



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



TASA DE CAMBIO NOMINAL EN LOS PAÍSES DEL MERCOSUR

Unas acotaciones previas respecto a la terminología utilizada frecuentemente en relación a tasas de cambio. El título de este artículo indica que se trata de “cambio nominal” y es para diferenciarlo del cambio real. El tipo de cambio real es el precio relativo de los bienes entre diferentes países y sirve para medir el poder de compra de una divisa en relación a otra divisa. El Banco Central del Paraguay publica mensualmente el tipo de cambio real del guaraní en relación al peso argentino, el real, el dólar, el euro y el yen. El tipo de cambio nominal es el del mercado de cambios diario, en el que vendemos guaraní cuando queremos dólares o euros por ejemplo, o vendemos estas para adquirir guaraníes.

Las tasas de cambio se expresan en la gran mayoría de los casos en relación al dólar de EEUU, ie G/USD o G/US\$ o G/\$. Se lo gráfica con el valor de la moneda local (guaraní) por dólar en el eje vertical y el tiempo en el horizontal. La pendiente (“o caída”) de la recta o curva suele causar cierta confusión. Trataremos de aclarar esto.

En los gráficos la pendiente negativa, cuando el valor de los datos disminuye, indica que la moneda local se está apreciando, valorizando o incrementando su valor en relación a la moneda o divisa extranjera (dólar). A medida que se desciende en la recta (se baja), la moneda local se vuelve más cara y el dólar más desvalorizado o más barato.

Si en la curva (o recta) comparamos dos puntos, uno con valor de 4.000 (punto A) y otro con valor de 3.500 (punto B). En el primer punto el dólar tiene mayor valor que en el segundo. Cada dólar cuesta en el punto A 4.000 G, mientras que en el segundo se reduce a 3.500 G. Puesto de otra manera, en el segundo punto con tan solo 3.500 G ya se puede comprar un dólar. Entonces el guaraní “vale más” en el segundo punto. En un vocablo algo más técnico el guaraní se aprecia (el dólar se devalúa) al pasar del punto A al punto B. Lo opuesto se aplica cuando la recta tiene una pendiente positiva, que lo solemos describir coloquialmente como “cuando la recta sube”.

Peso argentino: La evolución de la tasa de cambio de Argentina tiene dos momentos marcadamente opuestos en lo que del año. En los primeros meses del 2016 continuó la suba casi lineal de la curva de cambio, que ya se inició en Diciembre cuando el gobierno liberalizó el mercado cambiario. Esta tendencia a la valorización del dólar frente al peso argentino fue más bien una búsqueda por parte del mercado del verdadero valor de la moneda luego de varios años de restricciones cambiarias. En este periodo, que fue hasta el 1 de Marzo el peso llegó a 15,91 pesos por dólar, desde poco más de 13 pesos por dólar con que inicio el año. De ahí en más se inicia un periodo de caídas suaves pero sostenidas de la curva, volviendo a apreciar, al peso ante el dólar, que continuó en Abril. En este mes la moneda argentina se apreció 3,03% frente al dólar de

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

EEUU, pasando de 14,58 el 31 de Marzo a 14,26 el 29 de Abril. El valor medio del peso fue de 14,41 pesos por dólar.

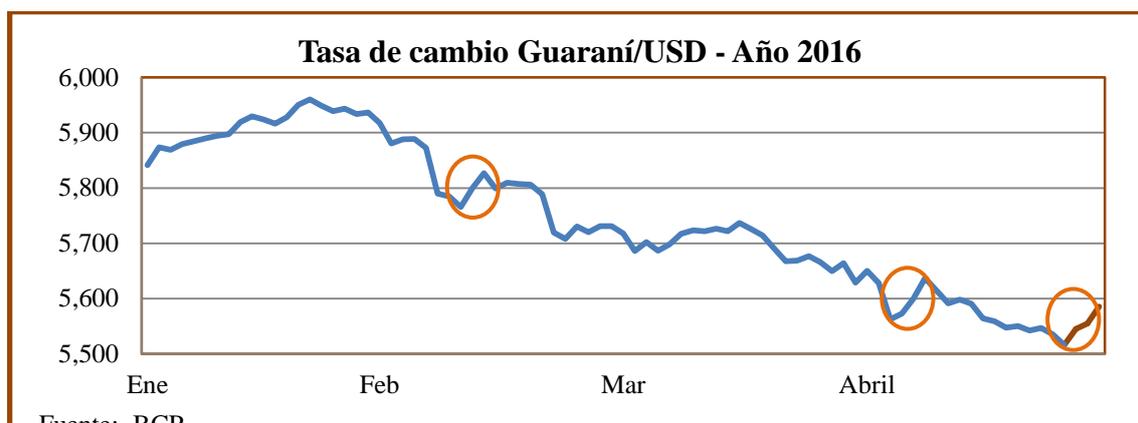


Real: La evolución de la tasa de cambio real/dólar presentó varias etapas en estos primeros cuatro meses. Hasta la tercera semana de Enero se dio un periodo de depreciación de la moneda local o suba del dólar, llegando al 21 de Enero a una relación de 4,16 reales por dólar. A esta fecha siguió un periodo una fuerte apreciación del real que llevó la relación con la moneda norteamericana a 3,87 reales por dólar en los primeros días de Febrero. De ahí en más la moneda brasilera ha presentado una tendencia de valorización frente a la divisa norteamericana, (o desvalorización del dólar) con algunas subas puntuales, (3,98R\$/) tal como se puede apreciar en el gráfico. A pesar de estas subas la tendencia es hacia la baja (o apreciación), y con más velocidad en la última semana que se indica con un color diferente en la línea. En el mes de Abril el real brasilero se apreció 3,04 % frente al dólar de EEUU, pasando de 3,56 a 3,45R\$/\$. El valor medio de la tasa en Abril fue 3,57R\$/\$.



Guaraní: El comportamiento del guaraní ha sido totalmente opuesto a las monedas de Argentina y Brasil. Desde mediados de Enero, cuando la tasa llegó a cerca de 6.000 G/USD, la moneda nacional ha venido apreciándose en relación a la divisa

norteamericana en forma sostenida. Se observa en el gráfico algunas devaluaciones pero muy puntuales. Una de estas es de la última semana y se marca con un color distinto. En el balance de punta a punta en Abril, el guaraní se apreció levemente, más específicamente en 1,15%. Tal valoración se debió a la pérdida de valor observada desde el 25 de abril. El 31 de Marzo la tasa de cambio fue 5.585 y al 29 de Abril pasó a 5.629 G/\$. El promedio del mes fue 5.576 G/\$.



Peso uruguayo: De las cuatro monedas, ha sido el peso uruguayo el de comportamiento más irregular en estos primeros cuatro meses del año. Luego de una depreciación que lo llevo hasta 32,56 pesos por dólar a fines de Febrero, la moneda uruguaya inicio un periodo de apreciación cuyo final se puede marcar en el 12 de Abril, fecha en que la tasa fue de 31,02 pesos por dólar. Posteriormente inicio un periodo de desvalorización nuevamente, que se revirtió en la segunda quincena de Abril, tendencia que fue interrumpida por una suba frente al dólar en los últimos días del mes. En el balance mensual, el peso uruguayo se apreció frente al dólar de EEUU en un 0,95%, pero debido al comportamiento en el cierre del mes, de otras maneras hubiera sido superior. La tasa de cambio pasó de 31,54 pesos por dólar el 31 de Marzo a 31,74 pesos por dólar el 29 de Abril. El valor promedio del mes fue 31,54 pesos por dólar.



Fuente: Bancos Centrales