

FEBRERO DE 2023

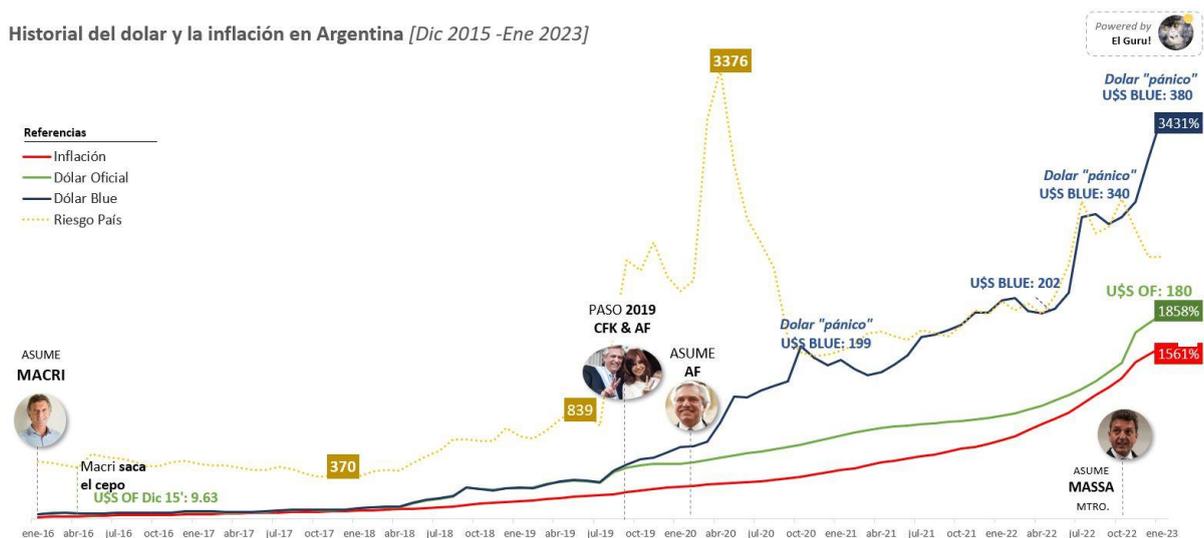
UN DÓLAR SOBREVALUADO EN ARGENTINA 2019/2023

Análisis histórico del dólar últimos 22 años

El mal negocio de tener dólares y apostar al mismo en el futuro

El revalúo del peso? La posibilidad cierta de sacar el CEPO en cuanto asuma el próximo gobierno (JXC)

Un análisis más minucioso del 2018 ayudaría a comprender la evolución del dólar.



Evolución del dólar oficial, Blue, inflación y riesgo país 2016-2023

“Si bien no soy economista, he aprendido siempre de ellos. Entusiasta y apasionado de la política y la macroeconomía, basándome en la historia,, intente aclarar algunos puntos que ayudarían a entender mejor el futuro próximo”

El gráfico principal es de autoría propia , el resto junto al video fueron extraídos de la Web

El Autor

INTRODUCCIÓN

Si bien la Economía es una ciencia social , también se basa en métodos y técnicas matemáticas para resolver inconvenientes

La Argentina es impredecible más que ningún país en el mundo, ya que la gran mayoría tienen sus economías estabilizadas y es más sencillo prever el futuro, eso lo sabemos todos, sin embargo hay determinados patrones que analizandolos se puede aproximar a lo que puede pasar y ese es el desafío que considero tendremos de acá al futuro

Con el dólar tenemos una ventaja , la historia anterior y reciente para comprender que los últimos años fue un mal negocio, **pero la coyuntura de déficit fiscal , inflación , la falta de reservas, la bomba de Leliq y una sequía con pocos precedentes podría disparar el dólar en varias de sus versiones, aunque deberíamos tener cuidado con la versión del “Dólar Pánico” como ya sucedió varias veces en este último periodo** y fue marcado en el gráfico principal de este trabajo

Ahora bien, lo que se intenta demostrar con este documento , es que con una mejora de los parámetros **, generados con el cambio de gobierno, es probable una apreciación del peso, con lo cual la actual brecha no sería sostenible en el tiempo**

