



ICADE, MÁSTER EN FINANZAS

# **SISTEMAS DE DIVISAS EN PAISES LATINOAMERICANOS**

Autor: Adrian Capellán Blesa

Director: Cecilio Moral Bello

Madrid  
Junio, 2018

*La moneda sólo mide si su unidad es una realidad  
que existe realmente y a la cual puede referirse  
cualquier mercancía*

***Michael Foucault, 1966***

*Agradecimientos: A Cecilio Moral Bello por su  
asesoramiento durante la realización de este  
proyecto*

# *INDICE*

## 1. INDICE

1.	INDICE.....	4
2.	OBJETIVO DEL TRABAJO .....	11
2.1	ABSTRACT.....	11
3.	METODOLOGIA QUE SE APLICA .....	13
3.1	METODOLOGIA GENERAL.....	13
3.2	METODOLOGIA DEL DESARROLLO POR PAISES.....	13
3.2.1	METODOLOGIA APARTADO: INTRODUCCION DEL PAIS.....	13
3.2.2	METODOLOGIA APARTADO: BANCO CENTRAL .....	14
3.2.3	METODOLOGIA APARTADO: DIVISA DE CADA PAIS .....	14
3.2.4	METODOLOGIA APARTADO: EVOLUCION DE LA DIVISA .....	15
3.2.5	METODOLOGIA APARTADO: PREDICCION DE LA DIVISA.....	15
3.3	METODOLOGIA APARTADO: ANALISIS COMPARATIVO POR PAISES.....	16
3.4	METODOLOGIA CONCLUSIONES .....	17
4.	ESTRUCTURA .....	19
4.1	ESTRUCTURA DEL DESARROLLO POR PAISES .....	19
4.2	ESTRUCTURA ANALISIS COMPARATIVO POR PAISES .....	20
4.3	ESTRUCTURA CONCLUSIONES.....	20
5.	INTRODUCCION.....	23
6.	DESARROLLO POR PAISES.....	25
6.1	MEXICO.....	25
6.1.1	INTRODUCCION DE MEXICO.....	25
6.1.2	BANCO CENTRAL DEL PAIS: .....	27
6.1.3	CONCEPTOS BASICOS DIVISA .....	28
6.1.4	EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS.....	30
6.1.5	PREDICCION DE LA DIVISA.....	32
6.2	BRASIL.....	33
6.2.1	INTRODUCCION DE BRASIL.....	33
6.2.2	BANCO CENTRAL DEL PAIS: .....	36
6.2.3	CONCEPTOS BASICOS DIVISA .....	37
6.2.4	EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS.....	39
6.2.5	PREDICCION DE LA DIVISA.....	41

6.3	ECUADOR.....	42
6.3.1	INTRODUCCION DE ECUADOR.....	42
6.3.2	BANCO CENTRAL DEL PAIS: .....	45
6.3.3	CONCEPTOS BASICOS DIVISA .....	47
6.3.4	EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS.....	50
6.3.5	PREDICCION DE LA DIVISA.....	51
6.4	ARGENTINA .....	53
6.4.1	INTRODUCCION DE ARGENTINA .....	53
6.4.2	BANCO CENTRAL DEL PAIS: .....	56
6.4.3	CONCEPTOS BASICOS DIVISA .....	57
6.4.4	EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS.....	60
6.4.5	PREDICCION DE LA DIVISA.....	61
6.5	VENEZUELA.....	63
6.5.1	INTRODUCCION DE VENEZUELA.....	63
6.5.2	BANCO CENTRAL DEL PAIS: .....	65
6.5.3	CONCEPTOS BASICOS DIVISA .....	67
6.5.4	EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS.....	70
6.5.5	PREDICCION DE LA DIVISA.....	72
6.6	PERU.....	73
6.6.1	INTRODUCCION DE PERU .....	73
6.6.2	BANCO CENTRAL DEL PAIS: .....	76
6.6.3	CONCEPTOS BASICOS DIVISA .....	78
6.6.4	EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS.....	81
6.6.5	PREDICCION DE LA DIVISA.....	82
6.7	COLOMBIA.....	84
6.7.1	INTRODUCCION DE COLOMBIA.....	84
6.7.2	BANCO CENTRAL DEL PAIS: .....	86
6.7.3	CONCEPTOS BASICOS DIVISA .....	89
6.7.4	EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS.....	91
6.7.5	PREDICCION DE LA DIVISA.....	92
6.8	CHILE.....	94
6.8.1	INTRODUCCION DE CHILE.....	94
6.8.2	BANCO CENTRAL DEL PAIS: .....	96
6.8.3	CONCEPTOS BASICOS DIVISA .....	99

6.8.4	EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS.....	101
6.8.5	PREDICCIÓN DE LA DIVISA.....	103
7.	COMPARACION PAISES.....	106
7.1	BRASIL VS ARGENTINA .....	106
7.2	MEXICO VS ARGENTINA .....	108
7.3	CHILE VS ARGENTINA .....	110
7.4	CHILE VS BRASIL .....	112
7.5	CHILE VS MEXICO .....	114
7.6	BRASIL VS MEXICO.....	116
8.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIÓN PERSONAL.....	119
8.1	CONCLUSIONES REGION LATINOAMERICANA .....	119
8.1.1	LATINOAMERICA AUN ES UNA REGION EMERGENTE:.....	119
8.1.2	SISTEMAS ECONOMICOS DE LOS PAISES LATINOAMERICANOS SON INESTABLES 123	
8.1.3	INFLACION ES MUY ELEVADA E INESTABLE EN PAISES LATINOAMERICANOS ..	124
8.1.4	DIFERENCIAS EN LAS POLITICAS MONETARIAS DE BANCOS CENTRALES LATINOAMERICANOS .....	125
8.1.5	SISTEMAS DE DIVISAS SON INESTABLES EN PAISES LATINOAMERICANOS .....	125
8.1.6	DIVISAS LATINOAMERICANAS SE HAN DEPRECIADO EN LOS ULTIMOS 10 AÑOS 126	
8.1.7	ANALISTAS PREDICEN MOVIMIENTOS FAVORABLES PARA LAS DIVISAS LATINOAMERICANAS EL PROXIMO AÑO.....	127
8.2	RECOMENDACIÓN PERSONAL.....	127
8.3	CUADRO RESUMEN FINAL.....	129
9.	BIBLIOGRAFIA.....	132

<i>Ilustración 1: METODOLOGIA DEL PROYECTO</i> .....	17
<i>Ilustración 2: ESTRUCTURA DEL PROYECTO</i> .....	21
<i>Ilustración 3: COMPOSICION PIB MEXICO 2017</i> .....	25
<i>Ilustración 4: BALANZA COMERCIAL DE MEXICO 2017</i> .....	26
<i>Ilustración 5: CRONOLOGIA DIVISA MEXICANA</i> .....	30
<i>Ilustración 6: FX SPOT RATE USD/MXN (ULTIMOS 20 AÑOS)</i> .....	31
<i>Ilustración 7: FX SPOT RATE EUR/MXN (ULTIMOS 16 AÑOS)</i> .....	31
<i>Ilustración 8: PREDICCIONES PESO MEXICANO ANALISTAS PROFESIONALES</i> .....	32
<i>Ilustración 9: COMPOSICION PIB BRASIL 2017</i> .....	34
<i>Ilustración 10: BALANZA COMERCIAL DE BRASIL 2017</i> .....	35
<i>Ilustración 11: CRONOLOGIA DIVISA BRASILEÑA</i> .....	39
<i>Ilustración 12: FX SPOT RATE USD/BRL (ULTIMOS 20 AÑOS)</i> .....	40
<i>Ilustración 13: FX SPOT RATE EUR/BRL (ULTIMOS 16 AÑOS)</i> .....	40
<i>Ilustración 14: PREDICCIONES REAL BRASILEÑO ANALISTAS PROFESIONALES</i> .....	41
<i>Ilustración 15: COMPOSICION PIB ECUADOR 2017</i> .....	43
<i>Ilustración 16: BALANZA COMERCIAL DE ECUADOR 2017</i> .....	44
<i>Ilustración 17: INFLACION EN ECUADOR</i> .....	48
<i>Ilustración 18: CRONOLOGIA DIVISA ECUATORIANA</i> .....	50
<i>Ilustración 19: FX SPOT RATE USD/EUR (ULTIMOS 16 AÑOS)</i> .....	51
<i>Ilustración 20: PREDICCIONES DOLAR ANALISTAS PROFESIONALES</i> .....	52
<i>Ilustración 21: COMPOSICION PIB ARGENTINA 2017</i> .....	54
<i>Ilustración 22: BALANZA COMERCIAL DE ARGENTINA 2017</i> .....	55
<i>Ilustración 23: CRONOLOGIA DIVISA ARGENTINA</i> .....	59
<i>Ilustración 24: FX SPOT RATE USD/ARS (ULTIMOS 20 AÑOS)</i> .....	60
<i>Ilustración 25: FX SPOT RATE EUR/ARS (ULTIMOS 16 AÑOS)</i> .....	61
<i>Ilustración 26: PREDICCIONES PESO ARGENTINO ANALISTAS PROFESIONALES</i> .....	61
<i>Ilustración 27: COMPOSICION PIB VENEZUELA 2017</i> .....	63
<i>Ilustración 28: BALANZA COMERCIAL DE VENEZUELA 2017</i> .....	64
<i>Ilustración 29: VARIACION PIB Y PETROLEO EN PORCENTAJE</i> .....	70
<i>Ilustración 30: CRONOLOGIA DIVISA VENEZOLANA</i> .....	70
<i>Ilustración 31: FX SPOT RATE USD/VEF (ULTIMOS 20 AÑOS)</i> .....	71
<i>Ilustración 32: FX SPOT RATE EUR/VEF (ULTIMOS 16 AÑOS)</i> .....	72
<i>Ilustración 33: COMPOSICION PIB PERU 2017</i> .....	74
<i>Ilustración 34: BALANZA COMERCIAL DE PERU 2017</i> .....	75
<i>Ilustración 35: VARIACION TASA DE REFERENCIA BCRP</i> .....	76
<i>Ilustración 36: VARIACION INFLACION EN PERU (1991-1994)</i> .....	80
<i>Ilustración 37: CRONOLOGIA DIVISA PERUANA</i> .....	80
<i>Ilustración 38: FX SPOT RATE USD/PEN (ULTIMOS 20 AÑOS)</i> .....	81
<i>Ilustración 39: FX SPOT RATE EUR/PEN (ULTIMOS 16 AÑOS)</i> .....	82
<i>Ilustración 40: PREDICCIONES SOL PERUANO ANALISTAS PROFESIONALES</i> .....	82
<i>Ilustración 41: COMPOSICION PIB COLOMBIA 2017</i> .....	84
<i>Ilustración 42: BALANZA COMERCIAL DE COLOMBIA 2017</i> .....	85
<i>Ilustración 43: CRONOLOGIA DIVISA COLOMBIANA</i> .....	91
<i>Ilustración 44: FX SPOT RATE USD/COP (ULTIMOS 20 AÑOS)</i> .....	91
<i>Ilustración 45: FX SPOT RATE EUR/COP (ULTIMOS 16 AÑOS)</i> .....	92

<i>Ilustración 46: PREDICCIONES PESO COLOMBIANO ANALISTAS PROFESIONALES</i> .....	93
<i>Ilustración 47: COMPOSICION PIB CHILE 2017</i> .....	94
<i>Ilustración 48: BALANZA COMERCIAL DE CHILE 2017</i> .....	95
<i>Ilustración 49: CRONOLOGIA DIVISA CHILENA</i> .....	101
<i>Ilustración 50: FX SPOT RATE USD/CLP (ULTIMOS 20 AÑOS)</i> .....	102
<i>Ilustración 51: FX SPOT RATE EUR/CLP (ULTIMOS 16 AÑOS)</i> .....	102
<i>Ilustración 52: PREDICCIONES PESO CHILENO ANALISTAS PROFESIONALES</i> .....	103
<i>Ilustración 53: COMPARACION BRASIL ARGENTINA</i> .....	107
<i>Ilustración 54: COMPARACION MEXICO ARGENTINA</i> .....	109
<i>Ilustración 55: COMPARACION CHILE ARGENTINA</i> .....	111
<i>Ilustración 56: COMPARACION CHILE BRASIL</i> .....	113
<i>Ilustración 57: COMPARACION CHILE MEXICO</i> .....	115
<i>Ilustración 58: COMPARACION BRASIL MEXICO</i> .....	117
<i>Ilustración 59: COMPOSICION PIB POR PAISES</i> .....	120
<i>Ilustración 60: SALARIO MINIMO Y RENTA PER CAPITA POR PAISES</i> .....	121
<i>Ilustración 61: PORCENTAJE INMIGRACION Y EMIGRACION POR PAISES</i> .....	122
<i>Ilustración 62: AÑOS DE ESCOLARIZACION POR PAISES</i> .....	123
<i>Ilustración 63: PORCENTAJE VARIACION PIB MEXICO Y USA</i> .....	124
<i>Ilustración 64: DEPRECIACION DIVISA PAISES LATINOAMERICANOS</i> .....	126
<i>Ilustración 65: RECOMENDACIÓN PERSONAL</i> .....	128



<i>Tabla 1: RESUMEN MEXICO</i> .....	27
<i>Tabla 2: POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL DE MEXICO</i> .....	28
<i>Tabla 3: RESUMEN PESO MEXICANO</i> .....	28
<i>Tabla 4: ESTRUCTURA PESO MEXICANO</i> .....	29
<i>Tabla 5: RESUMEN BRASIL</i> .....	35
<i>Tabla 6: RESUMEN REAL BRASILEÑO</i> .....	37
<i>Tabla 7: ESTRUCTURA REAL BRASILEÑO</i> .....	37
<i>Tabla 8: RESUMEN ECUADOR</i> .....	44
<i>Tabla 9: INSTRUMENTOS POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL DE ECUADOR</i> .....	46
<i>Tabla 10: RESUMEN DÓLAR ESTADOUNIDENSE</i> .....	47
<i>Tabla 11: ESTRUCTURA DÓLAR ESTADOUNIDENSE</i> .....	47
<i>Tabla 12: RESUMEN ARGENTINA</i> .....	55
<i>Tabla 13: POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL DE ARGENTINA</i> .....	57
<i>Tabla 14: RESUMEN PESO ARGENTINO</i> .....	57
<i>Tabla 15: ESTRUCTURA PESO ARGENTINO</i> .....	58
<i>Tabla 16: RESUMEN VENEZUELA</i> .....	65
<i>Tabla 17: POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL DE VENEZUELA</i> .....	66
<i>Tabla 18: RESUMEN BOLIVAR VENEZOLANO</i> .....	68
<i>Tabla 19: ESTRUCTURA BOLIVAR VENEZOLANO</i> .....	68
<i>Tabla 20: RESUMEN PERU</i> .....	75
<i>Tabla 21: OPERACIONES POLITICA MONETARIA BCRP</i> .....	77
<i>Tabla 22: RESUMEN SOL PERUANO</i> .....	78
<i>Tabla 23: ESTRUCTURA SOL PERUANO</i> .....	79
<i>Tabla 24: RESUMEN COLOMBIA</i> .....	86
<i>Tabla 25: POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL DE COLOMBIA</i> .....	88
<i>Tabla 26: RESUMEN PESO COLOMBIANO</i> .....	89
<i>Tabla 27: ESTRUCTURA PESO COLOMBIANO</i> .....	89
<i>Tabla 28: RESUMEN CHILE</i> .....	96
<i>Tabla 29: POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL DE CHILE</i> .....	98
<i>Tabla 30: RESUMEN PESO CHILENO</i> .....	99
<i>Tabla 31: ESTRUCTURA PESO CHILENO</i> .....	99
<i>Tabla 32: EXPORTACIONES LATINOAMERICA, USA Y ALEMANIA</i> .....	123
<i>Tabla 33: INFLACION LATINOAMERICA, USA Y ALEMANIA</i> .....	125
<i>Tabla 34: CUADRO RESUMEN FINAL</i> .....	130

# ***OBJETIVO DEL TRABAJO***

## 2. OBJETIVO DEL TRABAJO

El objetivo de este proyecto es el de proporcionar una **visión general de los sistemas de divisas** en los principales países latinoamericanos. Para conseguirlo nos planteamos: Analizar la evolución de la divisa en los últimos años, conociendo los hechos más relevantes de las divisas en cada país y una vez realizado este análisis, predecimos la evolución de la moneda de cada país para los siguientes años. Finalmente comparamos las divisas de cada nación para analizar cuál es el papel que tienen las monedas latinoamericanas en la economía global y la importancia de la estabilidad de las mismas.

