



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?

Sí en 2001, no en 2015.

11%

No en 2001, sí en 2015.

11%

No, en ningún caso.

41%

Sí en ambos casos.

37%

2,775 votos • Resultados finales

Devaluar o “devaluar”

1. La convertibilidad no fue un tipo de cambio fijo => 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

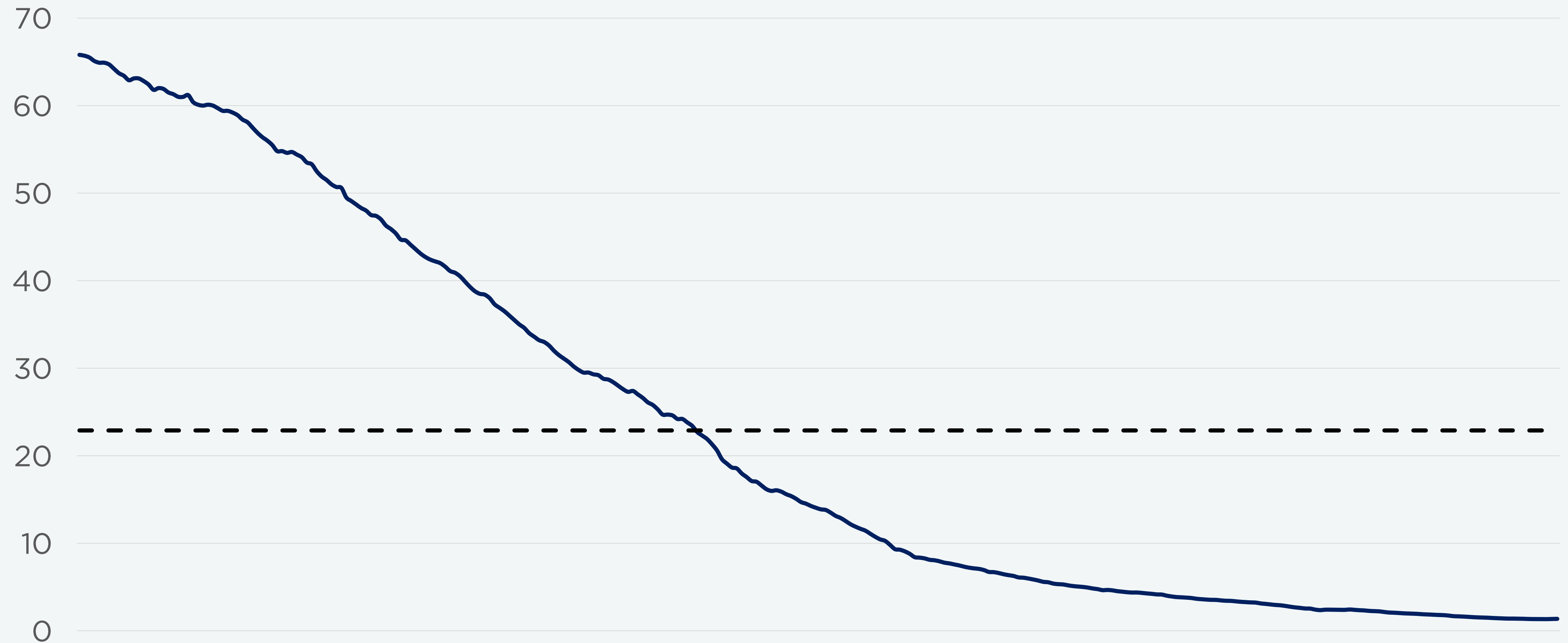