Desde el 2019 con mi artículo “ la Segunda Convertibilidad “ que recibió el Gobierno de Mauricio Macri he intentado demostrar el gran retraso cambiario padecido, que se resolvió entre el 2018/19 dejando un dólar competitivo en 40 pesos, ayudando a corregir las distorsiones recibidas para dejar un país en condiciones de superávit comercial y crecimiento habiendo ayudado a terminar con el déficit fiscal primario , paso fundamental para empezar a crecer. Probablemente ahora se pueda aplicar con este documento lo importante de estudiar el año 2018 para entender lo sucedido y vislumbrar el futuro del dólar, comprendiendo un poco más la falacia del llamado “Fracaso de la Gestión”

CONCEPTOS

LA INESTABILIDAD ARGENTINA ES CÍCLICA Y SIEMPRE SE MOVIÓ ENTRE EL DÉFICIT FISCAL , LA INFLACIÓN Y LA MANIPULACIÓN DEL DÓLAR

DESDE LOS 90 A LA ACTUALIDAD, PADECIMOS PERIODOS DE

// DOLAR RETRASADO 1997 AL 2001// ,

// DÓLAR SOBREVALUADO Y DOLAR EQUILIBRIO 2002 AL 2007//

, //DÓLAR ATRASADO 2008 AL 2018, //

// DOLAR EQUILIBRIO 2018/2019//

, // DÓLAR SOBREVALUADO 2019 A 2023//

Sugerencia : El video y los gráficos presentes ayudan a la comprensión de lo expuesto

Este informe explica por qué la variable del dólar en estos años **perdió sobre el resto de las inversiones, incluso contra las tasas de interés** y permite pronosticar una evolución, a pesar del tortuoso camino de la economía del actual gobierno kirchnerista de Alberto Fernández

EL DÓLAR BLUE , SE VIENE AMESETANDO DESDE HACE DOS AÑOS, LA GRAN VENTAJA ENTRE EL 2015 Y EL 2023 , ES QUE EL PRÓXIMO GOBIERNO DE JXC ADEMÁS DEL DEFICIT FISCAL E INFLACIÓN NO RECIBIRÁ UN LETAL RETRASO CAMBIARIO COMO PADECIÓ EL GOBIERNO DE MACRI, SOLO COMPARABLE CON EL 2001/2 (CONVERTIBILIDAD) (IMAGEN 2)

A PARTIR DE AGOSTO DEL 2023 EN CASO DE UN PROBABLE TRIUNFO DE JXC, (PRO), SE PRODUCIRÍA UN EFECTO INVERSO AL DE LAS PASO 2019 CON LA SALVEDAD QUE PUEDE SER IMPREDECIBLE EL ACCIONAR DE UN KIRCHNERISMO DERROTADO EN LAS URNAS

EL PESO ARGENTINO RECUPERA PODER ADQUISITIVO CON RESPECTO AL DÓLAR Y EL SALARIO EN DÓLARES SE SITUARÍA EN UN LUGAR INTERMEDIO ENTRE LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS, YA QUE HOY ESTÁ ANTEÚLTIMO DE VENEZUELA (IMAGEN 3)

CUALQUIER CONVERTIBILIDAD O DOLARIZACIÓN ES INVIABLE EN ARGENTINA , SOLO SE DEBE COMBATIR EL DÉFICIT FISCAL PARA NO COMETER LOS GRAVES ERRORES DEL PASADO

Las Claves

Si se analiza la evolución del dolar al menos desde diciembre del 2015 con respecto a la inflación acumulada hasta enero de 2023 nos convenceremos que esta sobrevaluado

(ver gráfico principal (Imagen 1)

SI hoy hubiera un cambio de gobierno liderado por JXC, la salida del cepo y por ende la desaparición de sus distintas variantes de dólar sería más sencillo de lo esperado dada la confianza y el cambio de humor en los mercados que genera un gobierno que se condujo entre otros, con el concepto de su apertura al mundo, en un efecto a la inversa de las elecciones PASO 2019

Fácticamente, la peor inversión fue el dólar.

