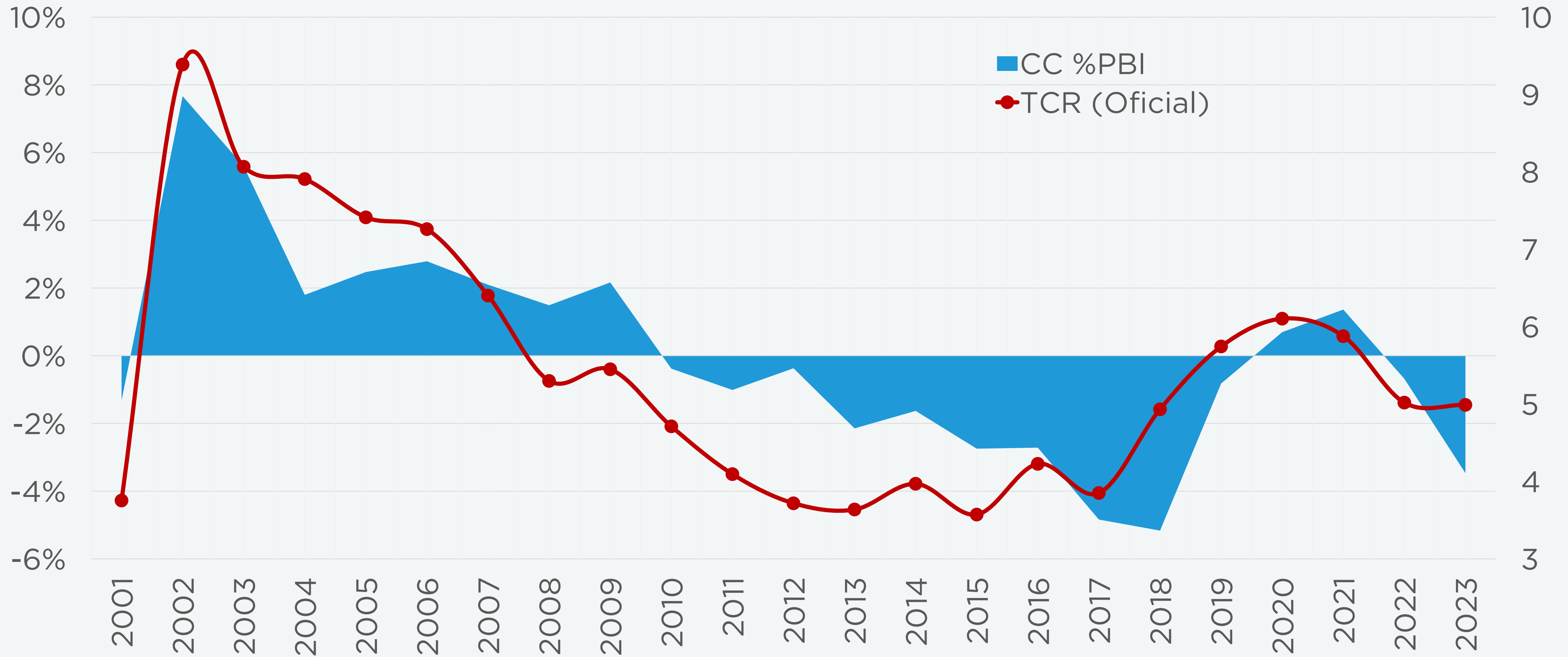
La Cuenta Corriente

Cuenta corriente del balance de pagos en % del PBI, datos anuales.