### 2.1 ABSTRACT

The purpose of this project is to bring a **general view of the currency systems** of the most important latam countries. In order to achieve this objective we put forward: Break down the currency evolution in the last years, taking into account the most relevant facts of the currency, and once this review is done, we will predict the evolution for the next economic periods. Finally, we will contrast the currencies of the different latam nations in order to analyse the importance of the latam economies in the global economic system and the emphasis on their stability.

# ***METODOLOGIA QUE SE APLICA***

### 3. METODOLOGIA QUE SE APLICA

#### 3.1 METODOLOGIA GENERAL

Este trabajo ha requerido de la búsqueda de una gran cantidad de información. Para ello nos hemos apoyado en recursos digitales y convencionales.

En cuanto a recursos digitales hemos utilizado las páginas web del gobierno de cada país (especialmente la de los bancos centrales), y posteriormente hemos investigado las webs no gubernamentales. También hemos obtenido información en bibliotecas y bases de datos online como es el caso de la base de datos “océano”. Una vez recogida la información en estos dominios hemos buscado noticias en los periódicos nacionales y blogs de economistas de cada país. Siempre que ha sido posible hemos contrastado dicha información. Finalmente hemos utilizado la base de datos de Thomson Reuters para obtener las gráficas de las evoluciones de las divisas de cada país y comentarlas.

Cabe destacar, que debido a que la licencia de Thomson Reuters duraba hasta el 16 de Marzo de 2018, las gráficas de las divisas fueron obtenidas las semanas anteriores a la expiración de la licencia.

Una vez utilizados los recursos digitales, hemos en las bibliotecas de Madrid y la de la propia universidad donde hemos buscado bibliografía tradicional en forma de libros que contenga información acerca de la historia de las divisas en Latinoamérica.

Todas las informaciones que hemos utilizado en este proyecto están correctamente referenciadas al final del mismo. En cuanto al uso de gráficos e imágenes, debajo de cada una de ellas está expuesta la fuente de donde han sido obtenidas.

Para obtener una fotografía general acerca de las divisas en toda Latinoamérica realizaremos diversas comparaciones teniendo en cuenta dos variables. Estas variables serán la cotización y la masa monetaria actuales. Haremos dos comparaciones, una de cada moneda latinoamericana con dos monedas más fuertes del mundo (euro y dólar) y una segunda comparación entre todas las monedas latinoamericanas.

#### 3.2 METODOLOGIA DEL DESARROLLO POR PAISES

En cuanto a la metodología de cada país, hemos seguido un proceso de desarrollo que se explica a continuación.

##### 3.2.1 METODOLOGIA APARTADO: INTRODUCCION DEL PAIS

Al principio se explican los datos generales del país. Estos datos han sido obtenidos de fuentes generales. Por ejemplo, para las fronteras del estado, hemos buscado en **Google Maps** para comprobar cuáles son países limítrofes y la capital.

En cuanto a los datos económicos como el PIB y la deuda, han sido obtenidos de la web de información de datos macroeconómicos llamada **Datosmacro**. Datosmacro

es una web propiedad del periódico Expansión, que a su vez es propiedad del grupo Unidad Editorial. Esta página recoge datos macroeconómicos de cientos de países del mundo y la mayoría de estos datos están muy actualizados (2016 y 2017). Las fuentes de Datosmacro se pueden consultar y algunas de ellas son: FMI, Institutos Nacionales de Estadística de cada país, Banco Mundial, etc.

En cuanto a los porcentajes de composición del PIB, en cada país hemos utilizado los informes anuales que publica la Agencia Central de Inteligencia estadounidense: **CIA World Factbook**. Estos informes recogen información económica de muchos países en el mundo. Hemos escogido esta fuente debido a que sus datos están actualizados a 2017 y porque es una fuente oficial.

Para la obtención de los datos de la balanza comercial hemos acudido a **OEC Atlas Media**. Esta organización fue creada por Instituto Tecnológico de Massachusetts y sus fuentes provienen de la National Bureau of Economic Research (una organización no lucrativa de difusión de información imparcial). Los datos de este apartado están actualizados y son del año 2017.

### 3.2.2 METODOLOGIA APARTADO: BANCO CENTRAL

La información del Banco Central de cada país ha sido obtenida de **la web oficial del Banco Central** de cada estado. En la mayoría de estas páginas web se puede acceder a diferentes apartados en los que se puede encontrar información acerca de la política económica o de las funciones del banco.

La información acerca de la política económica la hemos obtenido en el apartado de política monetaria. En la mayoría de estas webs, están disponibles los últimos informes acerca de las decisiones del Banco Central y los factores que les han llevado a tomar estas decisiones. Las tablas donde se muestra información acerca de los instrumentos de política monetaria han sido obtenidas desde este apartado.

### 3.2.3 METODOLOGIA APARTADO: DIVISA DE CADA PAIS

Los conceptos básicos de la divisa y el tipo de cambio actual con el dólar y el euro han sido obtenidos de la web de **transferencia de divisas XE**. XE ofrece datos actualizados en tiempo real sobre el tipo de cambio, y además dispone de una enciclopedia de divisas donde se puede consultar datos relevantes de cada moneda.

En cuanto a la estructura de la moneda, la hemos obtenido desde la **web de cada Banco Central**. Como se ha mencionado antes, en el apartado de billetes y monedas de la web del Banco Central suele aparecer la estructura de la divisa. Además, hemos utilizado esta fuente ya que aparece información actualizada en caso de que haya divisiones de la divisa que se estén eliminando.

Para realizar la breve historia de la divisa hemos obtenido la información de diversas fuentes. Una fuente recurrente en muchos países ha sido la web de la empresa **Global Exchange**. Esta empresa está especializada en cambios de moneda y tiene su sede en España. Además de información acerca de los tipos de cambio, también proporciona información acerca de la divisa así como una breve historia de la misma. Aparte de esta web, hemos buscado documentos académicos y en la **base de datos de océano** donde hemos encontrado información y datos acerca de ciertas divisas.

Para obtener los datos de los momentos relevantes de la divisa, hemos tenido que recurrir a otros trabajos y proyectos que aparecían la **base de datos océano** o en buscadores de documentos académicos. Además de ello, también hemos utilizado información de historiadores de cada país que han publicado artículos en webs sus correspondientes países.

### 3.2.4 METODOLOGIA APARTADO: EVOLUCION DE LA DIVISA

Para analizar la evolución de la moneda hemos obtenido la información de **Thomson Reuters**. Reuters es una empresa de referencia en el sector de la difusión de la información. Hemos utilizado esta fuente debido a que consideramos que es una base de datos de alta fiabilidad. Para analizar la evolución con el dólar, hemos utilizado los últimos 20 años. No obstante en el caso del euro hemos obtenido la evolución para los últimos 16 años, debido a que se puso en circulación en 2002.

Como se ha mencionado antes, la licencia de Thomson Reuters duraba hasta el 16 de Marzo de 2016, por lo que las gráficas fueron obtenidas en las dos semanas anteriores a la expiración de la licencia. Se guardaron las gráficas y se fueron utilizando a medida que avanzaba el proyecto.

### 3.2.5 METODOLOGIA APARTADO: PREDICCIÓN DE LA DIVISA

Para la obtención de las predicciones de analistas hemos vuelto a recurrir a **Thomson Reuters**. Esta base de datos ofrece la posibilidad de obtener la media de previsiones de los analistas de cada divisa respecto al dolar. Los analistas que contribuyen al análisis de cada divisa se detallan en cada país, pero generalmente son bancos comerciales, bancos de inversión y auditoras.

Los resultados se muestran en una gráfica que proporciona la media de las previsiones, los valores máximos y mínimos. No obstante para simplificar la gráfica, hemos utilizado solo los valores medios.

Para la realización de la predicción personal me he basado en datos relevantes del estado y luego he aplicado la teoría aprendida en el Master en Finanzas. Algunos de los datos que he utilizado para mi previsión han sido:

- **Tasas de interés** para los próximos meses de cada país y tasas de interés de la Reserva Federal. Un aumento de las tasas aprecia la divisa. Además de ello, puede disminuir la inflación y tener un efecto negativo en las empresas exportadoras. Un aumento de los tipos también sería negativo para las empresas ya que les costaría más acceder a financiación y sus valoraciones de proyectos se verían afectadas.
- **Política monetaria** llevada a cabo por cada Banco Central. Esta información la he obtenido de la página web de cada Banco Central. Dependiendo de los instrumentos que estaban llevando a cabo se puede intuir cual es la situación económica del país.
- **Datos económicos** de cada país y de Estados Unidos. He utilizado información como el crecimiento económico o la deuda sobre el PIB para analizar cuál puede ser la evolución futura de la divisa.

Un fuerte crecimiento económico puede ser un síntoma para que la divisa se aprecie en los próximos meses. Además, un incremento del PIB puede provocar que el Banco Central aumente las tasas de referencia y por lo tanto que la divisa se aprecie. También he tenido en cuenta otros datos como la deuda o el desempleo para tener una visión más general de cuál es la situación económica en cada estado.

- **Balanza comercial.** La balanza comercial es muy importante analizarla para aquellos países cuyas economías dependen de las exportaciones. Por ejemplo, la economía venezolana depende en gran medida de la evolución de los precios del petróleo.

Por ello es importante analizar la evolución de los precios de materias primas, ya que eso puede ayudar a prever el crecimiento económico el país. Además, si la moneda se aprecia ello tiene un efecto negativo sobre las exportaciones. Es por ello por lo que analizando la evolución de las exportaciones se puede prever como se va a comportar la divisa.

- **Incertidumbre.** La incertidumbre la he tenido en cuenta a la hora de analizar la previsión de la divisa. He comprobado si había elecciones en el próximo año y también he investigado si había nuevas reformas en el mercado estadounidense. Ha sido importante analizar los efectos las nuevas leyes fiscales estadounidenses.

### 3.3 METODOLOGIA APARTADO: ANALISIS COMPARATIVO POR PAISES

Para la comparación de los países hemos utilizado la información del mismo proyecto y la hemos recogido y ordenado en las ilustraciones que se encuentran en el apartado 6



de este proyecto. No obstante, para algunos datos sociodemográficos que no habían sido mencionados en el proyecto, hemos vuelto a recurrir a la web de Datosmacro.

Los datos que se muestran en este apartado es la información fiable más actualizada. Todas las **cifras son de los años 2017 y 2018**.

Para la obtención de los gráficos que muestran el tipo de cambio entre las divisas de dos países hemos vuelto a recurrir a Thomson Reuters. Cabe destacar que para algunas divisas solo se proporcionaba la información para los últimos 10 años en vez de los últimos 15. Es por ello por lo que se da el caso de que en algunos gráficos el primer año puede no coincidir con otro gráfico.

Los diagramas han sido creados a través de Microsoft Power Point y luego han sido insertados en este proyecto.

**Ilustración 1: METODOLOGIA DEL PROYECTO**



FUENTE: ELABORACION PROPIA

### 3.4 METODOLOGIA CONCLUSIONES

Para realizar las conclusiones, hemos apoyado cada conclusión con una serie de gráficos. Estos gráficos muestran datos acerca del argumento expuesto en la conclusión. Para la obtención de datos hemos recurrido a los datos que se han mencionado a lo largo del proyecto. Los gráficos han sido elaborados en Microsoft Excel y luego han sido exportados a este documento.

Para el cuadro resumen del final, la recogida de datos ha sido del mismo proyecto. Los datos han sido ordenados en una tabla para una mejor comprensión del proyecto.

# ***ESTRUCTURA***

## 4. ESTRUCTURA

Este proyecto está dividido en dos grandes bloques y las conclusiones. El primer bloque es el **desarrollo de países**. Para ello, hemos escogido 8 países latinoamericanos. Estos países son los principales motores económicos de la región y son: México, Brasil, Ecuador, Argentina, Venezuela, Colombia, Perú y Chile. En el proyecto no siguen un orden específico por ranking de PIB o demografía. En este apartado hemos intentado ofrecer una visión general del país para luego profundizar en su divisa y las decisiones del Banco Central de cada país que afectan a la misma.

El segundo bloque es el **análisis comparativo de países**. Para este apartado hemos escogido los 4 países más grandes en términos de PIB y hemos realizado un análisis comparativo entre ellos. El análisis se ha realizado por pares y se han cubierto todas las posibles relaciones. En este apartado hemos intentado ofrecer datos para poder analizar cuáles son las relaciones entre las diferencias socioeconómicas y de la divisa de cada par de países.

### 4.1 ESTRUCTURA DEL DESARROLLO POR PAISES

El desarrollo por países está estructurado de la siguiente manera:

- **Introducción del país.** En estos apartados ofrecemos una visión general del país. Primero, se muestran datos demográficos y geográficos del país. Luego se profundiza en los datos económicos y su evolución en los últimos años (PIB, deuda, PPA, etc.) Hemos escogido estos datos porque son los más relevantes en el aspecto económico del estado. Finalmente mostramos información acerca de la balanza comercial y las relaciones exteriores del país.
- **Banco Central.** En este apartado ofrecemos información del Banco Central de cada país y de sus políticas monetarias. La política monetaria es útil para comprender como afecta un cambio en la política a la divisa nacional. En primer lugar se realiza una breve introducción del Banco Central (año de creación, gobernador, etc.) Luego se explican las funciones principales del Banco Central, y finalmente explicamos cuáles son sus decisiones en política monetaria.
- **Divisa.** En este apartado mostramos toda la información y datos acerca de la divisa. (Tipo de cambio actual, código ISO, estructura, etc.). Estos datos son los más relevantes acerca de una divisa. Para una mejor comprensión de la moneda realizamos una breve historia de la misma y se resalta algún hecho relevante para comprender mejor las relaciones entre las decisiones del Banco Central, la economía del país y la divisa.
- **Evolución de la divisa.** En este apartado mostramos dos gráficos obtenidos desde Thomson Reuters en el que se muestra el tipo de cambio de cada divisa respecto al dólar y al euro. De esta manera se puede comprobar la evolución de la divisa en los últimos años y poder obtener una relación entre las

decisiones del Banco Central, coyuntura económica y sus efectos en la moneda.

- **Predicción de la divisa.** En este apartado ofrecemos una predicción personal y otra de los analistas profesionales. Los resultados se muestran respecto al tipo de cambio del dólar. La predicción de los analistas se ha obtenido de un gráfico de Thomson Reuters donde se puede comprobar la media de valores que los analistas prevén para la divisa. En la predicción personal se ha realizado un análisis de la coyuntura económica del país para poder predecir la evolución de la moneda respecto al dólar.

## 4.2 ESTRUCTURA ANALISIS COMPARATIVO POR PAISES

En este bloque se recoge la comparación entre las 4 grandes economías latinoamericanas. La comparación entre países nos permite obtener una visión más clara de cómo es la relación entre la coyuntura económica de cada país y la fortaleza de su divisa.

Para simplificar los resultados hemos expuesto diferentes gráficos y el tipo de cambio de las divisas entre los dos estados.

En el análisis de cada par de países se analizan los siguientes datos:

- **Datos socioeconómicos.** Se comparan datos demográficos, rivalidades históricas, nivel de calidad de vida, etc.
- **Datos económicos.** Hemos comparado porcentajes de deuda sobre el PIB, evolución del PIB en los últimos años, balanza comercial, etc.
- **Datos sobre la divisa y tipo de cambio** entre ambos países. Hemos comparado como ha variado el tipo de cambio de la divisa entre los dos estados.
- Finalmente, se presentan en un **diagrama** todos los datos anteriores resumidos en forma de gráficos para una mayor facilidad a la hora de interpretarlos.