Fuente: ICYA en base a IMIG – Ministerio de Hacienda

Serie adelantada

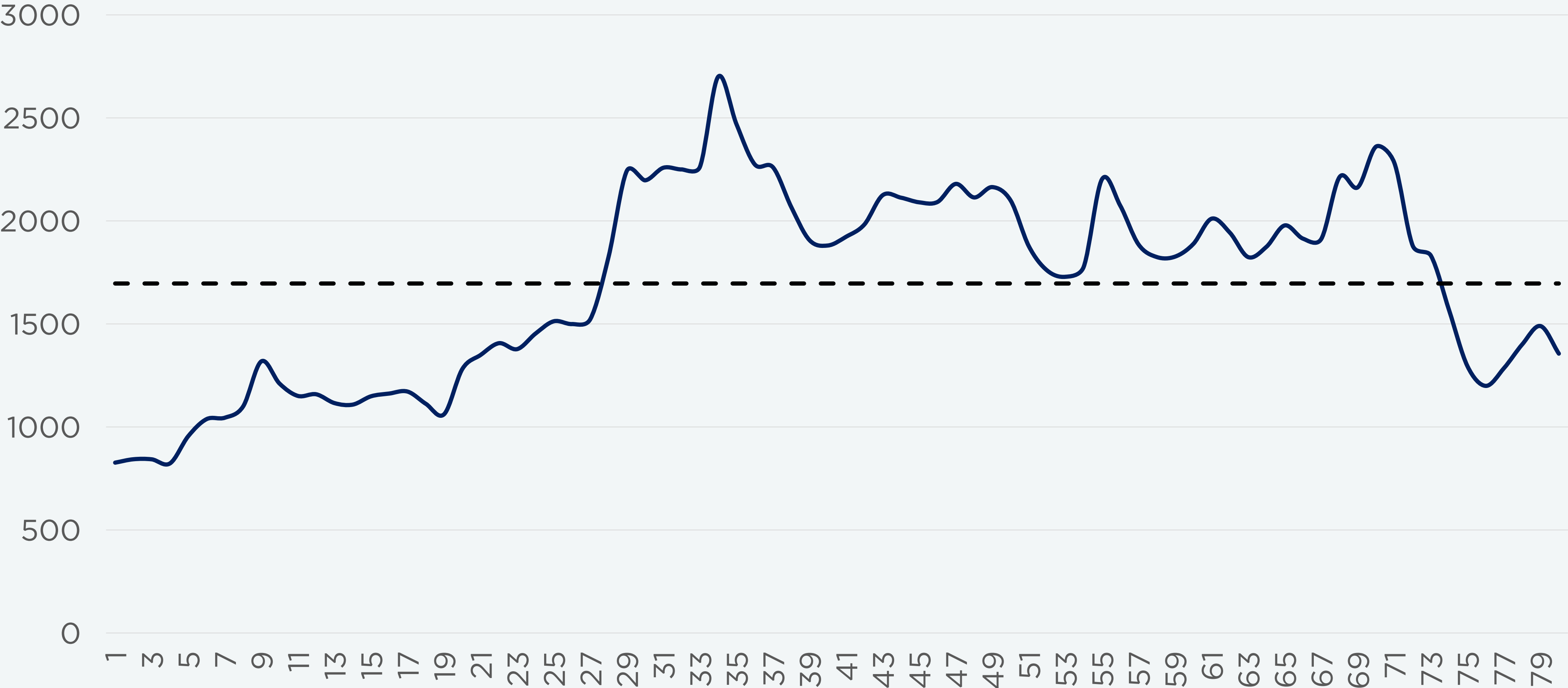


Serie atrasada



Fuente: ICYA en base a IMIG – Ministerio de Hacienda

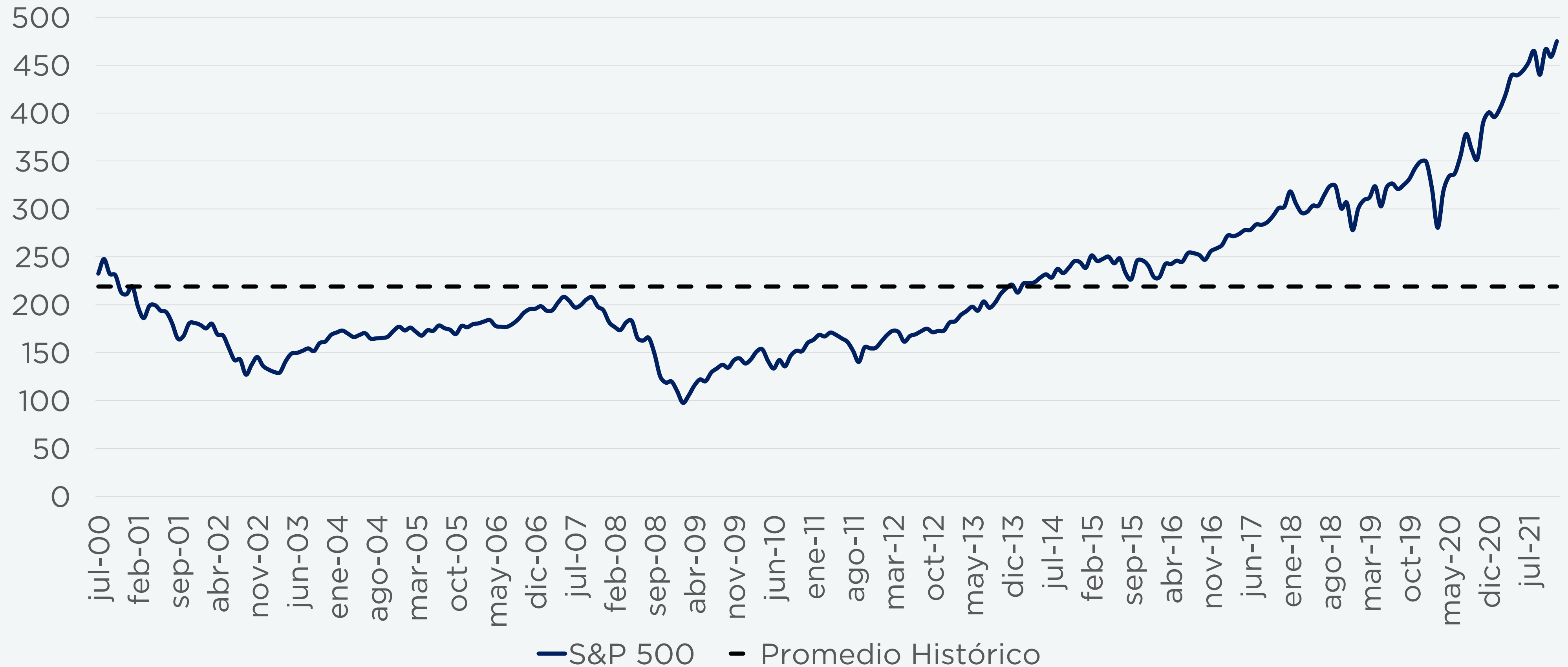
Serie atrasada II



Fuente: ICYA en base a IMIG - Ministerio de Hacienda

S&P 500

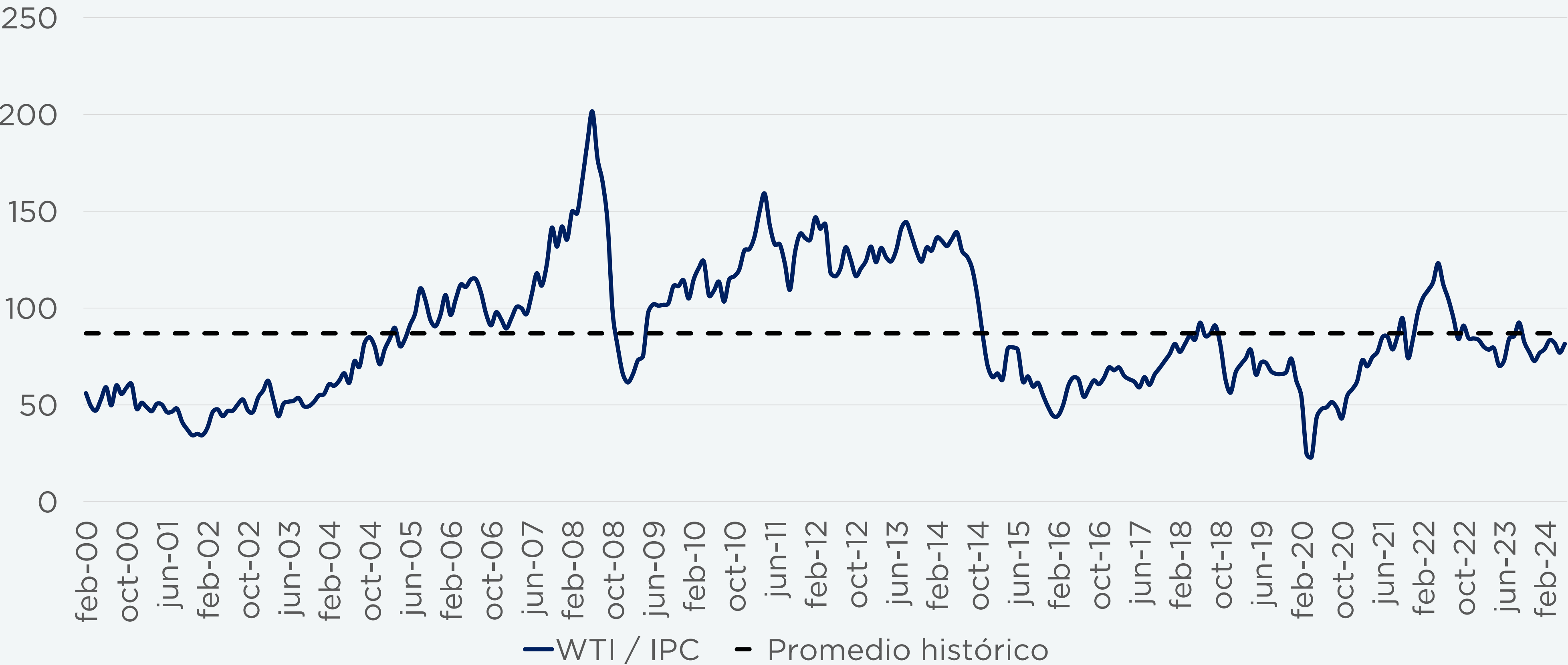