La Cuenta Corriente

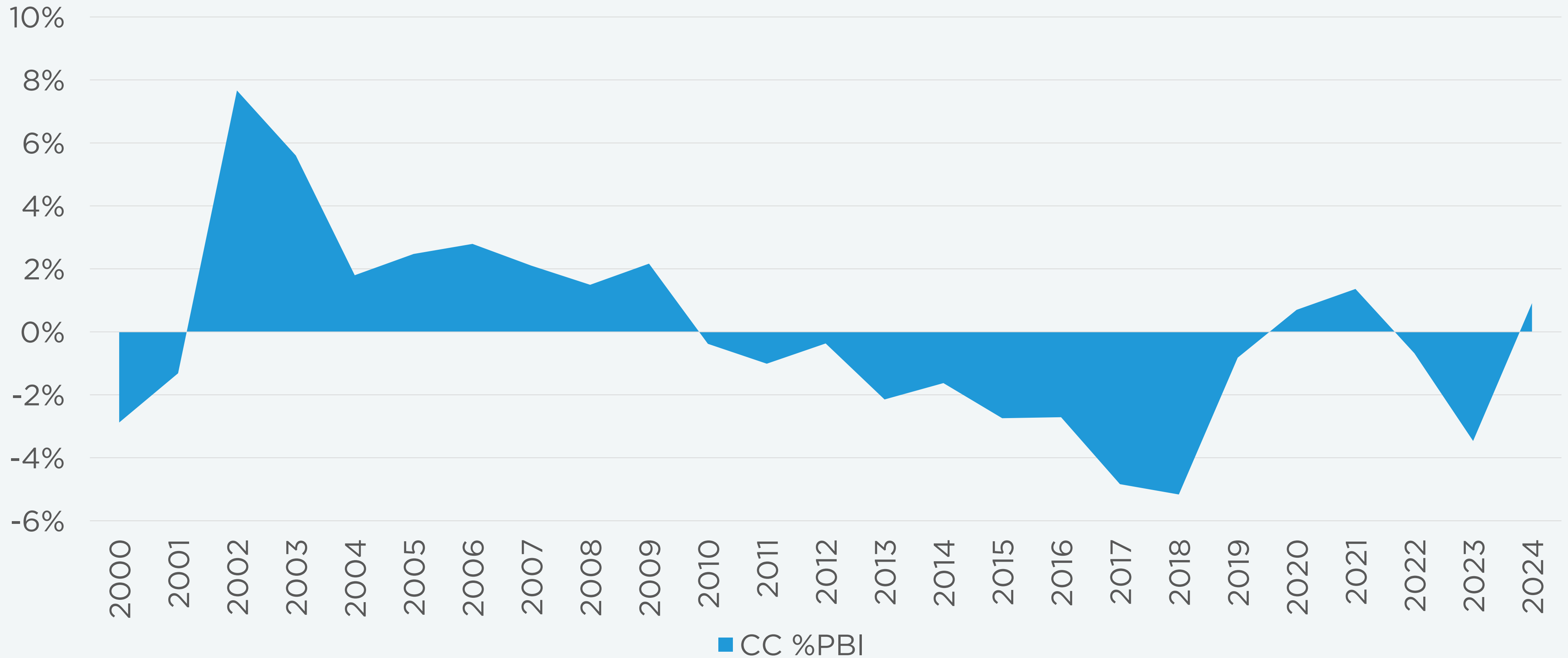
CC en % del PBI y Tipo de Cambio Real (oficial), datos anuales.