No recordamos en la historia económica argentina un gobierno que su triunfo desde las PASO 2019 ,y su posterior confirmación, hayan generado tanta incertidumbre en los mercados, en la huida de capitales y empresas ,un aumento del riesgo país a 3300 y una devaluación espontánea del 50 % provocando un desfase del 500 % (9.86 a 62 pesos por Dólar) con respecto al 2015, hasta la asunción del mismo, provocando una constante DEVALUACIÓN por más de tres años (Enero 2023)

Nosotros los argentinos vivimos pensando en el dólar, más que ningún otro país, y eso no es por casualidad, ya que fue y es nuestro refugio cuando sentimos que no tenemos moneda, cosa que sucede muy frecuentemente

A veces esa situación provoca una especie de **ilusión óptica y todos creemos que no tiene límite su valor**, por lo tanto terminamos haciendo el peor negocio cuando compramos especialmente en alza, bien llamado "**dólar pánico**" una de las tantas categorías de moda , pero esta es la más dramática que está marcado en el gráfico principal en varias oportunidades

Ahora , si es tan importante el dólar en nuestra coyuntura actual deberíamos analizarlo en un contexto histórico con mayor detenimiento , seguramente se sorprenderán y tomaran medidas más realistas en lo que queda del 2023

¿Cuáles son los motivos por los que tenemos hoy un dólar paralelo apreciado ?

Si miramos una película desde la mitad para adelante seguramente no entenderemos su desarrollo. **El dólar es como un paciente crónico para la Argentina por lo que siempre debemos analizar su anamnesis**

¿Por qué el dólar fue un mal negocio?

Vamos a un ejemplo :

Desde Noviembre del 2020 hasta junio del 2022 el dólar se mantuvo en los 200 pesos , es decir 18 meses de incertidumbre , inflación , un gobierno con políticas descalabradas desde todo punto de vista , logró que el dólar NO SE FUERA para arriba o que nuestra moneda no cayera más, como bien les guste.

Esta situación hizo que a partir de junio del año 2022 por algunos cambios e incursiones de ministros el dólar se fue a casi 350 pesos , ahora si , se decía que se iba a 400 pesos **y muchos compraban a ese valor , en su nueva categoría de “dólar pánico”**

Todos sabemos que el pánico no es buen consejero

Asume Massa , y solo haciendo unas movidas en su gabinete y algunos mínimos ajustes, logró que el dólar aterrizará nuevamente en los 280 pesos por un buen periodo de 4 meses , en una argentina convulsionada y el famoso dólar de 400 pesos de julio del 22 donde quedo? **por suerte hoy todavía lo estamos esperando por más que este gobierno le pone todas las fichas por su defectuoso accionar, si a eso agregamos la tan mentada hiperinflación de Milei habría cartón casi lleno, pero igual parece que la tendremos en la dulce espera**

Con respecto a este tema, es bueno recordar que la hiperinflación es un proceso que se generó durante más de tres años:

INFLACIÓN	Año	1986	90%	similar al 2022	94%
	Año	1987	131%		
	Año	1988	343%		
	Año	1989	3079 %	Hiperinflación !!	

Por lo tanto, difundir esas expectativas catastróficas con fines electoralistas tiene tintes aventurados, confunden a la opinión pública, generan más incertidumbre en los mercados, sabiendo que hay un consenso general de un cambio de color político.

Todo esto faltando 7 u 8 meses para las elecciones generales de este año ?

LA CLAVE

Analicemos (ver gráfico principal)

La inflación acumulada entre dic 2015 a Enero del 2023 es	1561 %
La dev 2015 a enero del 2023 a de 9,86 a 180 de es	1858 %
La dev del peso del blue a blue tomado desde el 2015/23 es	2287%
La devaluación del peso desde 9.86 (2015) a 380 del 2023 es	3700%

Siempre tomando la inflación acumulada del gobierno de Macri hasta el 2019 fue el 230 % si le agregamos el 300 % de inflación acumulada de los tres años del trinomio CFK/ FERNÁNDEZ /MASSA lleva al 1561 % a enero de 2023

En otras palabras, puede estar retrasado si el dólar blue se devaluó:

3700 % 1800 % el oficial contra un 1500 % de inflación ?