## 4.3 ESTRUCTURA CONCLUSIONES

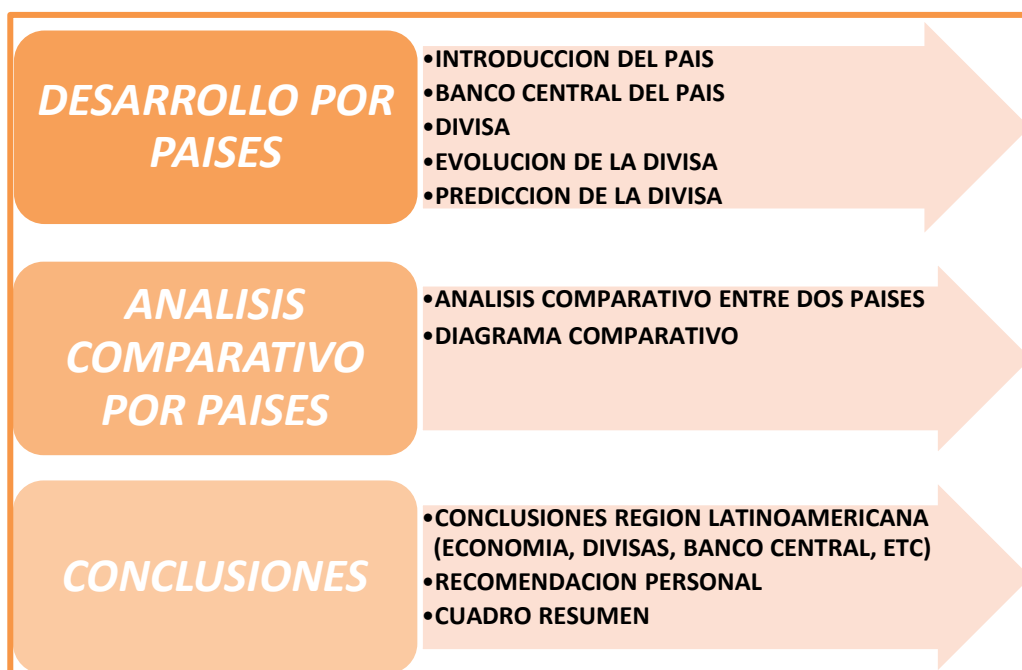
Para finalizar el proyecto se exponen las conclusiones obtenidas durante la realización del mismo. Estas conclusiones tratan sobre temas económicos, de la divisa, socio económicos y de los Bancos Centrales. Además de ello, hay una recomendación personal basa en las conclusiones previamente obtenidas.

En cada conclusión hay una serie de gráficos que ayudan a interpretar el argumento de una manera más sencilla. En estos gráficos se exponen datos relacionados con la conclusión mencionada y se comparan las cifras de los países Latinoamericanos con

cifras de otros países desarrollados como Alemania o Estados Unidos. Al comparar los datos con otros países más desarrollados se obtiene una imagen más clara de la conclusión.

Finalmente se muestra un **cuadro resumen** con los datos más relevantes del proyecto. En este cuadro se exponen los datos para cada país de: su capital, número de habitantes, PIB, nombre del Banco Central y de su divisa, código ISO de su divisa, tipo de cambio de la divisa con respecto al dólar y al euro, apreciación o depreciación respecto al dólar y finalmente la predicción de los analistas y la predicción personal.

*Ilustración 2: ESTRUCTURA DEL PROYECTO*



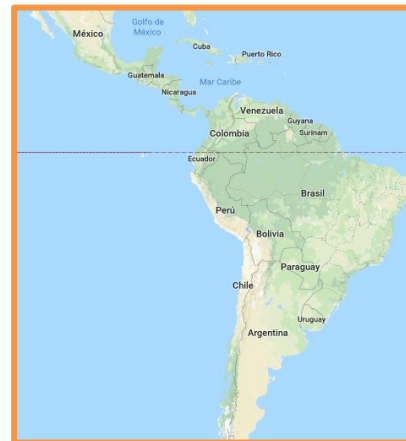
FUENTE: ELABORACION PROPIA

# ***INTRODUCCION***

## 5. INTRODUCCION

Latinoamérica engloba a 20 países que se extienden por todo el continente sudamericano. Estos estados comparten una serie de lazos históricos, culturales y comerciales.

Antes de la llegada de Cristóbal Colon a América, había cientos de civilizaciones y culturas entre las que se encontraban los Mayas, los Aztecas o los Incas. Desde el siglo XVI hasta el XIX, Latinoamérica fue colonizada por los países europeos, de los cuales la Corona de Castilla, el Reino de Portugal y el Reino de Francia fueron los



principales países en asentarse en el territorio. Durante el siglo XIX se produjeron las Guerras de Independencia, seguidas tras la Guerra de Independencia de Estados Unidos. Actualmente, hay una serie de estados dependientes de otros países como Puerto Rico (Estados Unidos), Guayana Francesa (Francia) o Guadalupe (Francia)

**Brasil y México** son los estados más poblados. De esta manera, las ciudades más pobladas de Latinoamérica son Ciudad de México (22 millones de habitantes), Sao Paulo (21 millones de habitantes) y Buenos Aires (15 millones de habitantes). En cuanto a la calidad de vida, Santiago de Chile, Ciudad de México y Sao Paulo son las mejores ciudades para vivir, siendo Sao Paulo la que tiene una mayor renta per cápita.

El PIB de la región latinoamericana es muy diverso según los países. **Brasil** es el primer país latinoamericano en volumen de PIB (1.623 billones de \$), le sigue México (946 billones de \$). En cuanto a Renta per cápita, **Uruguay y Chile** ocupan los primeros puestos (13.751\$ y 12.461\$ respectivamente). No hay ningún país latinoamericano en el G-8, pero si hay 3 estados latinoamericanos en el G-20 (Brasil, México y Argentina) En cuanto a la organización de la OCDE, solo Chile y México forman parte de esta entidad.

**México y Brasil** son los países con una mayor infraestructura industrial. En cuanto a las empresas más grandes de Latinoamérica por capitalización bursátil son: Ambev (empresa de bebidas de Brasil), Mercantil Servicios (holding financiero venezolano) y América Móvil (empresa de telecomunicaciones con sede en México) Las asociaciones más grandes en la región latinoamericana son **UNASUR** (objetivos de identidad cultural) y **Mercosur** (objetivos comerciales).

En cuanto a la cultura Latinoamericana, cabe destacar que Argentina es el estado con más premios Nobel (5 premios, dos de la Paz, dos de medicina y uno de química). Le sigue México con 3 premios nobel. En cuanto a deportes, Argentina es el estado con más medallas en los juegos olímpicos.

A continuación se muestra el desarrollo por países que supone la parte fundamental de este proyecto.

# ***DESARROLLO POR PAISES***



## 6. DESARROLLO POR PAISES

### 6.1 MEXICO

#### 6.1.1 INTRODUCCION DE MEXICO

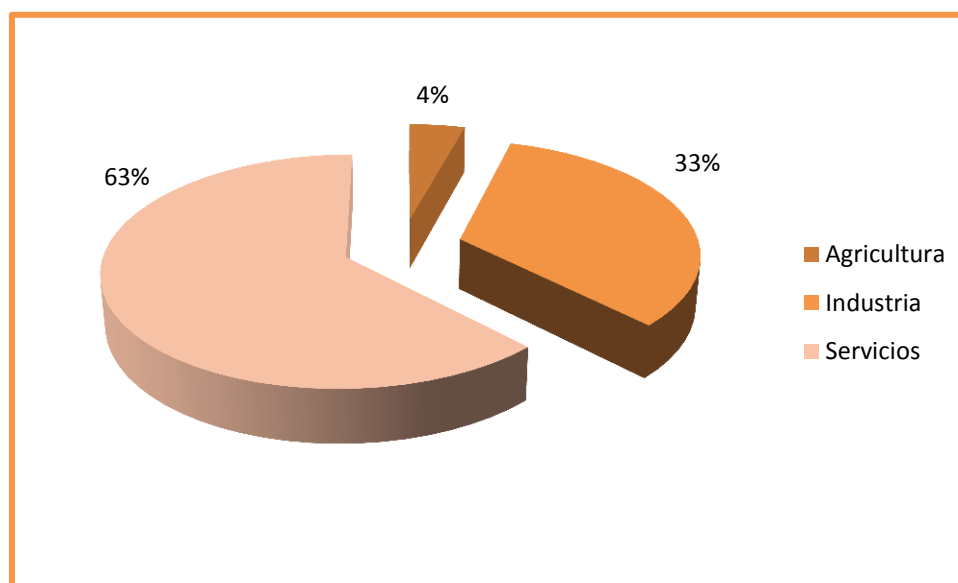
México es un país situado en centro américa en el que viven aproximadamente 127 millones de personas. Limita al norte con EEUU y al sur con Guatemala y Belice. Su forma de gobierno es una República Democrática Federal compuesta por 32 estados y su capital es la Ciudad de México.



México es una de las grandes economías de latino américa, con un **PIB de 2.406 billones** de dólares y ocupando el puesto número 11 del mundo, de un ranking que lidera China. En los últimos años el PIB mexicano ha crecido a un ritmo en torno al 2,5% anual. Desde 1995 hasta el día de hoy ha habido dos grandes crisis que han afectado a su crecimiento: una en 2009 y otra en 1995 con unas caídas del 4,74% y 6,17 % del PIB respectivamente. En cuanto a la paridad de poder adquisitivo (PPA), tiene una **renta per cápita de 7.418** dólares, ocupando el puesto número 62 del mundo.

En la ilustración número 3, se puede ver cómo está estructurado el PIB mexicano:

**Ilustración 3: COMPOSICION PIB MEXICO 2017**



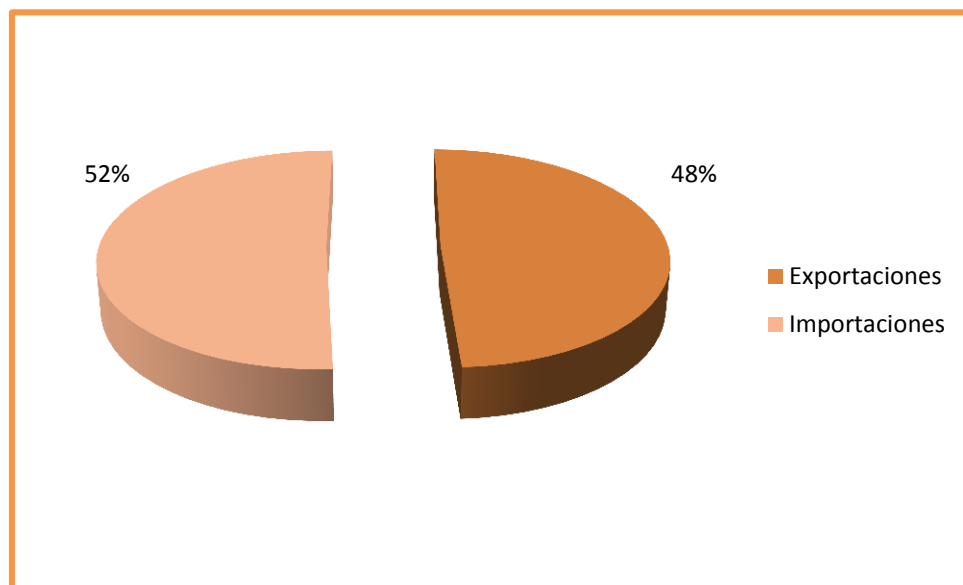
FUENTE: CIA WORLD FACTBOOK; ELABORACION PROPIA

En cuanto al nivel de calidad de vida, actualmente ocupa el puesto número 77 del mundo según el ranking de IDH, ocupando la categoría de IDH alto.

La deuda pública del estado mexicano es de 552.829 millones de dólares, alcanzando un **58,53% de peso sobre el PIB**. Cabe destacar que hasta 2014, la deuda pública del país nunca había superado el 50% del PIB.

La balanza comercial de México es ligeramente **negativa**, con un 49,5% de exportaciones y un 50,5% de importaciones. EEUU supone el principal importador de México ya que un 83% de las exportaciones mexicanas van dirigidas a su país vecino. Canadá supone el segundo mayor comprador, aunque en un menor porcentaje. En cuanto al tipo de exportaciones, el petróleo y el sector automovilístico suponen los principales bienes que vende México. En la ilustración número 4, se puede comprobar los porcentajes de la balanza comercial de México:

**Ilustración 4: BALANZA COMERCIAL DE MEXICO 2017**



FUENTE: OEC ATLAS MEDIA; ELABORACION PROPIA

En la tabla número 1, se muestran algunos de los datos más relevantes de México:

**Tabla 1: RESUMEN MEXICO**

<b>Capital</b>	Ciudad de México
<b>Tasa desempleo (2017)</b>	3,1%
<b>Renta per cápita (2017)</b>	7.418\$
<b>Deuda publica en millones (2016)</b>	552.829\$
<b>Producto más exportado</b>	Petróleo
<b>Producto más importado</b>	Bienes de consumo
<b>Rating S&amp;P</b>	BBB+

FUENTE: DATOSMACRO; ELABORACION PROPIA

### 6.1.2 BANCO CENTRAL DEL PAIS:

El Banco Central de México (**BANXICO**) fue fundado en 1925 durante el gobierno de Plutarco Elías y su actual gobernador es Alejandro Díaz de León. Es un órgano que es autónomo por Ley Constitucional.

#### 6.1.2.1 FUNCIONES BANCO CENTRAL

Entre las funciones del Banco Central de México se encuentran:

- Proveer la moneda nacional (Peso Mexicano)
- Mantener y vigilar la estabilidad de precios
- Vigilar y mantener un buen funcionamiento del sistema financiero en el país.

#### 6.1.2.2 POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL

La política monetaria del Banco Central de México se decide en la junta de gobierno, que la componen el presidente y cuatro vicepresidentes, todos ellos elegidos por el Presidente del Gobierno del país.

Para mantener la estabilidad de precios, utiliza dos instrumentos: las **operaciones de mercado abierto**, y las **facilidades de liquidez**. El Banco Central es el único órgano del país que puede controlar la masa de dinero existente, así como establecer los tipos de interés a los que se presta el dinero. Por lo tanto, para controlar la inflación, establece un tipo de cambio el cual a febrero de 2018 se

encuentra en **7,25 puntos** porcentuales. (Ha aumentado en 25 puntos porcentuales debido a la buena coyuntura económica nacional e internacional)

En la tabla 2 se puede apreciar las políticas monetarias que ejerce el Banco Central de México dependiendo del porcentaje de variación de la inflación.

**Tabla 2: POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL DE MEXICO**

<b>Si la inflación sube</b>	Política monetaria restrictiva
<b>Si la inflación baja</b>	Política monetaria relajada

FUENTE: BANXICO; ELABORACION PROPIA

### 6.1.2.3 EMISION DE BILLETES Y MONEDAS

El banco de México tiene la finalidad de fabricar y retirar las monedas y billetes en circulación. Para ello dispone de una fábrica donde se imprimen los billetes y se acuñan las monedas. Una vez fabricados se distribuyen a través de las oficinas del banco central y de ciertas sucursales bancarias. Estas sucursales luego son las encargadas de devolver las monedas y billetes al Banco Central para su posterior eliminación.

## 6.1.3 CONCEPTOS BASICOS DIVISA

### 6.1.3.1 CUADRO RESUMEN DIVISA

**Tabla 3: RESUMEN PESO MEXICANO**

<b>Nombre oficial</b>	Peso mexicano
<b>Otros nombres</b>	Lana, Plata, Varos
<b>Código ISO</b>	MXN
<b>Países que lo utilizan</b>	México
<b>Inflación actual (2018)</b>	5,30%
<b>Cambio actual con el euro</b>	1€=23,97 Pesos
<b>Cambio actual con el dólar</b>	1\$=20,64 Pesos

FUENTE: BANXICO; ELABORACION PROPIA

### 6.1.3.2 ESTRUCTURA DE LA MONEDA

**Tabla 4: ESTRUCTURA PESO MEXICANO**

<b>Monedas (Centavos)</b>	5, 10, 20 y 50 centavos
<b>Monedas (Pesos)</b>	1, 2, 5, 10 y 20 centavos
<b>Billetes (Pesos)</b>	20, 50, 100, 200, 500 y 1000 pesos

FUENTE: BANXICO; ELABORACION PROPIA

### 6.1.3.3 BREVE HISTORIA DE LA DIVISA

La historia del peso mexicano se remonta al periodo colonial. En aquella época el nombre de México era el de Nueva España y fue el virrey Antonio Mendoza quien ordenó poner en circulación una nueva moneda que se utilizaría también en España y hasta en las colonias filipinas.

En **1925**, con la creación del banco de México, se utilizó un nuevo material para la divisa. El metal utilizado para fabricar los pesos sería el oro, sustituyendo al cobre o la plata que se venían utilizando desde entonces.

En la **década de 1980**, hubo un periodo de inflación en México. Esto llevó a la divisa a ser inservible para las transacciones debido a la complejidad de la gran cantidad de cifras a la hora de pagar. Por ello se eliminaron tres ceros para facilitar el manejo de la divisa.

### 6.1.3.4 HECHOS RELEVANTES DE LA DIVISA: CRISIS DE 1982

En 1982 una profunda crisis económica asoló México. Se trató de la depresión más grande desde el crac del 29. Uno de los grandes problemas que trajo consigo esta crisis fue el gran **aumento de la inflación** durante el año 1982 (98,85%). Aparte de ello, la divisa mexicana se depreció un 470,53% respecto al dólar. Estos dos hechos, aparte de una serie de elementos externos al país, tuvieron efectos muy negativos sobre la economía de la región.