Fuente: ICYA en base a IMF WEO, April 2024

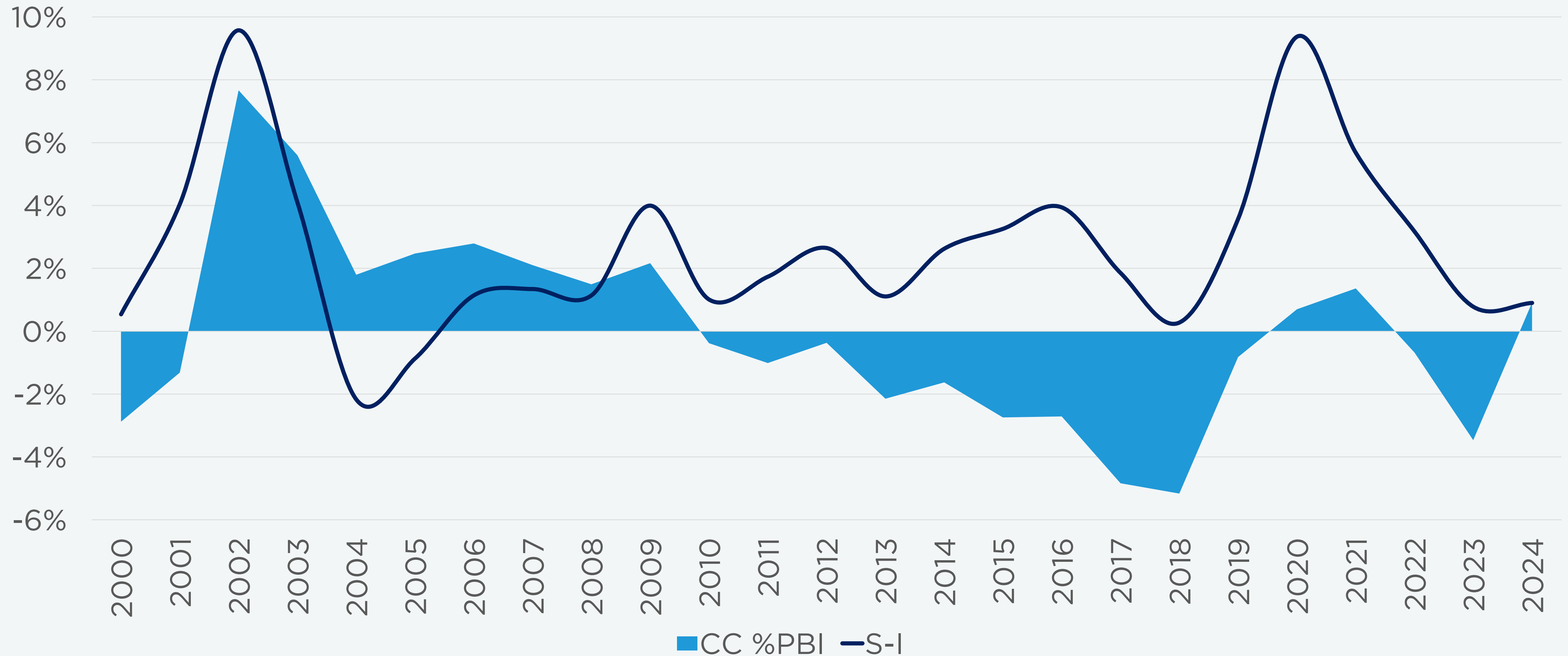
La Cuenta Corriente

Cuenta corriente del balance de pagos en % del PBI, datos anuales.



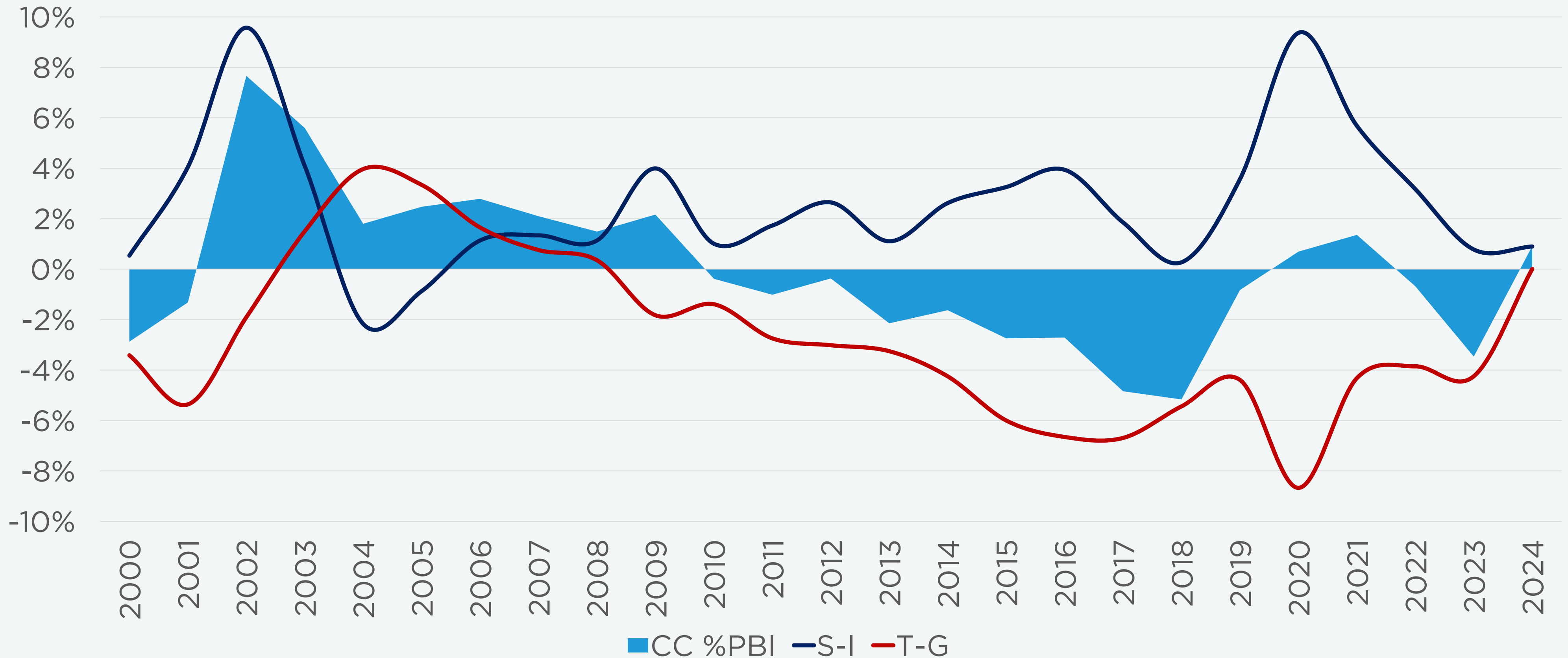
La Cuenta Corriente

Cuenta corriente del balance de pagos en % del PBI, datos anuales.