Aún nos podemos remitir mas atras para entenderlo mejor:

La convertibilidad fijó un dólar con el valor de un peso durante la década de los 90 , el déficit y la inflación contenida estalló en el 2001

Con el estallido social , el corralito y el corralón sobrevino una devaluación del 300 % ya sin Cavallo y De la Rúa en forma violenta y a partir del 2002 al 2007 tuvimos una moneda estable en 4 pesos que se estabilizó en 3 y 3,50 y un crecimiento de nuestra economía a tasas china con superávit gemelos gracias a las commodities y la apertura de China e India al mundo

El Dólar lo dejaron retrasar nuevamente hasta el 2015 solo el 250 % de devaluación de 3,50 a 9.86 contra una inflación del 1294 % de los tres periodos kirchneristas

Es lo que recibió Macri en el 2015 incluso con cepo al dólar como en la actualidad en lo que llame la” **segunda convertibilidad” por el gran retraso cambiario, que recién el gobierno de JXC lo corrigió en el 2018** , hasta ese entonces los argentinos parecíamos japoneses por el mundo y nuestros sueldos emulaban los mejores de Europa (ver Video) y superando ampliamente a todo Latinoamérica, pero nuestro déficit continuaba siendo enorme casi igual que con el gobierno anterior **Gráfico 2**

El año 2018 fue lo mejor para el país y lo peor para la reelección de Mauricio Macri , ya que en general **no se ACEPTÓ el imprescindible ajuste** que ordenaba la economía, dejando un equilibrio fiscal, ya si déficit energético y con saldos exportadores importantes después de varios años, bajando la inflación entre los últimos meses anterior a las PASO de 2019 entre 4,7 y 2.1% (ver Gráfico 4), **es más , el gobierno de AF/CFK sobrevivió los dos primeros años , a pesar de la pandemia gracias a las condiciones ventajosas que les dejó el gobierno de Macri, tal cual lo expuesto y comprobado, por más que se hayan empeñado en ponerlo como principal culpable de los males que ellos mismos generaron en todo este tiempo**

Para finalizar esta primer entrega es fundamental entender la evolución y el gráfico de los salarios en dólares desde el 2009 hasta el 2019(ver video), donde se observa que hasta el 2018 la Argentina lideró el ranking durante 10 años retrasando su dólar y con déficit fiscal y hoy estamos en el penúltimo lugar , una irrealidad que no se condice con los recursos y la potencialidad del país

(imagen 3)

NOTA

SI BIEN ES CIERTO QUE EL GOBIERNO INTENTA DETENER EL DÓLAR, TASAS ALTAS, COMPRAS POR EL BCRA, CEPO ETC, TODAS LAS VARIABLES ECONÓMICAS ESTÁN RELEGADAS ASÍ TAMBIÉN COMO LA INFLACIÓN , CON CONTROLES DE TODO TIPO

Conclusiones

Panico vs Confianza, Enfermedad vs Salud

“ UN SHOCK DE CONFIANZA HACE MARAVILLAS”

El gobierno de Macri devaluó el peso de 10 a 45, es decir un 350 % acomodándose en 39 pesos en el 2019 previo a las PASO , cuando pierde las PASO, los mercados entran en pánico y la moneda se devalúa a 62 pesos es decir un 500% , con una inflación acumulada de 230 %

Esa es la clave para entender que quedó sobrevaluado desde entonces, el resto hasta hoy lo generó la mala praxis económica y la desconfianza hacia un gobierno que tenía de socios las autocracias del continente y del mundo

El dólar se movió en forma cíclica en Argentina de siempre y desde la Convertibilidad a la fecha especialmente , muchas veces manipulada por el gobierno de turno(2003 al 2015)

Un dato historico notable

Si partimos de la base de la Convertibilidad de los 90 tomando el año 2000, del uno a uno, el peso se devaluó un 17000 % hoy 180 pesos por dólar oficial y la inflación acumulada en 22 años desde el año 2000 al 2022 es del 21000 % (ver imagen 5 y 6)