Valores mensuales divididos por CPI



Fuente: ICYA en base a IMIG - Ministerio de Hacienda

Barril de petróleo

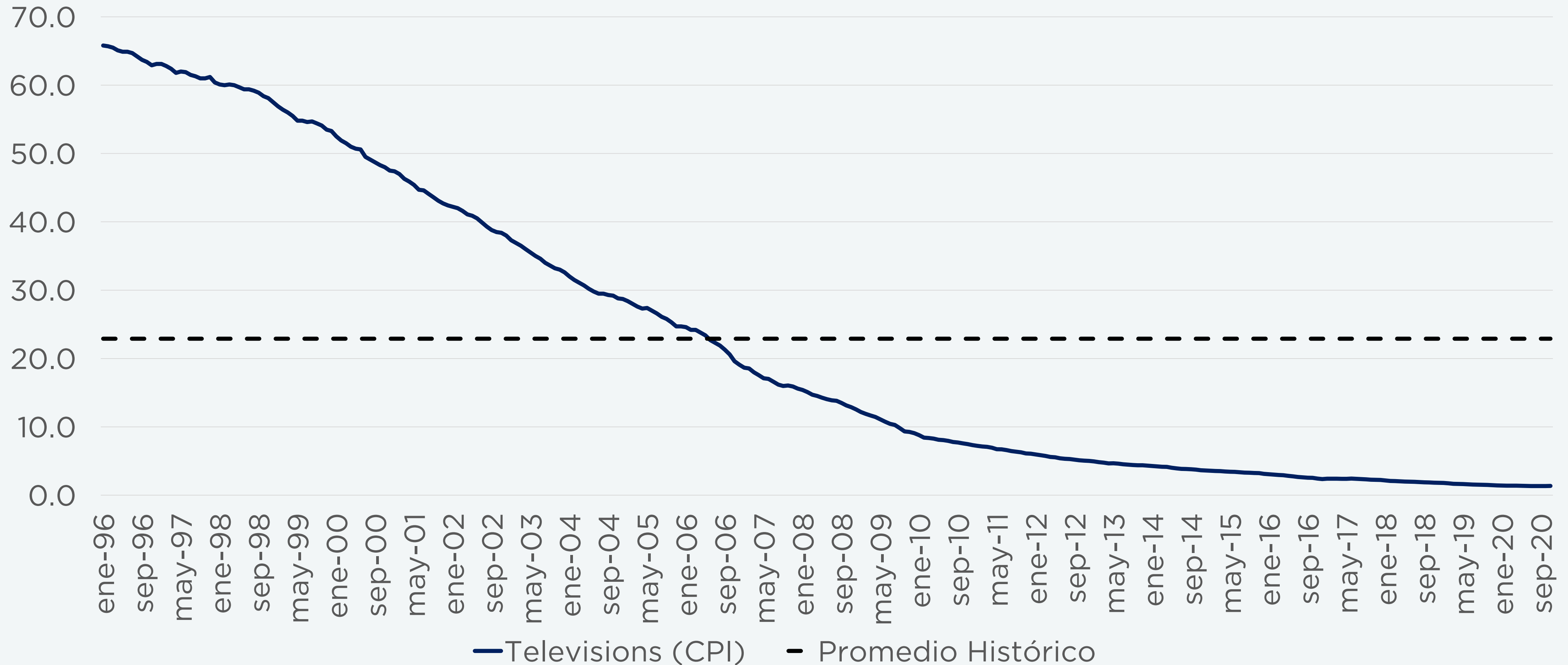
Precio del WTI dividido por CPI



Fuente: ICYA en base a IMIG - Ministerio de Hacienda

Precio de televisores en EEUU

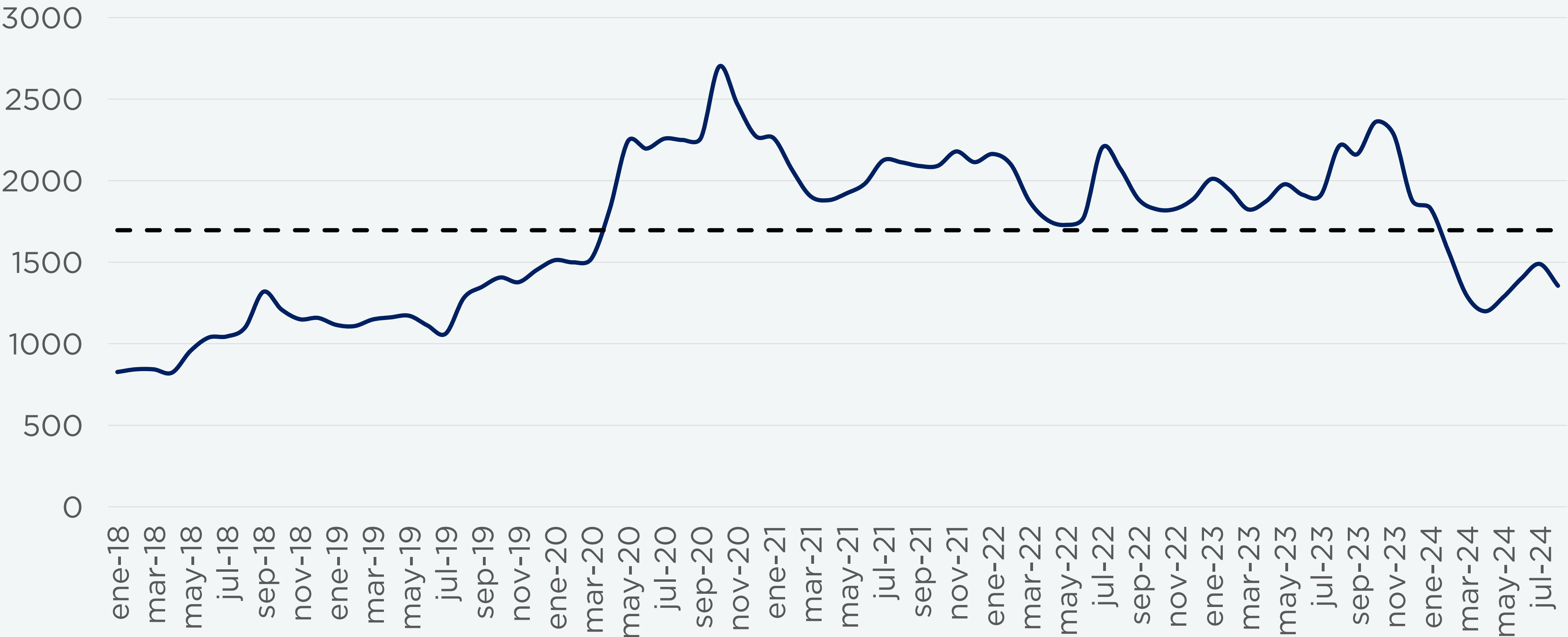
Datos mensuales desde enero de 1996.