La Cuenta Corriente

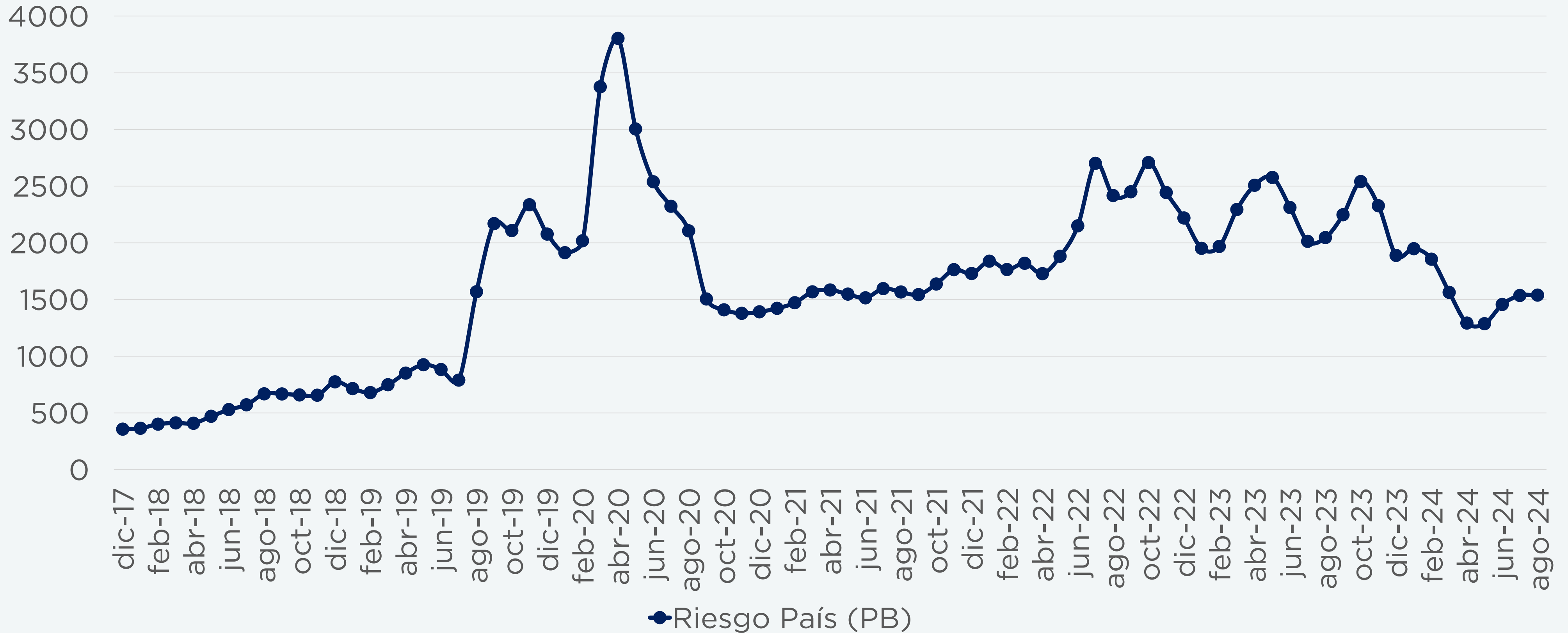
Cuenta corriente del balance de pagos en % del PBI, datos anuales.



Fuente: ICYA en base a IMF WEO, April 2024

Riesgo País y TCR

Índice de Riesgo País en Puntos Básicos, datos mensuales.



Riesgo País y TCR

Índice de Riesgo País en Puntos Básicos y Tipo Real de Cambio, datos mensuales.



Dicho todo esto...

Tipo de Cambio Real a precios constantes de 2001.



Conclusiones

1. El gobierno está “haciendo lo que hay que hacer”.
2. Ah pero el “atraso cambiario”
3. Hay atrasos y “atrasos”
4. Si los fundamentos cambian, los precios también.
5. Asumiendo país sin cepo, y (1) => tendremos que defender un PESO APRECIADO.
6. Obvio, siempre que este sea de LIBRE acceso (fijo o flotante).



¡Gracias!



CONTACTAME