Inflación acumulada desde el año 2000 al 2023	21195 %
Devaluacion del dolar desde el año 2000 al 2023	37000 (paralelo)

Lo llamativo es la gran correlación entre la inflación acumulada desde el año 2000 al 2023 y el dólar oficial, ambos en 20000 % aproximadamente, el desfase es notable con el dólar paralelo o blue a 380 pesos que es el 37000 % casi un 16000 % de diferencia

Segundo dato

También se debe tener en cuenta que el dólar se depreció en 20 años,(inflación en EEUU) una triste ecuación que acentúa la pérdida de su poder adquisitivo y de los que se refugian en Él si los tiene inmovilizados por años (en el colchón)

Tercer dato

La Argentina de ser **ficticiamente** el país con **los salarios más altos** en dólares durante 10 años , lejos del resto (**ver Video**), paso a ser el país con el más bajo en todo Latinoamérica después de Venezuela, un lugar imposible por su potencialidad , recursos humanos y naturales (**imagen 3 Enero 2023**)

En mi ámbito, de asesor en salud, hoy las empresas multinacionales están con una alta demanda de incorporación de empleados solo comparable con la salida de la convertibilidad (2002 al 2004) Ej Empresas de telemarketing que se instalaron en Argentina en aquel periodo ya que los salarios en dólares eran sumamente ventajosos , la historia se repite (ver Gráfico 2)

Un cambio de gobierno generará un shock de confianza , debería sincerar el dólar como primera medida, con chances de eliminar el CEPO tal como lo hizo el gobierno de Mauricio Macri en cuanto asumió en 2015 cuando devaluó un 50 % y no afecto en la economía , quizá ahora el dólar paralelo acerque la brecha ostensiblemente

Estaría en condiciones de hacerlo ya que reciben un dólar paralelo apreciado, como se explicó en este análisis

LOS BENEFICIOS DE ELIMINAR EL CEPO , COMO TODOS SABEN , SON INNUMERABLES Y SERIA LA MEDIDA PERFECTA PARA GENERAR LA CONFIANZA DE LOS MERCADOS EN CUANTO ASUMA EL GOBIERNO DE JXC EN 2023

DESPUÉS DE LEER ESTE ANÁLISIS

1- HAY ELEMENTOS PARA PENSAR QUE EL DOLAR PARALELO ESTA RETRASADO?

2- RECOMENDARÍA A LA POBLACIÓN Y A SUS EMPRESAS REFUGIARSE EN DÓLARES, EXCEPTO LAS QUE TIENEN COMPROMISOS PENDIENTES EN DICHA MONEDA. ¿SABIENDO QUE HABRÁ UN CAMBIO DE GOBIERNO?

3- PARA CITAR:

NO ES BUEN MOMENTO PARA INVERTIR EN PROPIEDADES Y EN DISTINTAS OPERACIONES INMOBILIARIAS YA QUE HABRÍA UN REVALÚO EN DÓLARES EN UN FUTURO MUY CERCANO YA QUE LAS MISMAS ESTARÍAN EN UN PISO HISTÓRICO ?

//

Apéndice:

Imagen 1: Evolución del dolar oficial, Blue, inflación y riesgo país 2016-2023

Historial del dolar y la inflación en Argentina [Dic 2015 -Ene 2023]