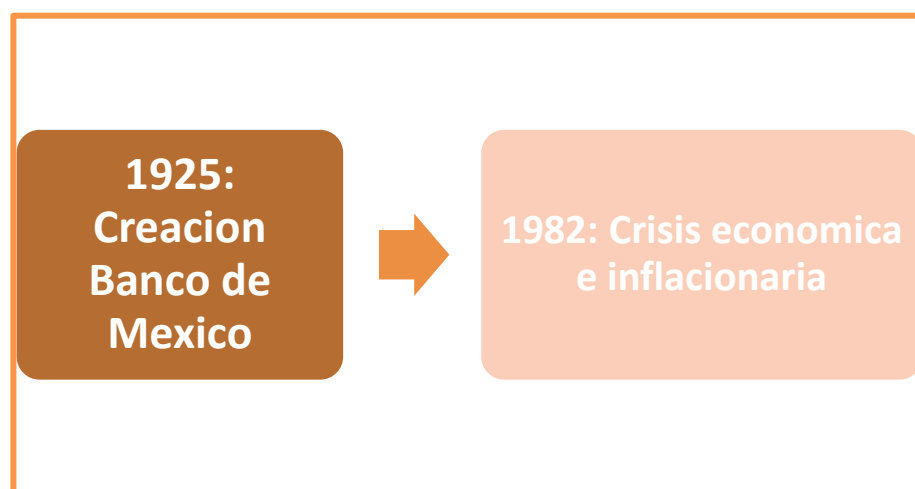
Las consecuencias de esta crisis motivó una serie de reformas:

- La primera de ellas está relacionada con un nuevo **control de la tasa de cambio** respecto al dólar. De esta manera, a partir de Diciembre de 1982, el mercado de divisas mexicano se dividió en dos. Uno de ellos estaba bajo control y el otro fluctuaba de manera libre. No obstante, el mercado controlado ganó flexibilidad a partir de unos cambios introducidos en 1985 para adaptarse a las influencias externas e internas.

- La segunda reforma está relacionada con la **introducción del nuevo peso mexicano**. Debido a la gran inflación generada durante la crisis de 1982, las transacciones con la divisa se volvieron muy complicadas. De esta manera, en 1992, se introdujo esta modificación de la moneda. La reforma consistió en quitar tres ceros a la antigua divisa (1.000.000 de pesos pasaron a ser 1.000 pesos) El nuevo peso mexicano se introdujo por primera vez el 1 de enero de 1993 y ambas divisas coexistieron hasta 1996.

En el diagrama número 5, puede observarse los hechos históricos más relevantes de la divisa mexicana.

*Ilustración 5: CRONOLOGIA DIVISA MEXICANA*



FUENTE: ELABORACION PROPIA

#### 6.1.4 EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS

A continuación se presenta la evolución de la divisa mexicana respecto al dólar y al euro en los últimos 20 años. (16 años en el caso del euro)

##### 6.1.4.1 EVOLUCION DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR

En los últimos 20 años, **el peso mexicano se ha depreciado** con respecto al dólar. Ha pasado de valer 9 pesos en 1998 a valer 18 pesos en 2018, lo que supone una depreciación del 100%.

Se puede observar en la ilustración 6 que con la crisis financiera global de 2008, hubo una fuerte depreciación pasando de 10 a 15 pesos por dólar en menos de un año. Aparte de este repunte, a partir de 2015 el peso mexicano ha ido perdiendo valor respecto al dólar progresivamente hasta el día de hoy.

**Ilustración 6: FX SPOT RATE USD/MXN (ULTIMOS 20 AÑOS)**



FUENTE: THOMSON REUTERS

**6.1.4.2 EVOLUCION DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL EURO**

Al igual que ocurre con el cambio con el dólar, en los últimos 16 años, el peso mexicano también se ha **depreciado respecto al euro**. Ha pasado de valer 7,84 pesos en 2002 (que es cuando el euro entro en vigor) a valer 23,08 pesos por euro en 2018. Esto ha supuesto una depreciación del 194% en los últimos 16 años.

Tal y como se puede observar en la ilustración 7, desde 2002 el aumento de la depreciación respecto al euro ha sido progresivo, con dos repuntes en 2009 y 2017.

**Ilustración 7: FX SPOT RATE EUR/MXN (ULTIMOS 16 AÑOS)**



FUENTE: THOMSON REUTERS

### 6.1.5 PREDICCIÓN DE LA DIVISA

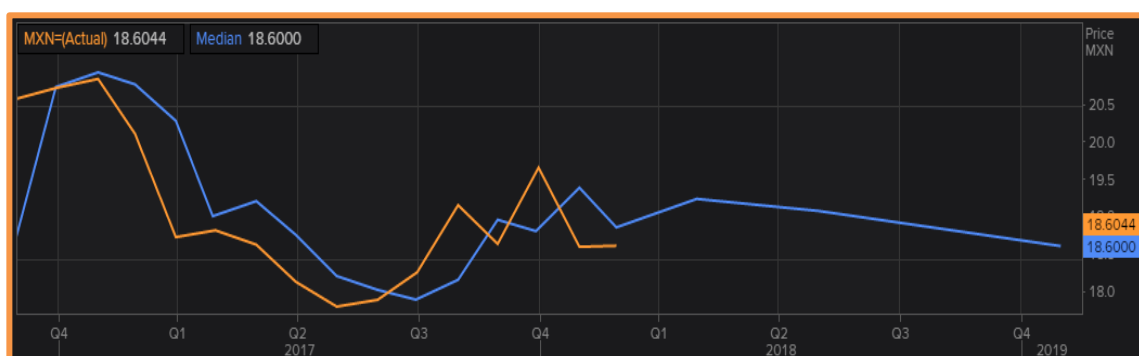
A continuación se muestran las predicciones para los próximos meses, desde un punto de vista personal y otro de los principales analistas.

#### 6.1.5.1 PREDICCIÓN ANALISTAS

La predicción de analistas esta obtenida de la media de analistas que contribuyen en Thomson Reuters. Estos analistas son los principales bancos comerciales y de inversión a escala global. Las instituciones que componen este análisis son: BBVA, Barclays, Wells Fargo, ING, Informa Glob, Citi, BOFAml y Panthenon.

En la ilustración número 8, se puede apreciar las predicciones de analistas profesionales sobre el peso mexicano. La línea naranja muestra las variaciones reales del peso mexicano hasta el día de hoy, y la línea azul muestra las predicciones de los analistas hasta el primer cuatrimestre de 2019. Tal y como se puede apreciar, los analistas previamente mencionados esperan que el peso se mantenga practicante igual durante el próximo año. Se espera una **ligera revalorización** del peso mexicano respecto al dólar, de 0,044 pesos por dólar.

*Ilustración 8: PREDICIONES PESO MEXICANO ANALISTAS PROFESIONALES*



FUENTE: THOMSON REUTERS

#### 6.1.5.2 PREDICCIÓN PERSONAL

En mi opinión, el peso mexicano **mantendrá** unos valores próximos a 18 pesos por dólar en los próximos 12 meses. Mis razones para esta previsión se explican a continuación:

- En cuanto a factores externos, uno de los más importantes era la política del presidente norteamericano Donald Trump respecto a su país vecino. Tras más de un año en el poder, la divisa mexicana ya tuvo una fuerte depreciación en los primeros meses de su mandato, que luego se estabilizó. En mi opinión, las **políticas restrictivas norteamericanas** no supondrán un problema para la divisa mexicana a corto plazo.

Otro de los factores externos era la **subida de tipos** de la Reserva Federal de EEUU. Este factor si se ha concretado, ya que la FED espera subir las tasas de tipos en 25 puntos porcentuales situándose en el 1,50%. Ello puede afectar levemente al peso mexicano ya que se prefiere guardar el dinero en EEUU.



Otros factores externos tienen que ver con la firma del **Tratado de Libre Comercio** de América del Norte, lo que incrementaría la demanda de EEUU de productos mexicanos. (Cabe destacar que Estados Unidos supone el principal importador de México ya que un 83% de las exportaciones de México van a los Estados Unidos)

- En cuanto a factores internos, el primero de ellos es el sólido **crecimiento de la economía** mexicana. A pesar de que 2017 creció al ritmo más bajo desde 2009, el FMI espera elevar el crecimiento de México al 2,3% en 2018. Este porcentaje es superior a la media de países latinoamericanos que se espera que crezcan en torno al 1,9% en 2018.

Por otro lado, el banco central de México ha practicado en los últimos meses una política de **aumento de las tasas de interés**, lo que está propiciando la entrada de dólares americanos al país mexicano, fortaleciendo de esta manera la divisa.

## 6.2 BRASIL

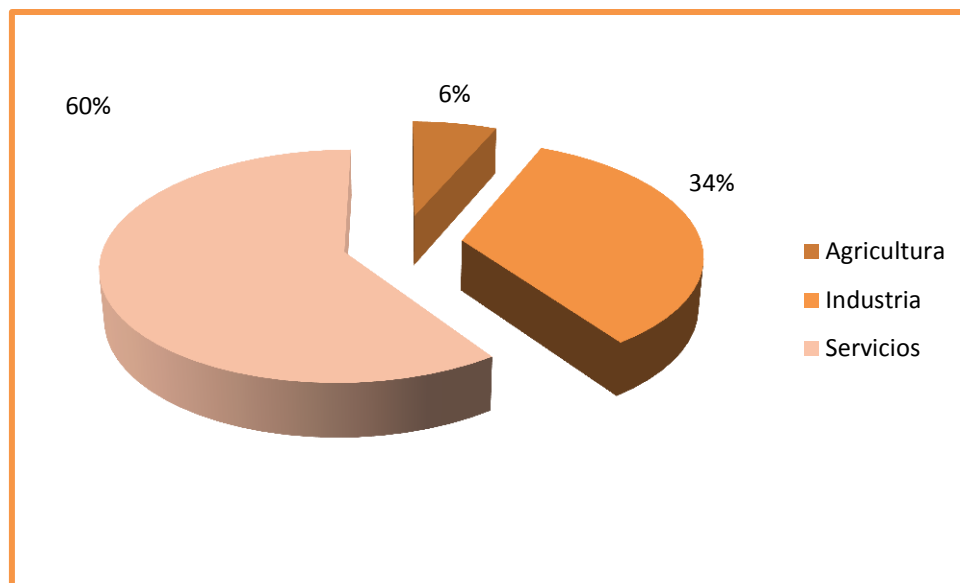
### 6.2.1 INTRODUCCION DE BRASIL

Brasil es un estado federal situado en Sudamérica. Se trata del estado latinoamericano más grande en superficie ya que ocupa casi la mitad del continente. Su capital es Brasilia y la ciudad económica del país es Sao Paulo. Actualmente habitan en Brasil alrededor de 212 millones de personas. Cabe destacar que Brasil es miembro de la asociación BRICS (Brasil, Rusia, India, China, Sudáfrica)



Brasil es la economía más grande de Latinoamérica en términos de PIB, alcanzando los **3.216 billones** de dólares. Ocupa el puesto número 7 del mundo. A pesar de su espectacular crecimiento en términos de PIB desde el año 2000, en 2015 y 2016 su PIB se ha contraído un 3,77% y 3,59% respectivamente. Actualmente Brasil vive un periodo de incertidumbre. Los casos de corrupción y la inestabilidad política han sido una de las causas principales de esta recesión. En cuanto a la paridad de poder adquisitivo (PPA), tiene una **renta per cápita de 7.875** dólares.

En la ilustración número 9, se puede ver cómo está estructurado el PIB brasileño:

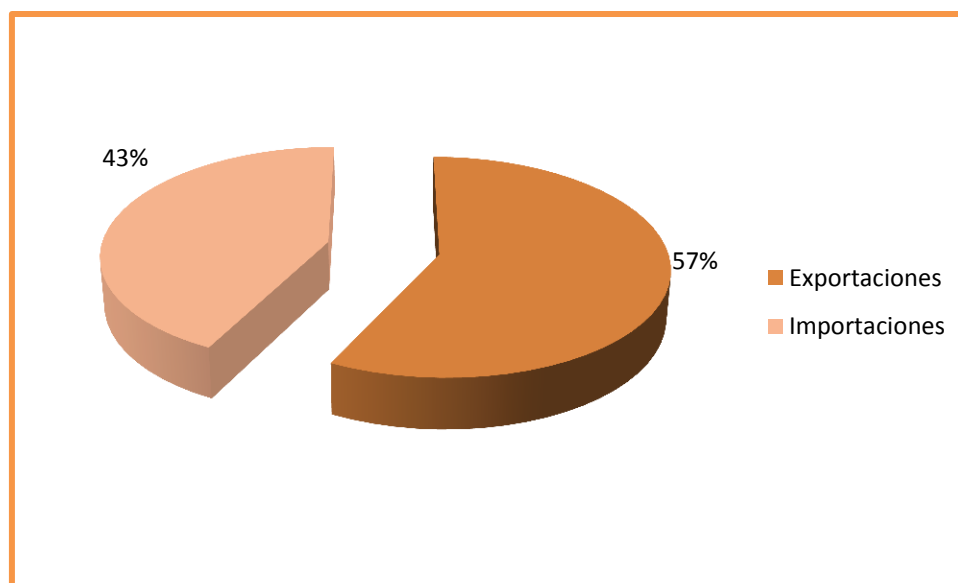
*Ilustración 9: COMPOSICION PIB BRASIL 2017*

FUENTE: CIA WORLD FACTBOOK; ELABORACION PROPIA

Atendiendo a su nivel de calidad de vida, ocupa la categoría de alto con un IDH de 0,75 y ocupando el puesto número 79 del mundo.

La deuda pública del estado brasileño es de 1.272 billones de dólares, alcanzando un **78,32% sobre el PIB**. Desde el año 2000 la deuda pública brasileña ha crecido mucho más que el PIB, pasando de un 65% sobre el PIB en el año 2000 hasta el 78% actual.

Brasil presenta una balanza comercial **positiva** de 50 billones de dólares. Cuenta con un 57% de exportaciones y un 43% de importaciones. A pesar de la distancia, la Unión Europea es su principal socio comercial ya que el 26% de sus exportaciones van a Europa. EEUU ocupa el segundo puesto en porcentaje de importaciones brasileñas con un 15%. Brasil saca provecho de sus recursos naturales ya que los alimentos como la soja y los minerales como el hierro suponen los principales productos a exportar. Por otro lado, instrumentos tecnológicos como móviles o circuitos integrados, suponen el principal bien importador de Brasil. En la ilustración número 10, se puede comprobar los porcentajes de la balanza comercial de Brasil:

**Ilustración 10: BALANZA COMERCIAL DE BRASIL 2017**

FUENTE: OEC ATLAS MEDIA; ELABORACION PROPIA

En la tabla número 5, se muestran algunos de los datos más relevantes de Brasil:

**Tabla 5: RESUMEN BRASIL**

<b>Capital</b>	Brasilia
<b>Tasa desempleo (2017)</b>	12,5%
<b>Renta per cápita (2017)</b>	7.875\$
<b>Deuda publica en millones (2016)</b>	1.272.000\$
<b>Producto más exportado</b>	Soja
<b>Producto más importado</b>	Bienes tecnológicos
<b>Rating S&amp;P</b>	BB-

FUENTE: DATOSMACRO; ELABORACION PROPIA

## 6.2.2 BANCO CENTRAL DEL PAIS:

El Banco Central de Brasil (**Banco central do Brasil**) está presidido por Ilan Goldfajn. Fue fundado en 1964 por Roberto de Oliveira Campos. Es un órgano dependiente del ministerio de hacienda brasileño.

### 6.2.2.1 FUNCIONES BANCO CENTRAL

Entre las funciones del Banco Central de Brasil se encuentran:

- Asegurar la estabilidad de la divisa brasileña (Real Brasileño)
- Vigilar por un sólido y eficiente sistema financiero.

### 6.2.2.2 POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL

La política monetaria del Banco Central de Brasil se decide a través de un comité llamado **COPOM** (Comité de política monetaria) que fue creado en 1996. Este comité se reúne una vez al mes para valorar la política monetaria del estado brasileño. El principal objetivo del COPOM es regular la política monetaria y la tasa de interés a corto plazo.

El COPOM utiliza la **tasa SELIC** como tasa de referencia para sus políticas monetarias. La tasa SELIC es la tasa para préstamos interbancarios a un día registrados en el sistema de liquidación y crédito. Tras las reuniones del COPOM, se le comunica al gobernador del Banco Central de Brasil las alteraciones que debe tomar en la tasa SELIC para controlar la política monetaria.