Fuente: ICYA en base a IMIG - Ministerio de Hacienda

Tipo de cambio real

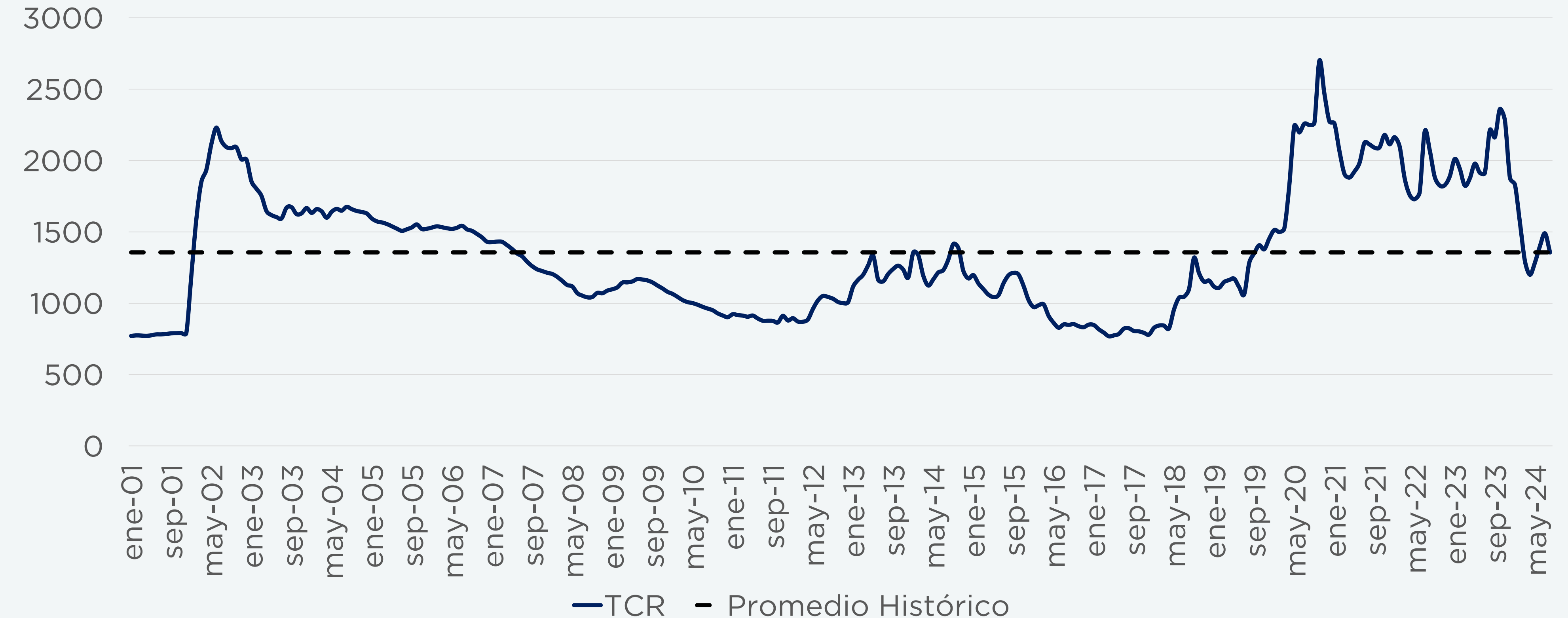
Datos mensuales a precios constantes de agosto de 2024.