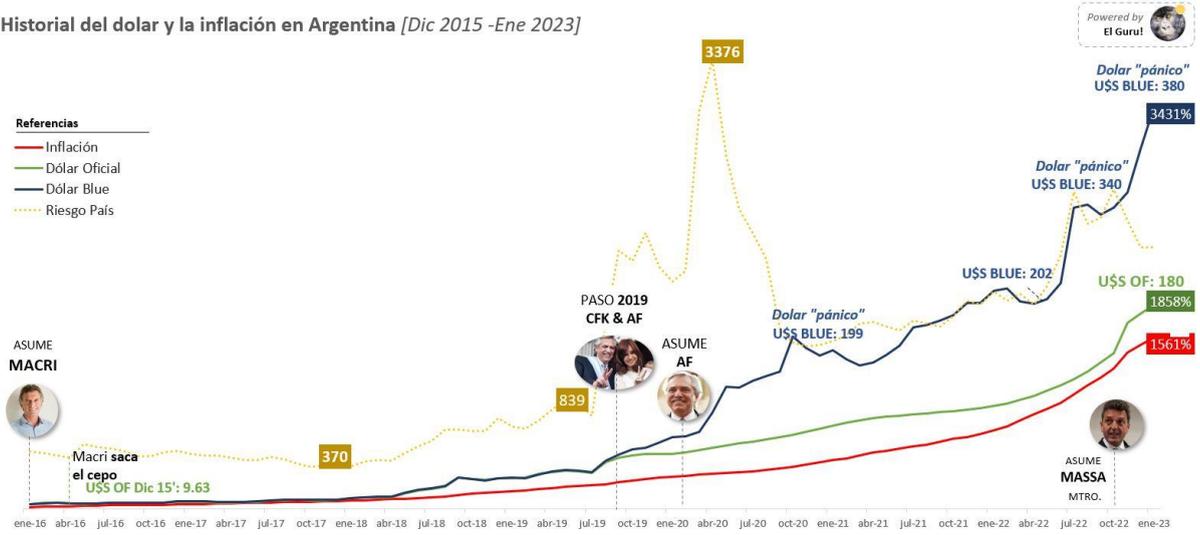


Imagen 2: Evolución del salario en USD - Argentina

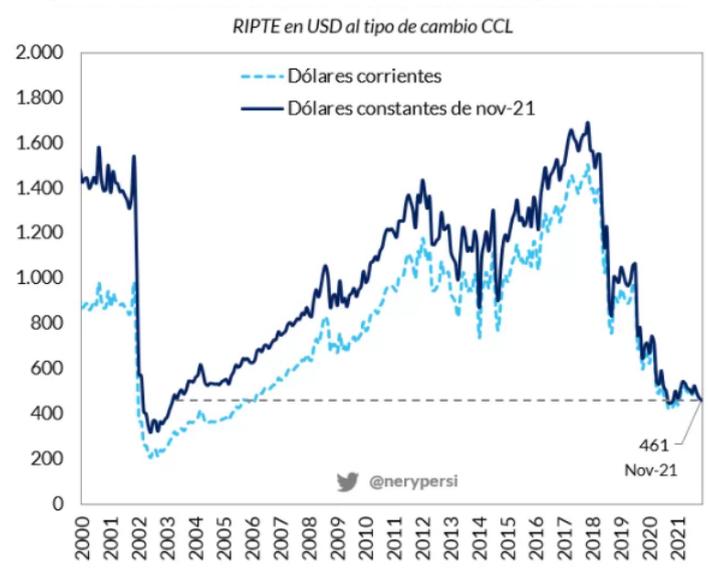
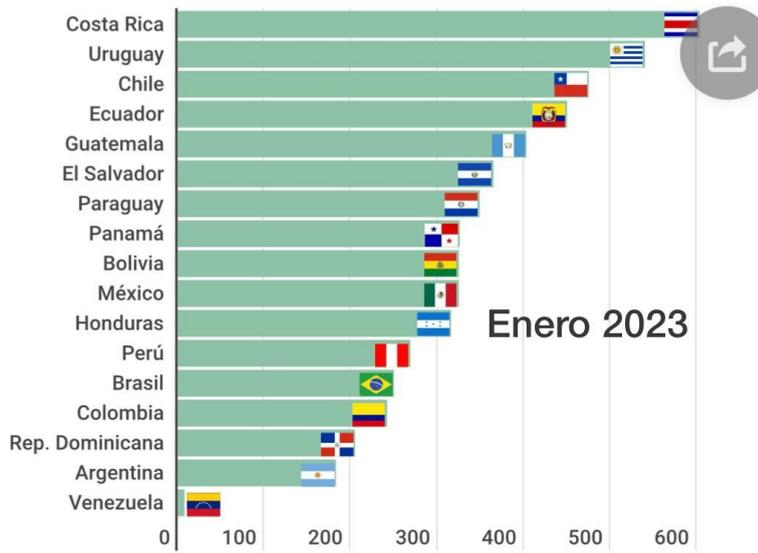


Imagen 3: Ranking salario mínimo en USD (Blue) a Enero 2023 - Argentina



Fuente: Infobae con datos de Statista. Valores al 28/12/22. Para Argentina se toma el valor del dólar libre del 11/1/2023.