En la última reunión del COPOM se decidió rebajar la tasa SELIC en 25 puntos porcentuales hasta el 6,50%. Las razones para esta rebaja fueron:

- Alcanzar los objetivos de inflación para 2018 y 2019.
- Llevar a cabo una política monetaria expansiva, con tasas de interés por debajo de su nivel habitual.
- Es una decisión acorde con el conjunto de reformas y ajustes que se están llevando a cabo en la economía brasileña en los últimos meses.

En los últimos años, el Banco Central de Brasil ha ido rebajando progresivamente la tasa SELIC. En 2015 se encontraba en niveles del 14% y desde ese momento la tasa ha ido decreciendo hasta los niveles actuales.

En los últimos años, el COPOM ha decidido mantener un objetivo de inflación de en torno al 4%. No obstante, en 1999 este objetivo se encontraba en el 8%.

### 6.2.2.3 EMISION DE BILLETES Y MONEDAS

El banco de Brasil se encarga de la emisión de Reales Brasileños. Los fabrica y los pone en circulación a través de las instituciones financieras tanto públicas como privadas.

### 6.2.3 CONCEPTOS BASICOS DIVISA

#### 6.2.3.1 CUADRO RESUMEN DIVISA

**Tabla 6: RESUMEN REAL BRASILEÑO**

<b>Nombre oficial</b>	Real Brasileiro
<b>Otros nombres</b>	Real
<b>Código ISO</b>	BRL
<b>Países que lo utilizan</b>	Brasil
<b>Inflación actual (2018)</b>	1,8%
<b>Cambio actual con el euro</b>	1€=4,35Reales
<b>Cambio actual con el dólar</b>	1\$=3,75 Reales

FUENTE: Banco Central Do Brasil; ELABORACION PROPIA

#### 6.2.3.2 ESTRUCTURA DE LA MONEDA

**Tabla 7: ESTRUCTURA REAL BRASILEÑO**

<b>Monedas (Centavos)</b>	1, 5, 10, 25, 50 centavos
<b>Monedas (Reales)</b>	1 Real
<b>Billetes (Reales)</b>	2, 5, 10, 20, 50 y 100 Reales

FUENTE: Banco Central Do Brasil; ELABORACION PROPIA

#### 6.2.3.3 BREVE HISTORIA DE LA DIVISA

El Real Brasileño se remonta al siglo XVII. Fue en 1654 cuando los portugueses terminaron de dominar el territorio brasileño tras ganar la guerra a Holanda. En aquel entonces se emitieron los primeros reales como moneda de cambio para toda la colonia.

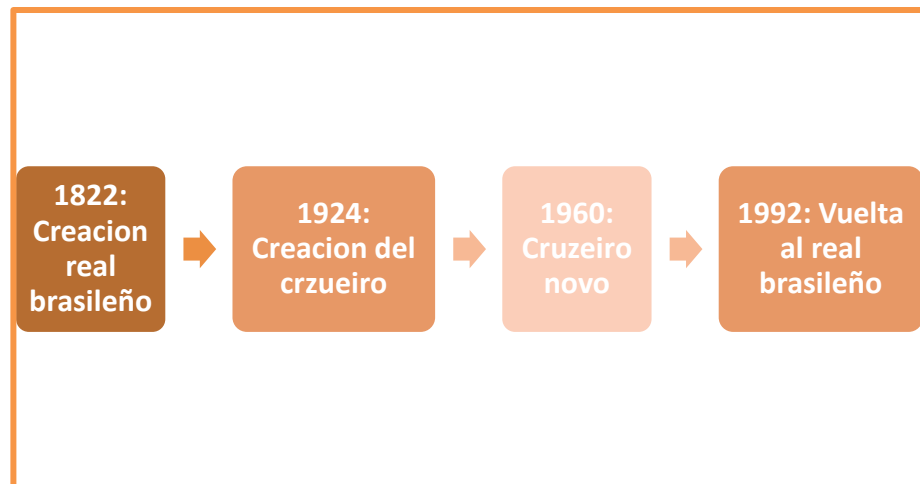
En 1822, tras la guerra de independencia, Brasil se convirtió en estado autónomo. No obstante mantuvo los reales como moneda de curso legal.

#### 6.2.3.4 HECHOS RELEVANTES DE LA DIVISA: EL CRUZEIRO BRASILEÑO (DESDE 1942 HASTA 1994)

El cruzeiro fue una moneda en circulación desde 1942 hasta 1994. Se le cambió varias veces el nombre y la paridad a lo largo de estos años debido a las altas inflaciones que soportó la economía brasileña. A continuación se explican las etapas del Cruzeiro a lo largo de su historia:

- El **primer cruzeiro** comenzó a circular el 1 de Noviembre de 1942 durante el gobierno de Vargas. Tras un periodo de alta inflación, se decidió acuñar esta nueva divisa. Un cruzeiro equivalía a 1000 reales brasileños. Durante la década de los años 40 y 50, la inflación se mantuvo en niveles manejables. (aunque muy elevados para lo que estamos acostumbrados hoy en día) A finales de los años 50 la devaluación de la moneda oscilaba en torno al 10% y el 15% anual.
- Durante la década de 1960 la inflación alcanzó unos niveles descontrolados. En 1964 un régimen militar tomó el poder en Brasil. Tres años más tarde el cruzeiro pasó a llamarse **cruzeiro novo** tras una reforma económica. Esta nueva divisa eliminaba tres ceros de la anterior, haciendo las transacciones mucho más manejables.
- En la década de 1980, la inflación se transformó en hiperinflación. A pesar de que la economía brasileña crecía a niveles muy grandes (en torno al 10% anual), los precios también crecían a gran escala. La inflación durante esos años podía llegar a alcanzar el 300% anual. Una vez más se decidió **eliminar tres ceros** del cruzeiro antiguo.
- A partir de 1992, con una democracia en el poder, llegaron una serie de reformas fiscales para controlar la inflación de una manera efectiva. El presidente Itamar Franco y el Ministerio de Hacienda decidieron establecer un plan llamado **"Plan Real"** para controlar la inflación y establecer una nueva moneda. Esta moneda sería de nuevo el real brasileño. Este real equivalía a 2,75 reales antiguos. Aquella política económica fue un éxito ya que la inflación se redujo hasta alcanzar un nivel cercano al 0% en 1996.

En el diagrama número 11, puede observarse los hechos históricos más relevantes de la divisa brasileña.

*Ilustración 11: CRONOLOGIA DIVISA BRASILEÑA*

FUENTE: ELABORACION PROPIA

## 6.2.4 EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS

A continuación se va a comentar la evolución del real brasileño respecto al dólar en los últimos 20 años y respecto al euro en los últimos 16.

### 6.2.4.1 EVOLUCION DEL REAL BRASILEÑO RESPECTO AL DÓLAR

El real brasileño ha mantenido unos **niveles relativamente estables** en los últimos años respecto al dólar.

En la ilustración número 12 se puede apreciar que ha habido dos grandes momentos en los que se ha depreciado significativamente. Uno de ellos fue en 2003, el segundo en 2016. Desde 2008 hasta 2016 fue una divisa realmente competitiva, coincidiendo con una época en la economía brasileña crecía a un muy buen ritmo.

**Ilustración 12: FX SPOT RATE USD/BRL (ULTIMOS 20 AÑOS)**



FUENTE: THOMSON REUTERS

#### 6.2.4.2 EVOLUCION DEL REAL BRASILEÑO RESPECTO AL EURO

La tendencia con respecto al euro es muy parecida que con el dólar. Desde que el euro entro en vigor hasta el día de hoy, los valores han sido parecidos. En febrero de 2003 alcanzo el nivel de 3,7 reales por euro y en el día de hoy se encuentra en 4 reales por euro.

En la ilustración 13 se puede apreciar que la moneda se ha depreciado en 2003 y 2016. Al igual que en el apartado anterior, la buena fortaleza de la economía brasileña entre 2006 y 2016 contribuyo a mantener una divisa muy fuerte.

**Ilustración 13: FX SPOT RATE EUR/BRL (ULTIMOS 16 AÑOS)**



FUENTE: THOMSON REUTERS



## 6.2.5 PREDICCIÓN DE LA DIVISA

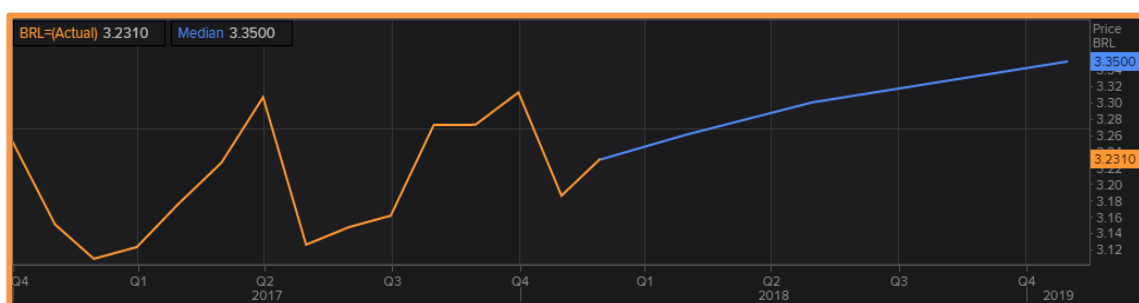
A continuación se muestran las predicciones para los próximos meses, desde un punto de vista personal y otro de los principales analistas.

### 6.2.5.1 PREDICCIÓN ANALISTAS

La predicción de analistas esta obtenida de la media de analistas que contribuyen en Thomson Reuters. Son los 10 principales analistas de la plataforma. En el caso del real brasileño, los analistas que han contribuido no solo han sido bancos comerciales. También han contribuido otras entidades que se dedican a la actividad aseguradora. Los analistas más importantes para calcular la previsión del real brasileño han sido: BBVA, ABN AMRO, Brasilprev, Continumm, LCA, InformaGlob,

En la ilustración número 14, se puede observar que los analistas profesionales consideran que **el real se va a depreciar** respecto al dólar. Durante el año 2018 se ira depreciando progresivamente hasta alcanzar el valor de 3,35 reales por dólar, en vez de los 3,23 actuales. Aunque no es una depreciación muy pronunciada, hay que tener en cuenta que si alcanza ese valor de 3,35 reales por dólar, la divisa brasileña estaría de nuevo marcando máximos históricos en términos de depreciación, desde que el nuevo real entro en circulación en 1994.

**Ilustración 14: PREDICIONES REAL BRASILEÑO ANALISTAS PROFESIONALES**



FUENTE: THOMSON REUTERS

### 6.2.5.2 PREDICCIÓN PERSONAL

En mi opinión, el real brasileño **se va a mantener estable** durante el año 2018. Mis razones para esta previsión se explican a continuación.

- En primer lugar hay que tener en cuenta los factores internos. Por un lado Brasil vive un periodo de **gran inestabilidad política**. En octubre de 2018 se van a celebrar unas elecciones marcadas por los casos de corrupción y la inestabilidad económica de los dos últimos años.

Por otro lado, se estima que el **crecimiento del PIB** brasileño será muy **moderado**. Se prevé un crecimiento del 0,2% en 2017 y del 1,3% en 2018.

Durante 2017 y a lo largo de 2018 se han llevado a cabo una serie de **reformas fiscales**. La más importante de ellas es la reforma del sistema

público de pensiones, cuyo objetivo principal es el de reducir el déficit público. Esta serie de reformas han favorecido al mercado de valores y se prevé que las agencias de rating mejoren la calificación brasileña en los próximos meses. No obstante, estas reformas también han traído consecuencias negativas como un aumento de las protestas.

En cuanto a la política económica, las previsiones apuntan a que el Banco Central de Brasil seguirá **bajando los tipos de interés** a lo largo de 2018. Esta bajada de tipos depreciara la moneda, aunque será positivo para las empresas exportadoras. En marzo de 2018, acumula 4 bajadas desde septiembre de 2017, situando la tasa SELIC en el 6,50%.

En mi opinión, a pesar del crecimiento económico y las reformas fiscales, la inestabilidad general pesara más que las leves mejorías económicas en la economía brasileña.

- En cuanto a factores externos, el más importante es la estabilidad de los precios de las materias primas. Aparte de ello, los inversores extranjeros siguen viendo a Brasil como un país atractivo, ya que las **inversiones han crecido** un 0,6% en el último año. Es por ello, por lo que valorando todos los factores tanto externos como internos, creo que el real se mantendrá estable.

## 6.3 ECUADOR

### 6.3.1 INTRODUCCION DE ECUADOR

Ecuador es un país situado en el continente sudamericano. Limita con Colombia al norte y con Perú al sur. Es uno de los países menos poblados del continente, con una población de alrededor de 16 millones de habitantes. No obstante, es el país sudamericano que más densidad de habitantes tiene. Su capital es Quito, donde viven casi 2 millones de personas.

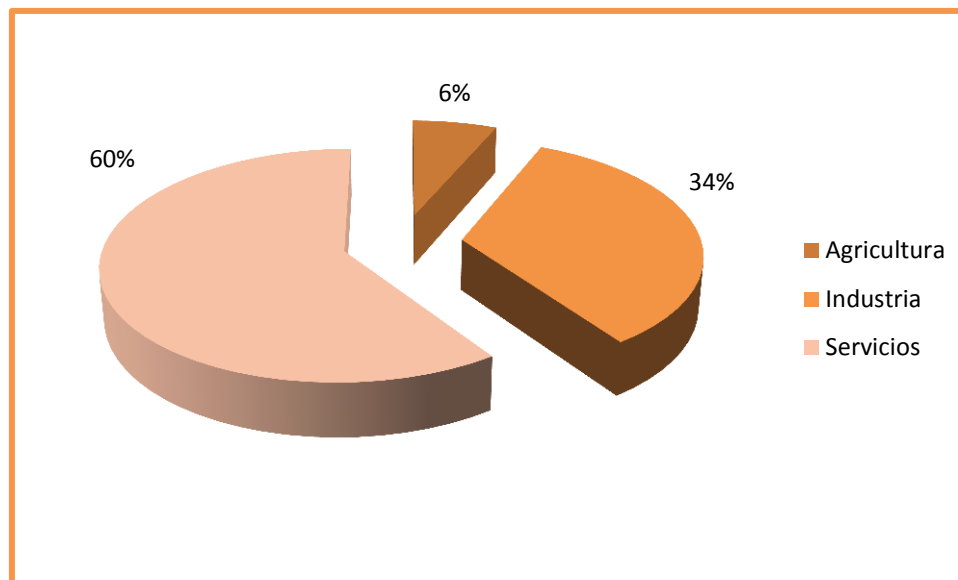


Ecuador cuenta con un **PIB de 88 billones** de dólares. No es una economía clave en la región sudamericana aunque tampoco está situada entre las peores. A nivel mundial ocupa el puesto número 63 del mundo en cuanto a tamaño del PIB. Está al nivel de otros países como Eslovaquia, Marruecos o Bielorrusia. El PIB ecuatoriano ha crecido enormemente en el siglo XXI, con unos crecimientos anuales del 4,18% de media. No obstante en 2016 la economía ecuatoriana

experimento un importante decrecimiento del 1,5%. En cuanto a la paridad de poder adquisitivo (PPA), la **renta per cápita de Ecuador es de 5.346 dólares**.

En la ilustración número 15, se puede ver cómo está estructurado el PIB brasileño:

*Ilustración 15: COMPOSICION PIB ECUADOR 2017*

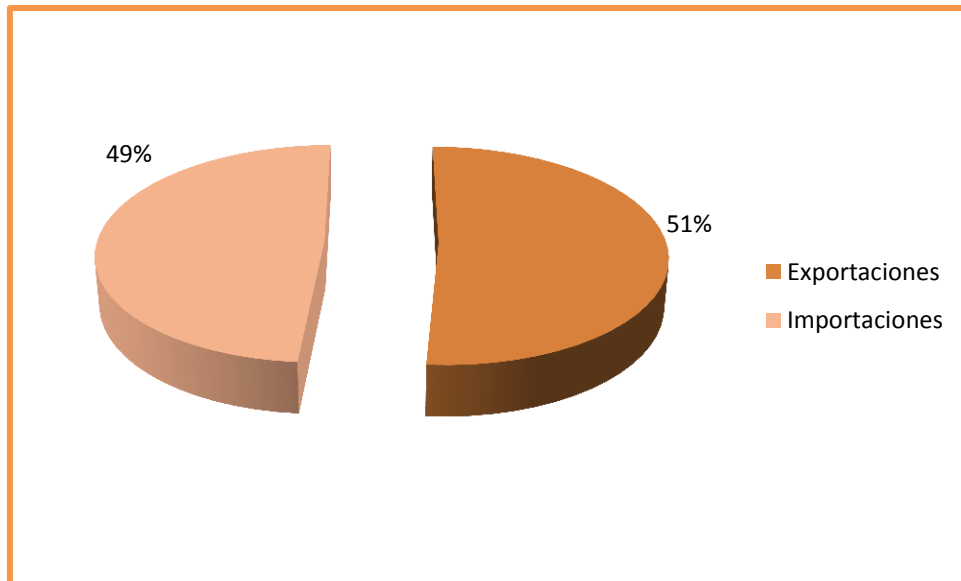


*FUENTE: CIA WORLD FACTBOOK; ELABORACION PROPIA*

En cuanto al nivel de calidad de vida, el IDH de Ecuador es del 0,74. Ocupa el puesto número 89 del mundo, del total de 188 países que componen el índice.