Fuente: ICYA en base a IMIG - Ministerio de Hacienda

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

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

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

- $S - I = CC$

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

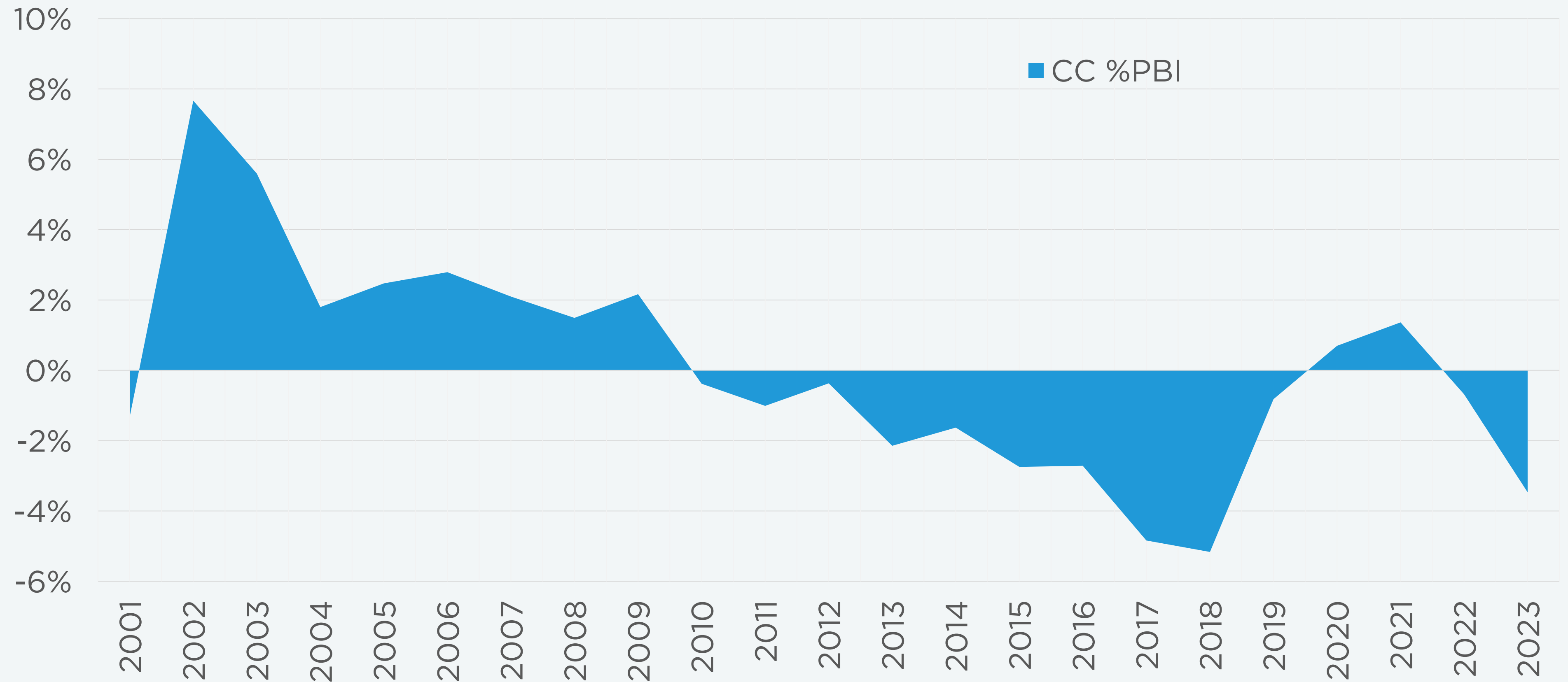
- $AP + AG = CC$

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

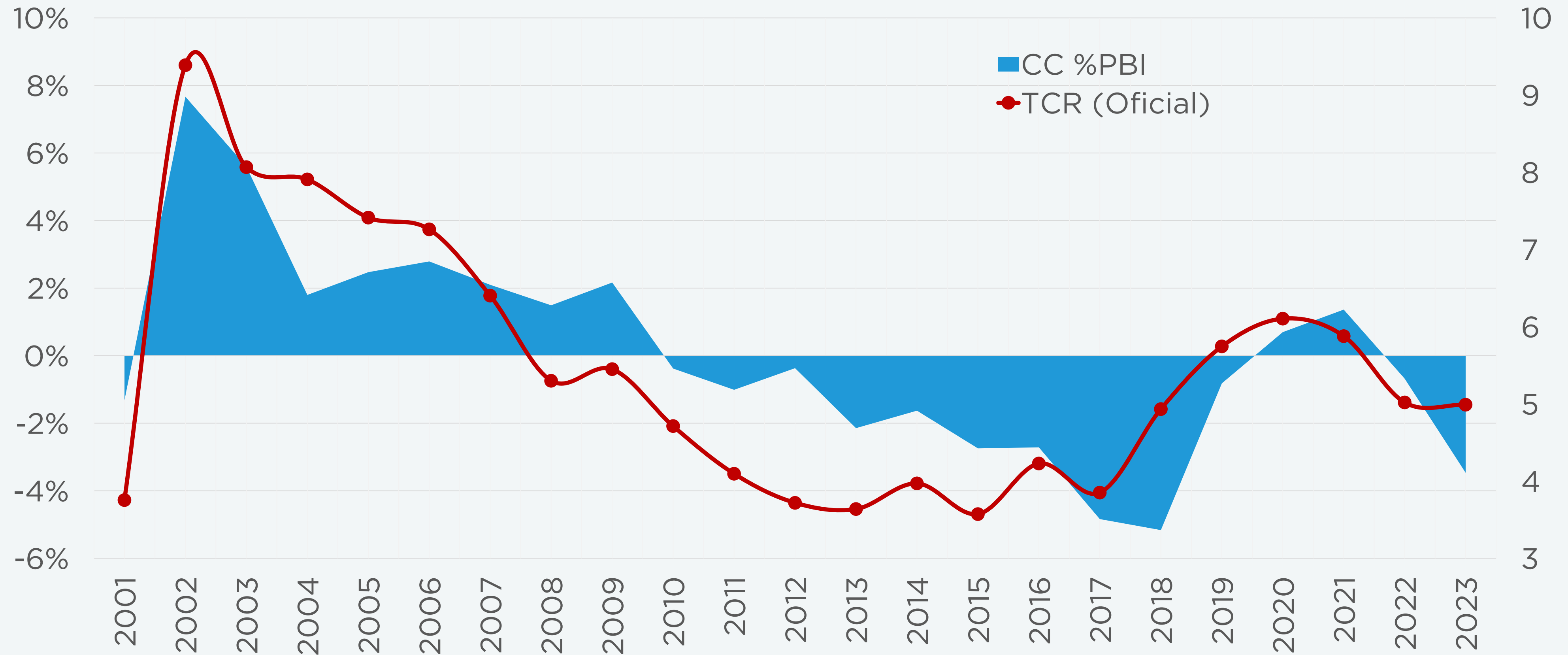
Cuenta corriente del balance de pagos en % del PBI, datos anuales.