Imagen 4: Resultado fiscal como porcentaje (%) del PBI - Argentina



Imagen 5: Evolución de precios equivalentes desde el año 2000 a diciembre del 2022

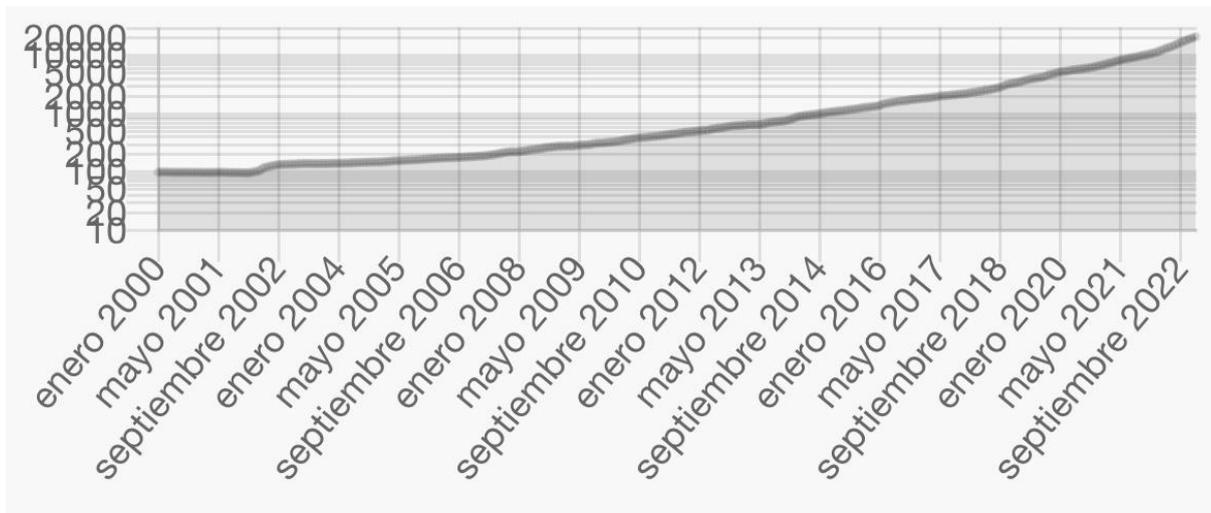


Imagen 6: Calculadora de inflación: 2000 a 2023

Encuesta opcional para usuarios.

\$ 100

en enero de 2000

es aproximadamente equivalente a

\$ 21.196,95

en enero de 2023

Video 1: [Evolución del salario mínimo en dolares para latinoamérica:](https://www.youtube.com/watch?v=PYeECZJPCZs)

<https://www.youtube.com/watch?v=PYeECZJPCZs>

MUCHAS GRACIAS

Dr. Gustavo Domingo

cel 1151831413

TW @gus_bs

drgedomingo@yahoo.com.ar

Otros artículos

“CAMBIANDO EL CHIP DEL FRACASO DE JXC”

“LA SEGUNDA CONVERTIBILIDAD QUE RECIBIÓ EL GOBIERNO DE MACRI” 2019

“CRÍTICAS INFUNDADAS A JXC” (TUTORIAL) 2020

“LA DEMONIZACIÓN DE MAURICIO MACRI” 2021

“LA MINGOMANIA CONTRAATACA (HUMOR ECONÓMICO) 2021

Próxima entrega:

1-Análisis del año 2018 , clave para entender mejor este documento y la falacia del supuesto fracaso de la gestión de Mauricio Macri y JXC entre el 2015/19

2-Simulación y proyección del dólar año 2023/24 en un probable triunfo de JXC