La deuda pública de Ecuador alcanza los 31 billones de dólares. Ello supone un porcentaje del **36,19%** respecto al PIB. En el último año la deuda del país ha crecido enormemente pasando del 26% al 36%. No obstante, a pesar de que si es un record en términos nominales, no es el año en el que más deuda ha tenido en comparación con el PIB.

En cuanto a la balanza comercial, Ecuador presenta una balanza ligeramente **positiva**, con un 51% de exportaciones y un 49% de importaciones. EEUU es el principal importador de Ecuador, con un 32% de las compras. Otros países latinoamericanos son muy importantes en su balanza comercial con casi un 20% de las compras. En cuanto a las importaciones, EEUU es el principal vendedor para Ecuador. Los productos ecuatorianos más exportados tienen relación con las materias primas, ya que son el petróleo (30%) y alimentos como bananas (16%) y crustáceos (15%)

**Ilustración 16: BALANZA COMERCIAL DE ECUADOR 2017**

FUENTE: OEC ATLAS MEDIA; ELABORACION PROPIA

En la tabla número 8, se muestran algunos de los datos más relevantes de Ecuador:

**Tabla 8: RESUMEN ECUADOR**

<b>Capital</b>	Quito
<b>Tasa desempleo (2017)</b>	3,8%
<b>Renta per cápita (2017)</b>	5.346\$
<b>Deuda publica en millones (2016)</b>	88.000\$
<b>Producto más exportado</b>	Petróleo
<b>Producto más importado</b>	Refinado de petróleo
<b>Rating S&amp;P</b>	B-

FUENTE: DATOSMACRO; ELABORACION PROPIA

### 6.3.2 BANCO CENTRAL DEL PAIS:

El Banco Central de Ecuador (**BCE**) fue fundado en 1927 tras la revolución juliana. Su actual presidente es Verónica Artola.

#### 6.3.2.1 FUNCIONES BANCO CENTRAL

El Banco Central de Ecuador perdió una de las funciones básicas de todo banco central que es la de proveer la moneda nacional. En el año 2000, el **dólar sustituyó al sucre** como divisa de curso legal en Ecuador. Más adelante se profundizará sobre este tema en el apartado 6.3.3.4. Por tanto, las funciones principales del Banco Central de Ecuador son:

- Proveer monedas y billetes de cualquier divisa.
- Vigilar por una buena transparencia de los recursos económicos del gobierno entre las operaciones bancarias.
- Proveer un sistema nacional de pagos. Así se reducen los costes y se facilitan las transacciones a través de instituciones financieras privadas.
- Controlar e informar sobre la cantidad de dinero de la economía ecuatoriana.
- Proporcionar información financiera a las personas.

#### 6.3.2.2 POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL

La política monetaria del Banco Central de Ecuador está limitada debido al proceso de dolarización que se llevó a cabo en el año 2000. Es por ello por lo que **Ecuador no tiene soberanía sobre la divisa**. No obstante, puede influir en la creación secundaria de dinero a través de proporcionar crédito. Por lo tanto, la circulación monetaria interna puede ser manipulada en cierta medida por el Banco Central.

Los objetivos de la política monetaria del BCE son los siguientes:

- Proveer desarrollo productivo y social. Para ello proporcionan créditos a determinados sectores que cumplan una serie de requisitos.
- Minimizar los impactos exteriores. En especial los provenientes de EEUU, debido a que Ecuador cuenta con el dólar como divisa.
- Proveer un sistema de pagos abiertos y no segmentados.

Estos objetivos fueron establecidos debido a dos razones principales. La primera de ellas es debido a la preocupación que existe sobre un incremento descontrolado de liquidez. La segunda tiene que ver con los cambios en la política monetaria que pueda llevar a cabo Estados Unidos.

El Banco Central cuenta con una serie de instrumentos para manejar la circulación interna de masa monetaria que está recogido en la tabla número 9.

**Tabla 9: INSTRUMENTOS POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL DE ECUADOR**

<b>Operaciones de mercado abierto</b>	Para mover liquidez de situaciones financieras con superávit a las deficitarias. Así se evitan problemas de liquidez en el sistema financiero.
<b>Operaciones de comercialización de oro</b>	Para incrementar la inversión productiva.
<b>Operaciones de inversión domestica</b>	Para incrementar la inversión productiva. De esta manera se fomenta la inversión en determinadas regiones del país.
<b>Operaciones de reparto</b>	Para incrementar la liquidez.

FUENTE: BCE; ELABORACION PROPIA

**6.3.2.3 EMISION DE BILLETES Y MONEDAS**

Con el proceso de dolarización llevado a cabo en el año 2000, el Banco Central de Ecuador pierde las competencias para emitir la divisa nacional. Desde enero del año 2000 hasta junio de 2001 tuvo la obligación de canjear los sucres ecuatorianos por dólares estadounidenses.

### 6.3.3 CONCEPTOS BASICOS DIVISA

#### 6.3.3.1 CUADRO RESUMEN DIVISA

**Tabla 10: RESUMEN DÓLAR ESTADOUNIDENSE**

<b>Nombre oficial</b>	Dólar estadounidense
<b>Otros nombres</b>	Green, paper, greenback
<b>Código ISO</b>	USD
<b>Países que lo utilizan</b>	Estados Unidos, Ecuador, Panamá, Zimbabue, El Salvador, Caribe Neerlandés, Islas Turcas, Guam, Islas Marshall, Estados Federados de Micronesia, Palaos, Samoa, Islas Marianas del Norte, Timor Oriental, Islas Vírgenes Británicas
<b>Inflación actual (2018)</b>	-0,1% *(En EEUU, la inflación ha sido del 2,2%)
<b>Cambio actual con el euro</b>	1€=1,16\$
<b>Cambio actual con el dólar</b>	1\$=1\$

FUENTE: RESERVA FEDERAL; ELABORACION PROPIA

#### 6.3.3.2 ESTRUCTURA DE LA MONEDA

**Tabla 11: ESTRUCTURA DÓLAR ESTADOUNIDENSE**

<b>Monedas (Centavos)</b>	1, 5, 10, 25 y 50 centavos
<b>Billetes (Dólares)</b>	1, 2, 5, 10 20, 50 y 100 dólares

FUENTE: RESERVA FEDERAL; ELABORACION PROPIA

#### 6.3.3.3 BREVE HISTORIA DE LA DIVISA

El dólar estadounidense tiene sus orígenes antes de la creación de Estados Unidos. En aquel entonces se comerciaba con una especie de papel que pronto se popularizó por el resto del territorio.

En 1776 Estados Unidos declaró la independencia de Gran Bretaña. Con el proceso de creación de un nuevo estado se necesitaba acuñar una nueva divisa de curso

legal por todo el territorio. En Filadelfia fue creado el primer banco gubernamental de América, fue allí donde el dólar se consolidó como moneda oficial en 1785.

En Ecuador, el dólar estadounidense fue introducido el 9 de Enero del año 2000 en un proceso llamado dolarización que se explica con más detalle en el siguiente apartado.

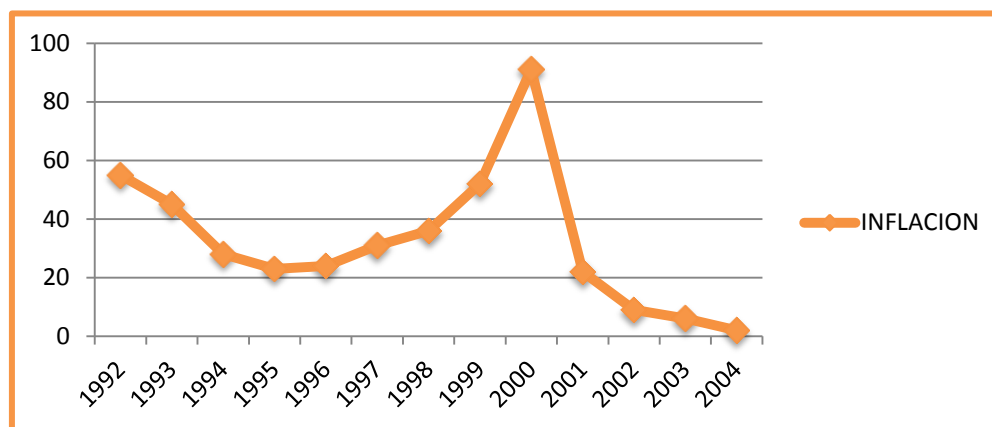
#### 6.3.3.4 HECHOS RELEVANTES DE LA DIVISA: SUCRE ECUATORIANO Y PROCESO DE DOLARIZACION (AÑO 2000)

El sucre ecuatoriano fue la moneda de curso legal en Ecuador durante todo el siglo XX. Fue creada en 1884 sustituyendo a la anterior moneda en Ecuador llamada peso ecuatoriano. Durante las décadas de los 60 y los 70 fue una moneda competitiva manteniendo una paridad estable respecto al dólar.

En la década de los **años 90** una profunda crisis económica y social se produjo en Ecuador. A esta crisis se la llamó a efectos coloquiales como el fenómeno del “**niño**”. En aquellos años, Ecuador presentaba una balanza comercial negativa debido a la caída de las exportaciones del petróleo. La inflación alcanzó niveles muy altos marcando un pico del 94% en el año 2000. La inflación, sumada a un descenso del 6,3% PIB en el año 1999 provocó la caída del sucre ecuatoriano como divisa oficial.

En la ilustración número 17 se puede apreciar la variación de la inflación del sucre.

*Ilustración 17: INFLACION EN ECUADOR*



FUENTE: RESERVA FEDERAL; ELABORACION PROPIA

El 9 de Enero del año 2000 el dólar se convierte en la moneda de curso legal en Ecuador bajo el mandato del presidente Jamil Mahuad. El tipo de cambio se estableció en 25.000 sucres por dólar.

El cambio al dólar presentó las siguientes ventajas:

- La **inflación se estabilizó**. Tal y como se puede ver en la ilustración número 17, se produjo un importante descenso en la inflación a partir del año 2001, llegando a tan solo el 2% en 2004.



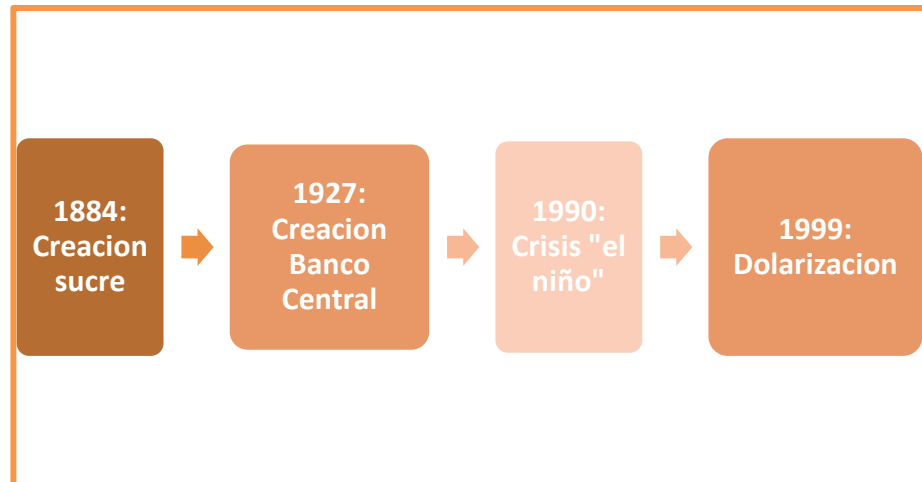
- Hubo un importante **crecimiento económico** tras la dolarización. La economía ecuatoriana duplicó su crecimiento hasta el año 2004. La renta per cápita de los ecuatorianos creció al 3,95% hasta 2004.
- Se **redujo el desempleo**. No obstante, parte de ese descenso se debe a la cantidad de ciudadanos ecuatorianos que decidieron emigrar a Europa en los años siguientes a la dolarización. Se estima que fueron entre 750.000 y 800.000 habitantes.
- **Aumentaron las exportaciones**. El poseer una moneda fuerte como el dólar permitió mejorar la productividad del país.

En cuanto a las desventajas, fueron las siguientes:

- **Pérdida de influencia y poder del Banco Central de Ecuador**. De esta manera Ecuador perdió toda competencia en política monetaria relacionada con la emisión de divisa. Por lo tanto no podía financiar la deuda del país emitiendo más billetes.
- **Aumento del coste** de la vida durante los primeros años de dolarización.
- **Coste** y procesos logísticos de cambiar de moneda. Educar a la población, cambiar los sistemas contables de las empresas, los sistemas informáticos de los bancos, etc.

En los últimos años se ha especulado con la posibilidad de volver al sucre ecuatoriano o a otra divisa de curso legal en Ecuador. La imposibilidad de financiarse con deuda externa y la falta de transparencia han sido algunas de las causas por las que se está considerando esta posibilidad. Antes de las elecciones ecuatorianas del 24 de Mayo de 2017, el candidato ganador, Lenin Moreno contemplaba la posibilidad de poner fin al proceso de dolarización en su campaña. No obstante, de momento no hay fuentes fiables que indiquen que Ecuador vaya a cambiar de divisa, al menos a corto plazo.

En el diagrama número 18, puede observarse los hechos históricos más relevantes de la divisa ecuatoriana.

*Ilustración 18: CRONOLOGIA DIVISA ECUATORIANA**FUENTE: ELABORACION PROPIA*

### 6.3.4 EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS

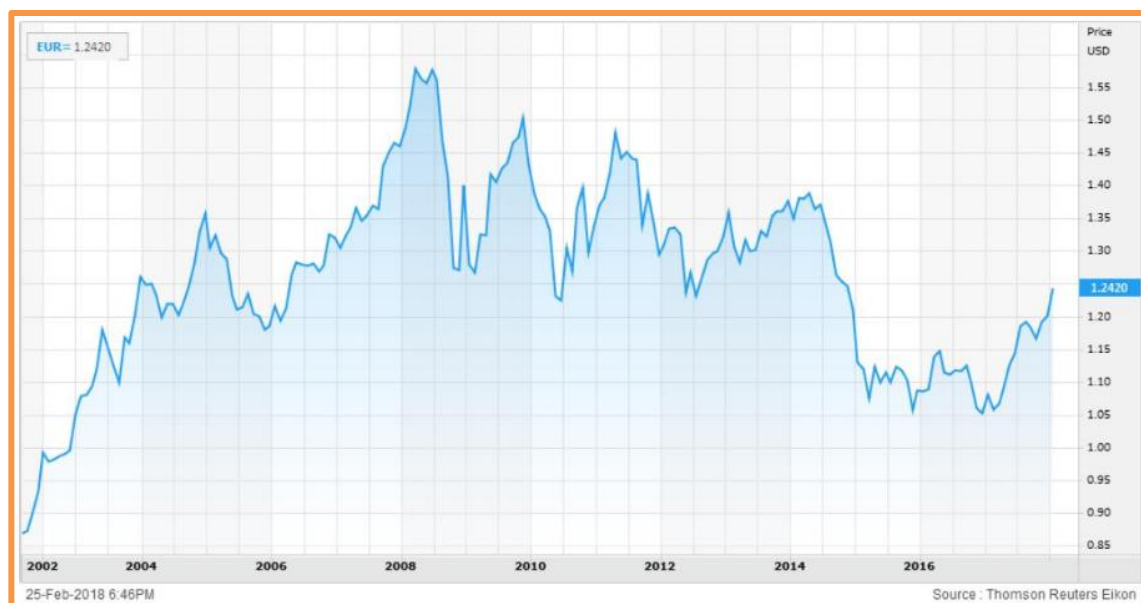
En el caso de Ecuador, como utiliza el dólar como divisa, va a ser comparada únicamente con el euro.