Fuente: ICYA en base a IMF WEO, April 2024

La Cuenta Corriente

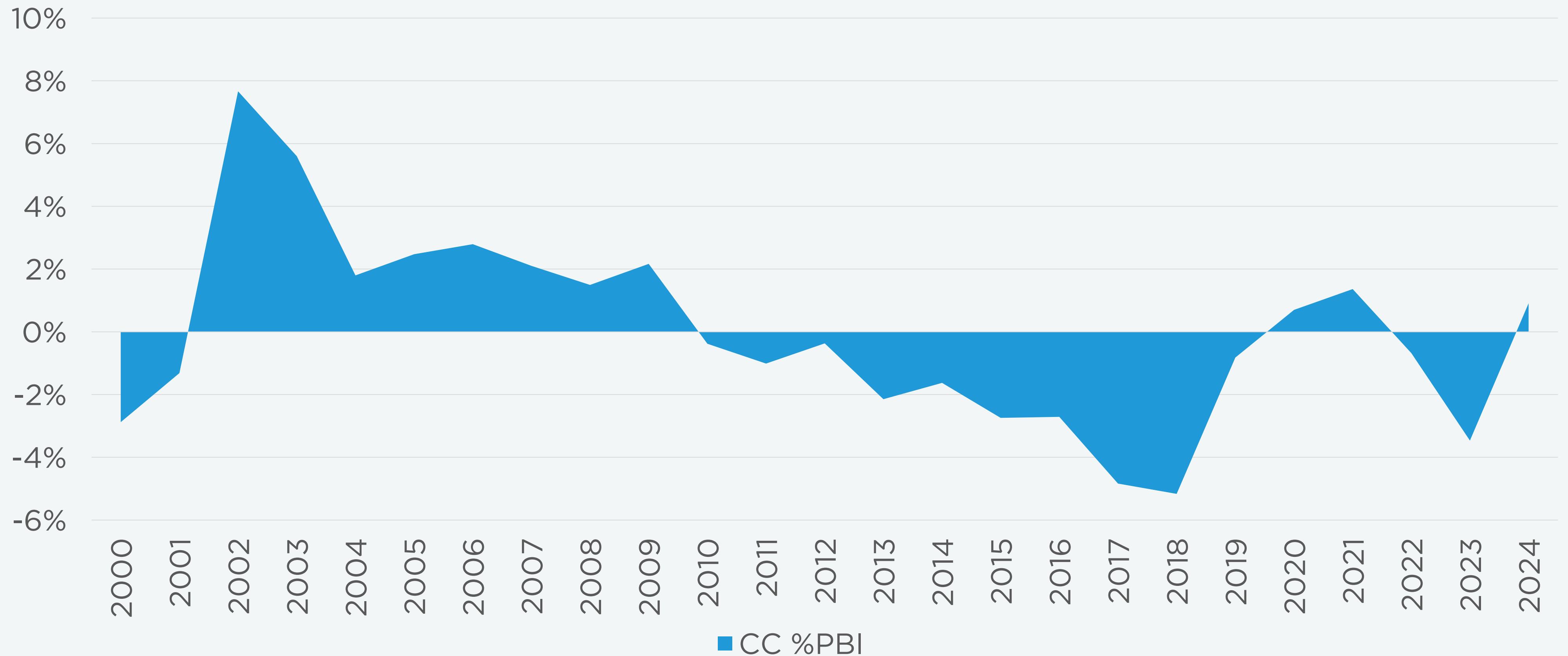
CC en % del PBI y Tipo de Cambio Real (oficial), datos anuales.



Fuente: ICYA en base a IMF WEO, April 2024

La Cuenta Corriente

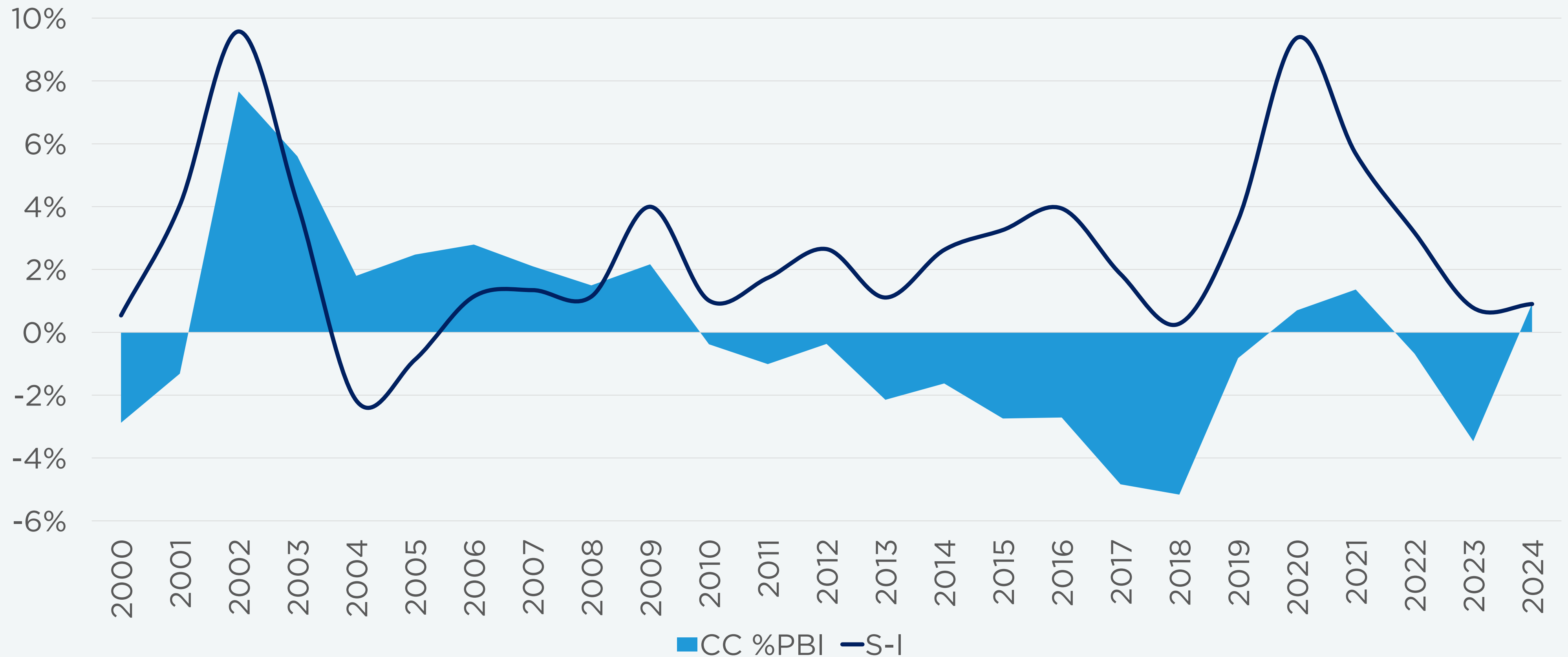
Cuenta corriente del balance de pagos en % del PBI, datos anuales.