#### 6.3.4.1 EVOLUCION DEL DOLAR RESPECTO AL EURO

En los últimos 16 años el dólar siempre se ha mantenido como una **divisa fuerte** respecto al euro. Desde la puesta en circulación del euro en enero del año 2002, con un dólar siempre se ha podido comprar algo más de un euro.

En la ilustración número 19 se puede apreciar que las divisas se han mantenido muy parejas. En la crisis financiera de 2008, el euro se deprecio con respecto al dólar alcanzando un valor de 1,55 euros por dólar. No obstante, a partir de 2015, el euro se volvió a apreciar manteniendo unos niveles muy parecidos respecto al dólar. En los últimos meses el dólar ha vuelto a tener un pequeño repunte alcanzando los 1,23 euros por dólar.

**Ilustración 19: FX SPOT RATE USD/EUR (ULTIMOS 16 AÑOS)**



FUENTE: THOMSON REUTERS

### 6.3.5 PREDICCIÓN DE LA DIVISA

A continuación se explican las predicciones para los próximos meses, desde un punto de vista personal y otro de los principales analistas.

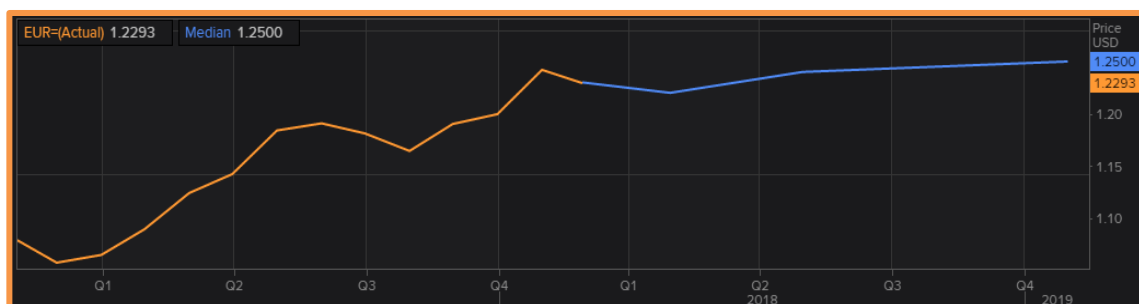
#### 6.3.5.1 PREDICCIÓN ANALISTAS

La predicción de analistas esta obtenida de la media de analistas que contribuyen en Thomson Reuters. Los analistas que han contribuido a este análisis han sido mas numerosos que en otras divisas, por lo que la previsión puede estar más acertada que en anteriores divisas.

Entre los analistas que han contribuido se encuentran un gran número de instituciones financieras europeas: BBVA, ING financial markets, Credit Agricole, Credit Suisse, HSCB, etc. También se encuentran analistas propios de Thomson Reuters como IFR markets y bancos comerciales no europeos como es el caso del banco canadiense CIBC.

En la ilustración número 20, se puede observar las predicciones de los analistas para el próximo año. La línea azul del gráfico muestra lo que va a variar el euro respecto al dólar durante el próximo curso. Tal y como se puede apreciar el nivel va a ser muy parejo, con un **ligero repunte del dólar** respecto al euro, que lo situara en el nivel de 1,25 euros por dólar.

Ilustración 20: PREDICCIONES DOLAR ANALISTAS PROFESIONALES



FUENTE: THOMSON REUTERS

### 6.3.5.2 PREDICCIÓN PERSONAL

En mi opinión, el **dólar se va a apreciar** respecto al euro durante los próximos meses. Mis razones se exponen en las siguientes líneas:

- En cuanto a factores internos, el más positivo para el dólar va a ser la **bajada de impuestos** llevada a cabo por la administración Trump. El 2 de Diciembre de 2017 se aprobó en el Senado de Estados Unidos dicha reforma. Las modificaciones van a ser las siguientes:
  - ❖ Impuesto de sociedades se reduce al 21% (Antes se encontraba en el 35%)
  - ❖ El IRPF a las rentas muy altas baja del 39% al 37%.
  - ❖ Se aumentan las deducciones por cada hijo.
  - ❖ La cantidad mínima exenta de impuestos se va a elevar hasta los 12.000\$
  - ❖ Se elimina el impuesto de sucesiones.
  - ❖ Tasa de fondos repatriados.

Esta reforma fiscal va a tener un impacto positivo sobre el consumo y el mercado laboral. Las empresas van a conseguir más beneficios, y además se está incentivando la creación de compañías. Es probable que la inversión extranjera aumente en el país. Este crecimiento generalizado de la economía americana creo que va a ser muy positivo para el dólar.

No obstante, esta bajada de impuestos puede traer **problemas de deuda** en el país norteamericano. El déficit público puede aumentar e incluso volver a los niveles de la crisis. (En 2016, el déficit se encontraba en el 4,41%) Más aún si cabe, la deuda pública estadounidense puede aumentar debido a una serie de decretos que van a aumentar el gasto público en defensa.

Otra desventaja de esta reforma está relacionada con la **tasa de fondos repatriados**. Esta medida va a afectar negativamente a los grandes bancos estadounidenses. Por ejemplo, Goldman Sachs tiene previsto unas pérdidas de 4.100 millones de euros.

En cuanto al mercado de stock, está previsto un crecimiento durante el 2018. A pesar de las caídas bursátiles de febrero de este mismo año, se espera que la tendencia sea alcista a lo largo del año.

El **PIB americano también va a crecer**, en torno al 2,1% durante este año y la tasa de desempleo también se va a mantener en niveles de mínimos históricos durante el próximo año.

En cuanto a la **inflación**, se estima que este en torno al 2,1%, manteniendo los niveles de 2016 y 2017. La FED también ha subido los tipos de interés hasta el 1,75%, lo que generara que la moneda se aprecie. En general podemos decir que los datos macroeconómicos de EEUU son positivos. Estos datos generales pueden influir en un repunte de la apreciación del dólar.

- En cuanto a los factores externos, se espera cierta **estabilidad política** en Estados Unidos. Las tensiones con otros países como Corea del Norte han cesado en los últimos meses, y el muro con México sigue paralizado.

Por otro lado, se prevé un **aumento del precio del barril** de petróleo durante este 2018. Este aumento del precio, sumado a la política proteccionista de Donald Trump puede reducir el déficit de la balanza comercial de Estados Unidos. (En 2017 el déficit fue de 0,8 billones de dólares)

## 6.4 ARGENTINA

### 6.4.1 INTRODUCCION DE ARGENTINA

Argentina está situada al sur del continente sudamericano. Limita con Chile al oeste, con Paraguay y Perú al norte y con Uruguay al este. Actualmente viven alrededor de 44 millones de personas. Su forma administrativa es la de una nación federal. El territorio está dividido en 24 estados federales y su capital es Buenos Aires.

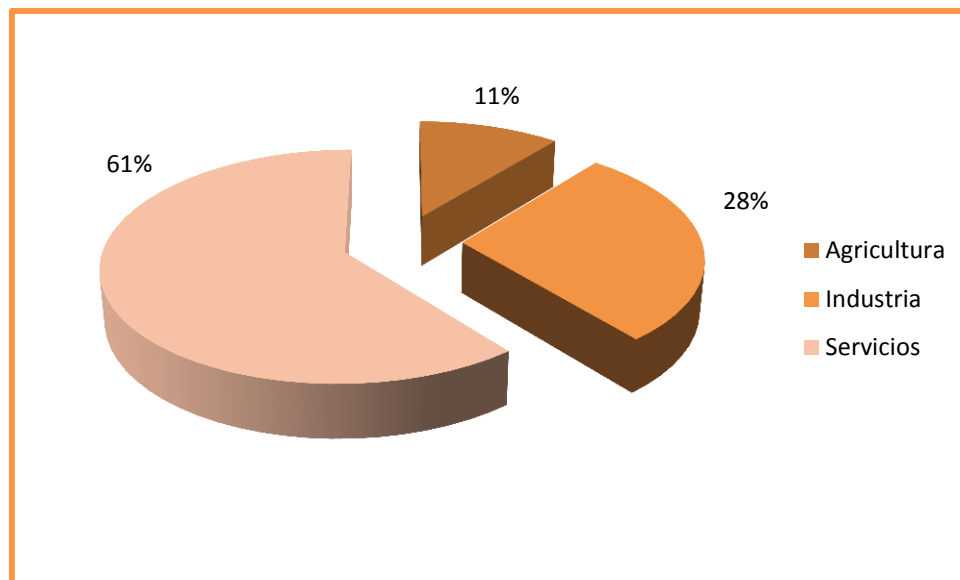
Argentina es la tercera economía mas grande de Latinoamérica, después de México y Brasil. Cuenta con un **PIB de 492 billones** de dólares y ocupa el puesto número 26 del mundo. La variación del PIB argentino ha sido muy volátil en los últimos años, con grandes subidas y bajadas. Por ejemplo, en el año 2002 perdió un 10,9% de su PIB, pero al año siguiente recupero un 8,8%. En cuanto a la paridad de poder



adquisitivo (PPA), tiene una **renta per cápita de 11.242 dólares**. Supera así en PPA a otros países latinoamericanos como México o Brasil.

En la ilustración número 21, se puede ver cómo está estructurado el PIB argentino:

*Ilustración 21: COMPOSICION PIB ARGENTINA 2017*

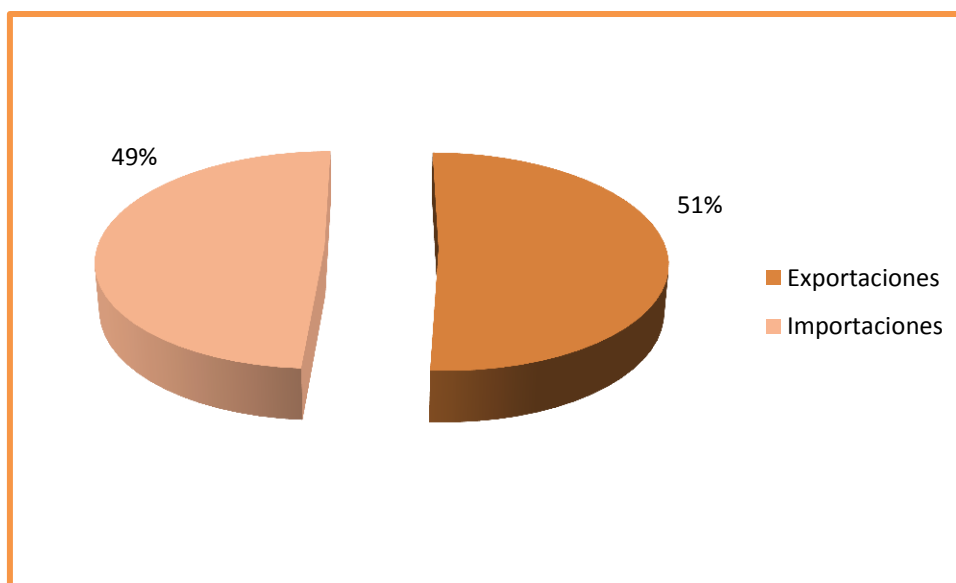


*FUENTE: CIA WORLD FACTBOOK; ELABORACION PROPIA*

Atendiendo al IDH, ocupa el puesto número 45 del mundo. Tiene un índice de calidad de vida de 0,83, categorizado como muy alto.

La deuda pública de Argentina alcanza el valor de 227 billones de dólares, alcanzando un **54,32%** de peso sobre el PIB. A pesar de que en los últimos años la deuda se ha mantenido estable, en el año 2002, la deuda pública de Argentina alcanzó un 152,25% del PIB.

Argentina presenta un **déficit** en su balanza comercial de 1,8 billones de dólares. En cuanto a las exportaciones, Argentina es el 36º país del mundo en volumen de exportaciones. La harina de soja y otros productos agrícolas son su principal bien exportador. Brasil, EEUU y China suponen sus principales compradores. En cuanto al tipo de importaciones, los coches y móviles suponen las principales compras argentinas. En la ilustración número 22, se puede comprobar los porcentajes de la balanza comercial de Argentina:

**Ilustración 22: BALANZA COMERCIAL DE ARGENTINA 2017**

FUENTE: OEC ATLAS MEDIA; ELABORACION PROPIA

En la tabla número 12, se muestran algunos de los datos más relevantes de Argentina:

**Tabla 12: RESUMEN ARGENTINA**

<b>Capital</b>	Buenos Aires
<b>Tasa desempleo (2017)</b>	8,7%
<b>Renta per cápita (2017)</b>	11.242\$
<b>Deuda publica en millones (2016)</b>	227.965\$
<b>Producto más exportado</b>	Harina de Soja y derivados
<b>Producto más importado</b>	Coches
<b>Rating S&amp;P</b>	B+

FUENTE: DATOSMACRO; ELABORACION PROPIA

#### 6.4.2 BANCO CENTRAL DEL PAIS:

El Banco Central de Argentina (**BCRA**) fue creado en 1935 durante el mandato del presidente electo Agustín Pedro Justo. Esta institución sustituyó a dos organismos separados (Caja de Conversión y Banco de la Nación Argentina) que se unieron bajo una misma dirección en el Banco Central de Argentina.

##### 6.4.2.1 FUNCIONES BANCO CENTRAL

Entre las funciones del Banco Central de Argentina se encuentran:

- Regular el sistema y vigilar por el cumplimiento de la Ley de Instituciones financieras.
- Funciones de política monetaria como el cambio de las tasas de interés o regular la cantidad de dinero.
- Actuar como agente financiero de la República de Argentina
- Mantener reservas de oro y otros activos.
- Regular y aplicar la Ley correspondiente a los sistemas de pago
- Proteger a los consumidores y velar por un buen cumplimiento de las normas de competencia.

##### 6.4.2.2 POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL

La política monetaria del Banco Central de Argentina se basa en la estabilidad de precios, la estabilidad financiera y otras políticas establecidas por el gobierno.

El objetivo principal de la política monetaria en Argentina es el de **reducir la inflación**. Actualmente, la inflación se encuentra en el 24%. El BCRA espera reducir esta inflación en los próximos años, hasta alcanzar el 5% en 2020.

El principal instrumento para reducir la inflación es cambiar las tasas de interés a corto plazo. En mayo de 2018, el BCRA decidió aumentar las tasas de interés hasta el 40% para combatir la pérdida de valor del peso argentino. En apenas unos días, las tasas aumentaron en 13 puntos porcentuales, situando a Argentina en el país con los tipos mas altos de toda Latinoamerica.

Una vez que el tipo de interés ha sido establecido, los agregados monetarios varían respecto a las necesidades de liquidez. Para manejar la liquidez, el BCRA utiliza operaciones como: operaciones de mercado abierto, compra venta de títulos o subasta de letras del tesoro.

Las decisiones de política monetaria se toman en un consejo formado por 5 miembros. En el día 2 de cada mes se presenta un comunicado al público para informar sobre la política monetaria.

En la tabla 13 se expresa de una manera más clara y esquematizada la política monetaria del BCRA.



**Tabla 13: POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL DE ARGENTINA**

<b>Objetivo principal</b>	Alcanzar un 5% de inflación en 2020
<b>Instrumento principal para alcanzar objetivo</b>	Cambiar tasas de interés a corto plazo
<b>Instrumento secundario para alcanzar objetivo</b>	Operaciones de mercado abierto, compra venta de títulos y subasta de Letras
<b>Quien toma las decisiones</b>	Consejo de Política monetaria

FUENTE: BCRA; ELABORACION PROPIA

#### 6.4.2.3 EMISION DE BILLETES Y MONEDAS

El Banco Central de Argentina también se encarga de la emisión de billetes y monedas, así como de la retirada de aquellas que ya están defectuosas. Además, en los últimos años también ha lanzado una serie de monedas conmemorativas coincidiendo con nacimientos o aniversarios. Algunos ejemplos son el 50º aniversario de Unicef, el 100º aniversario del nacimiento de José Luis Borges, etc.