Fuente: ICYA en base a IMF WEO, April 2024

La Cuenta Corriente

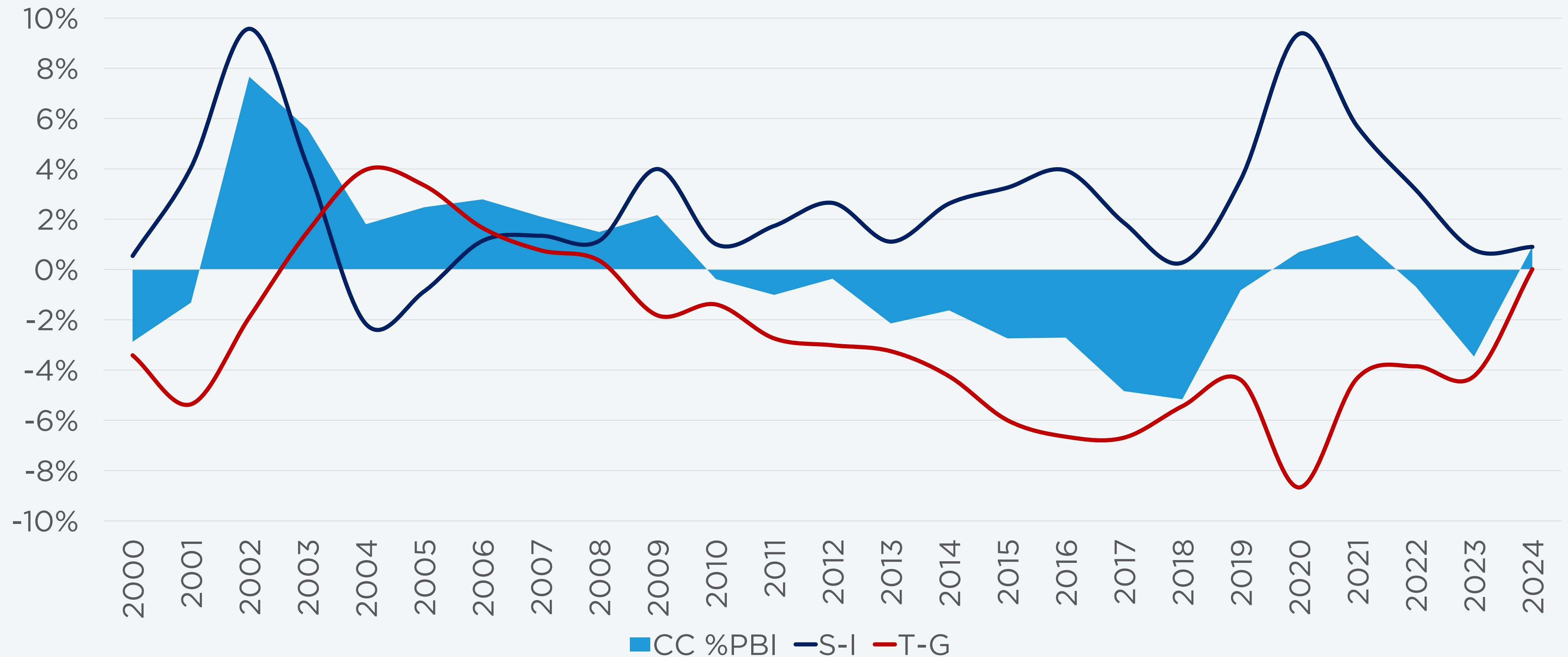
Cuenta corriente del balance de pagos en % del PBI, datos anuales.



Fuente: ICYA en base a IMF WEO, April 2024

La Cuenta Corriente

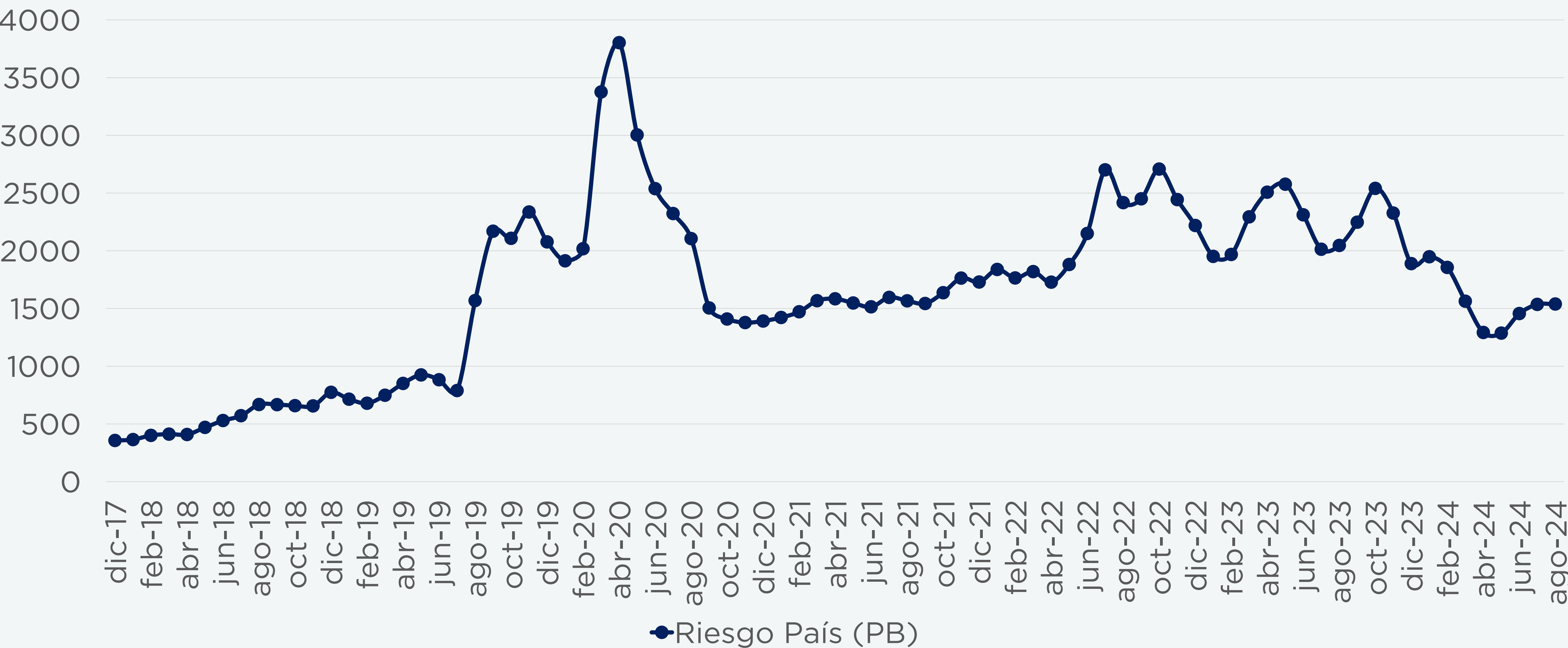
Cuenta corriente del balance de pagos en % del PBI, datos anuales.



Fuente: ICYA en base a IMF WEO, April 2024

Riesgo País y TCR

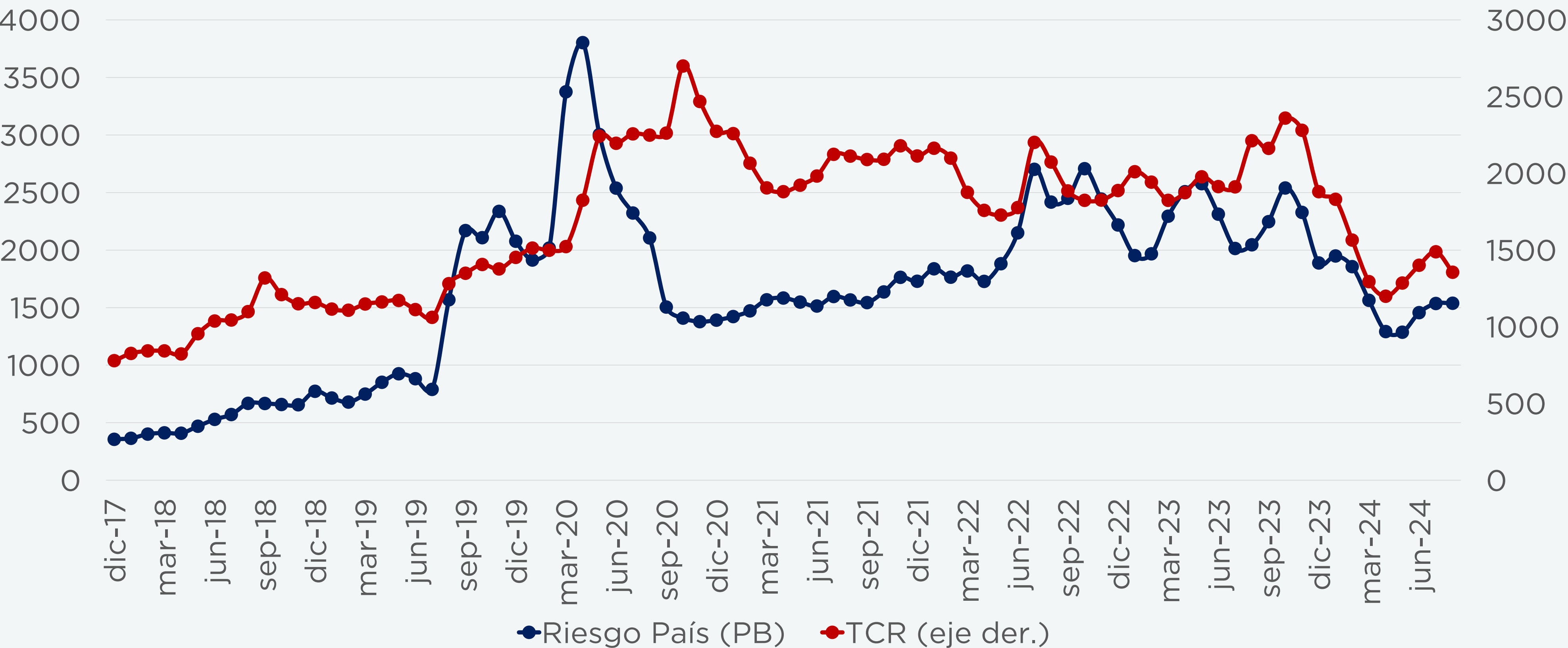
Índice de Riesgo País en Puntos Básicos, datos mensuales.



Fuente: ICYA en base a Banco Central de RD

Riesgo País y TCR

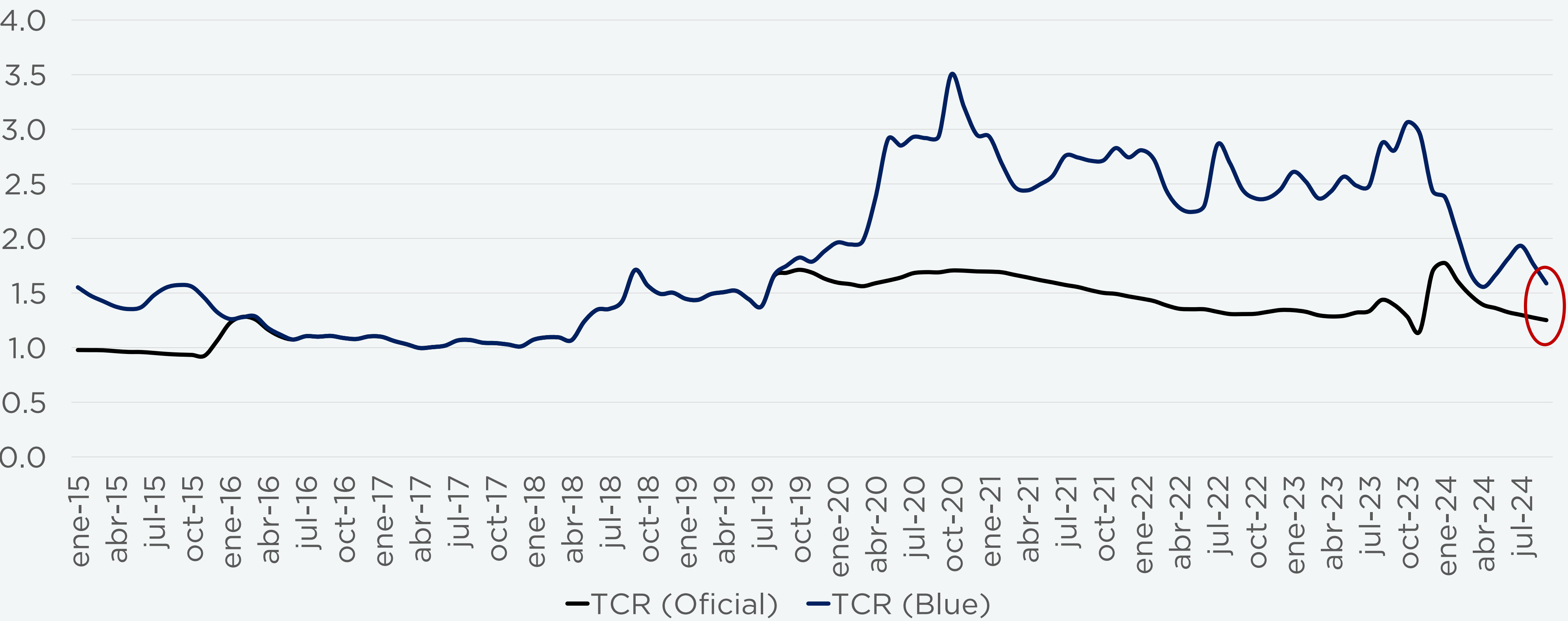
Índice de Riesgo País en Puntos Básicos y Tipo Real de Cambio, datos mensuales.



Fuente: ICYA en base a Banco Central de RD, BCRA y Datos del Mercado

Dicho todo esto...

Tipo de Cambio Real a precios constantes de 2001.



Fuente: ICYA en base a Banco Central de RD, BCRA y Datos del Mercado

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