### 6.4.3 CONCEPTOS BASICOS DIVISA

#### 6.4.3.1 CUADRO RESUMEN DIVISA

**Tabla 14: RESUMEN PESO ARGENTINO**

<b>Nombre oficial</b>	Peso argentino
<b>Otros nombres</b>	Peso convertible
<b>Código ISO</b>	ARS
<b>Países que lo utilizan</b>	Argentina
<b>Inflación actual (2018)</b>	25%
<b>Cambio actual con el euro</b>	1€=32,55 Pesos
<b>Cambio actual con el dólar</b>	1\$=28,04 Pesos

FUENTE: BCRA; ELABORACION PROPIA

### 6.4.3.2 ESTRUCTURA DE LA MONEDA

Tabla 15: ESTRUCTURA PESO ARGENTINO

<b>Monedas (Centavos)</b>	5, 10, 25 y 50 centavos
<b>Monedas (Pesos)</b>	1, 2 y 5 centavos
<b>Billetes (Pesos)</b>	2, 5, 10, 20, 50, 100, 200, 500 y 1000 pesos

FUENTE: BCRA; ELABORACION PROPIA

### 6.4.3.3 BREVE HISTORIA DE LA DIVISA

La historia actual del peso argentino ha sido una trayectoria de cambios de monedas debido a las inflaciones. Todo comienza en 1880 con la creación de la casa de la moneda, que se encargaba de la impresión de billetes y monedas.

En 1881 surge la primera divisa oficial de curso legal. Su nombre era el **peso moneda nacional**. En 1935, con la creación del Banco Central de Argentina, las competencias en política monetaria pasaron de la casa de la moneda al BCRA. No obstante, la casa de la moneda seguía ocupándose de la fabricación de las monedas y billetes.

La siguiente moneda fue el **peso Ley**, que venía a sustituir al peso moneda nacional. En 1983, tras un periodo de gran inflación se acuñó una nueva moneda bajo el nombre de peso argentino. No obstante, un cambio de gobierno propició un nuevo cambio de moneda. De esta manera, en 1985, durante la presidencia de Raúl Alfonsín, el **austral** relevó al peso argentino, que solo duró dos años en circulación.

El austral duró hasta 1992. Al principio de la corta vida del austral, se logró mantener la inflación. No obstante, a partir de 1989 se produjo una hiperinflación en la que el austral se depreció hasta un 5000% en tan solo un año con respecto al dólar. Esta última hiperinflación provocó el cambio de moneda al **nuevo peso argentino**, acuñado por primera vez en 1992.

El peso argentino es la moneda de curso legal que se mantiene hasta el día de hoy. El cambio equivalió a un peso por cada 10.000 australes. Y cada peso en 1992 equivalía a 1 dólar debido a la Ley de Convertibilidad.

### 6.4.3.4 HECHOS RELEVANTES DE LA DIVISA: CORRALITO ARGENTINO

El corralito argentino ha sido una de las situaciones financieras más críticas por las que ha pasado Argentina en su historia. Ocurrió entre 2001 y 2002, durante el gobierno de Fernando de la Rúa.

Desde 1999, Argentina entró en una grave recesión económica. Su PIB bajó en 1999 un 3,39% y se disparó hasta el 10,89% en 2002. La deuda pública argentina alcanzó máximos históricos y el desempleo creció hasta el 18,9% (el máximo de su historia).

Debido a la Ley de Convertibilidad, el peso equivalía en todo momento a 1\$. Tras la crisis de las punto COM en Estados Unidos, muchos argentinos perdieron el valor de sus ahorros. Ante esta situación, los ciudadanos empezaron a **sacar efectivo** de los depósitos bancarios.

Se calcula que hasta Noviembre de 2001, los argentinos sacaron alrededor de 18.000 millones de pesos de los bancos. Debido a la fuga de depósitos, el gobierno impuso una serie de restricciones para limitar la fuga monetaria. El 1 de Diciembre se impuso oficialmente el corralito que tenía las siguientes medidas:

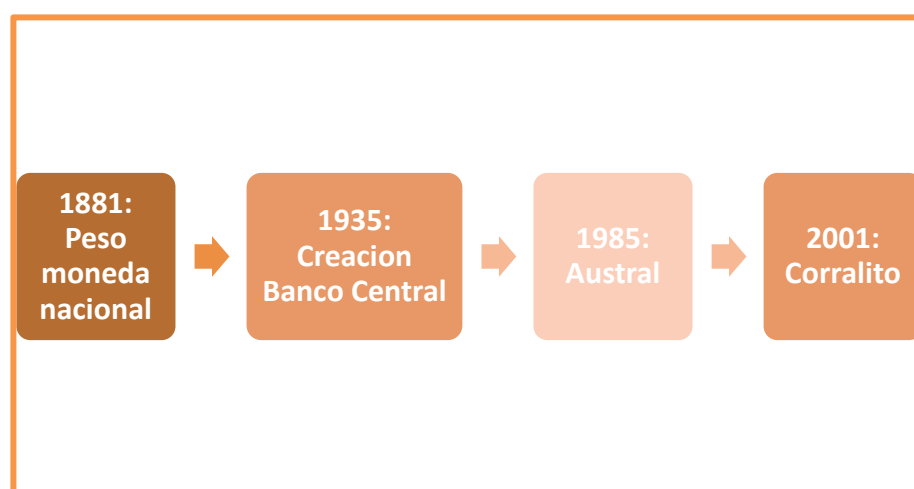
- ❖ Los ciudadanos no podían sacar más de 250 pesos de los bancos a la semana
- ❖ No se podían realizar transferencias al extranjero. (pago de gastos en otros países desde cuentas argentinas si estaba permitido)

Estas prohibiciones supusieron que se paralizara todavía más la economía. El consumo decreció, el paro aumentó y se produjeron numerosas protestas. Además de ello provocó una grave inestabilidad política, con hasta **5 presidentes** del gobierno en pocos meses.

El 2 de Diciembre de 2002, finalizó el corralito. Aunque todavía hubo una serie de controles que impedían por ejemplo cambiar más de 100.000 pesos a dólares.

En el diagrama número 23, puede observarse los hechos históricos más relevantes de la divisa argentina.

*Ilustración 23: CRONOLOGIA DIVISA ARGENTINA*



FUENTE: ELABORACION PROPIA

#### 6.4.4 EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS

A continuación se presenta la evolución de la divisa argentina respecto al dólar y al euro en los últimos 20 años. (16 años en el caso del euro)

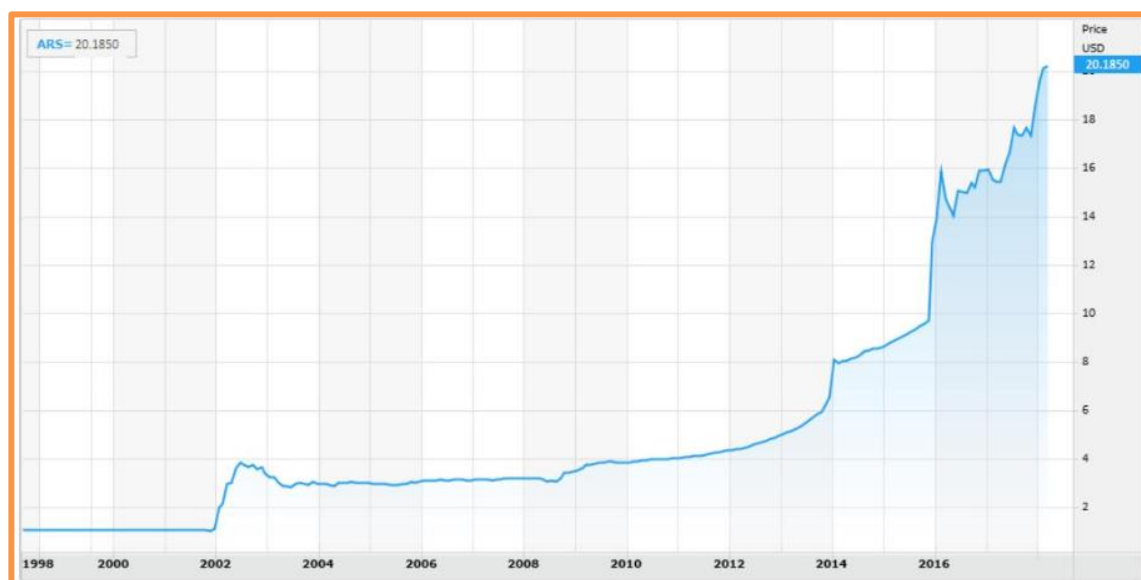
##### 6.4.4.1 EVOLUCION DEL PESO ARGENTINO RESPECTO AL DÓLAR

En la ilustración número 24 se puede observar que el peso argentino **se ha depreciado** bastante con respecto al dólar en los últimos 4 años. Ha pasado de 9 pesos por dólar en Octubre de 2015 a 20 pesos por dólar en el día de hoy.

Es interesante observar que hasta 2002 la línea de conversión es plana. Esto es debido a la Ley de Convertibilidad que duró desde 1992 (cuando se acuñó la moneda) hasta 2002. En 2002, tras el corralito argentino, se derogó esta Ley.

Desde 2003 hasta 2014 la moneda gozo de muy buena estabilidad, manteniéndose competitiva con respecto al dólar.

*Ilustración 24: FX SPOT RATE USD/ARS (ULTIMOS 20 AÑOS)*



FUENTE: THOMSON REUTERS

##### 6.4.4.2 EVOLUCION DEL PESO ARGENTINO RESPECTO AL EURO

En la ilustración número 25 se puede observar la evolución del peso argentino respecto al euro. Como el euro se puso en funcionamiento en 2002, no se puede observar la variación entre 1992 y 2002, que es cuando estuvo en activo la Ley de Convertibilidad del peso.

Se puede observar que la evolución ha sido pareja respecto al peso/dólar. Hasta 2014, el peso se mantuvo estable y a partir de Noviembre de 2015 se depreció para pasar de los 10 pesos por euro hasta los 25 pesos por euro actuales. Una depreciación del 150% en tan solo 3 años.

**Ilustración 25: FX SPOT RATE EUR/ARS (ULTIMOS 16 AÑOS)**



FUENTE: THOMSON REUTERS

### 6.4.5 PREDICCIÓN DE LA DIVISA

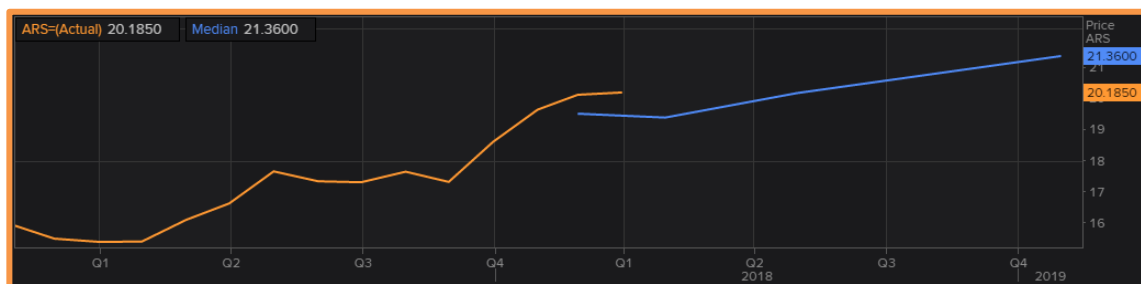
A continuación se muestran las predicciones para los próximos meses, desde un punto de vista personal y otro de los principales analistas.

#### 6.4.5.1 PREDICCIÓN ANALISTAS

La predicción de analistas esta obtenida de la media de analistas que contribuyen en Thomson Reuters. En el caso de Argentina hay menos analistas que contribuyen al análisis del peso argentino respecto a otros países como Brasil. Algunos de estos analistas son: BBVA, Bank of America, BNP Paribas, Wells Fargo, Estudio Bein (es una consultora con sede en Buenos Aires), etc.

En la ilustración número 26 se puede observar que el peso argentino **va a depreciarse** con respecto al dólar en los próximos 12 meses. Va a pasar de encontrarse en el cambio de 20 pesos por dólar actuales a los 21,3 pesos por dólar. Esto va a suponer una depreciación del 6,5%.

**Ilustración 26: PREDICIONES PESO ARGENTINO ANALISTAS PROFESIONALES**



FUENTE: THOMSON REUTERS

#### 6.4.5.2 PREDICCIÓN PERSONAL

En mi opinión, el peso argentino se va a **depreciar** ligeramente respecto al dólar. Mis razones para esta previsión se explican a continuación:

- En cuanto a factores internos, **la inflación se va a mantener** en torno al 20%, reduciéndose ligeramente. No obstante a pesar de que la inflación se va a reducir sigue siendo elevada, ya que Argentina lleva más de una década con crecimiento de la inflación año tras año.

Esta elevada inflación ha permitido que el Banco Central de Argentina tenga que reducir las tasas de interés en los próximos meses. Actualmente se encuentran en el 24% y se espera que disminuyan hasta el 20% en Agosto y hasta el 18,25% en Diciembre de 2018. Esta bajada de las tasas puede que reduzca el valor de la divisa argentina respecto al dólar.

Por otro lado, aún queda un gran **temor a guardar depósitos** de dinero en Argentina. Alrededor de un 14% de los ahorros privados en Argentina se encuentran en instituciones financieras. Un dato muy llamativo si se compara con el porcentaje de otros países de la región como Brasil, donde se alcanza el 80%. Este temor a guardar dinero en el país andino puede suponer que la divisa siga depreciándose.

En cuanto al crecimiento económico, se espera que el **PIB argentino crezca** un 3,4% este año. Esto sería un dato muy positivo para la economía argentina, aunque no considero que sea tan relevante como los otros factores mencionados anteriormente.

- En cuanto a factores externos, considero que las decisiones en política monetaria y fiscal van a afectar al dólar. Por un lado la **subida de tipos** de la Reserva Federal y por otro lado la **reforma fiscal** en Estados Unidos creo que van a ser los puntos más relevantes. La subida de tipos puede provocar una apreciación del dólar, algo que sería negativo para las empresas exportadoras estadounidenses. No obstante, la reforma fiscal y su bajada de impuestos puede contrarrestar el efecto negativo de la apreciación del dólar sobre dichas empresas.

En resumen, considero que las decisiones económicas estadounidenses van a apreciar su moneda, y por consiguiente el peso se va a depreciar respecto al dólar.

## 6.5 VENEZUELA

### 6.5.1 INTRODUCCION DE VENEZUELA

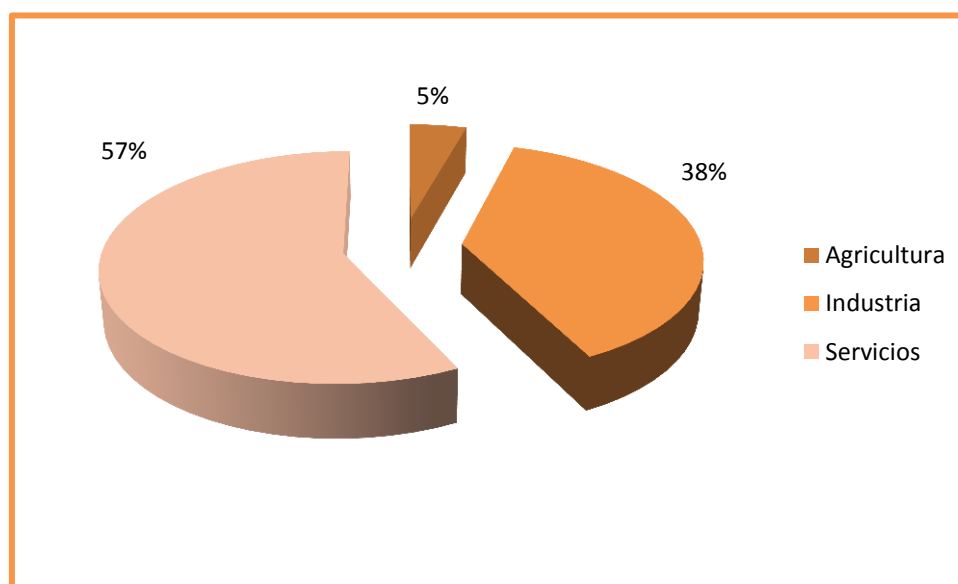
Venezuela es un estado situado en el continente sudamericano en el que viven aproximadamente 31 millones de personas. Limita con Colombia al oeste, con Brasil al sur y con Guayana al este. Es una república federal presidencialista cuya capital es Caracas.



Venezuela fue una de las economías mas grandes de Latinoamérica. No obstante, en los últimos años ha llegado a perder hasta un 20% del PIB. Actualmente su **PIB es de 213 billones** de dólares, y ocupa el puesto número 45 del mundo. Su economía ha sido muy inestable en las últimas décadas. Ha experimentado grandes crecimientos económicos (+18% en 2004) y grandes recesiones (-16% en 2016). En cuanto a la paridad de poder adquisitivo (PPA), tiene una **renta per cápita de 6.767** dólares.

En la ilustración número 27, se puede apreciar cómo está estructurado el PIB venezolano:

*Ilustración 27: COMPOSICION PIB VENEZUELA 2017*



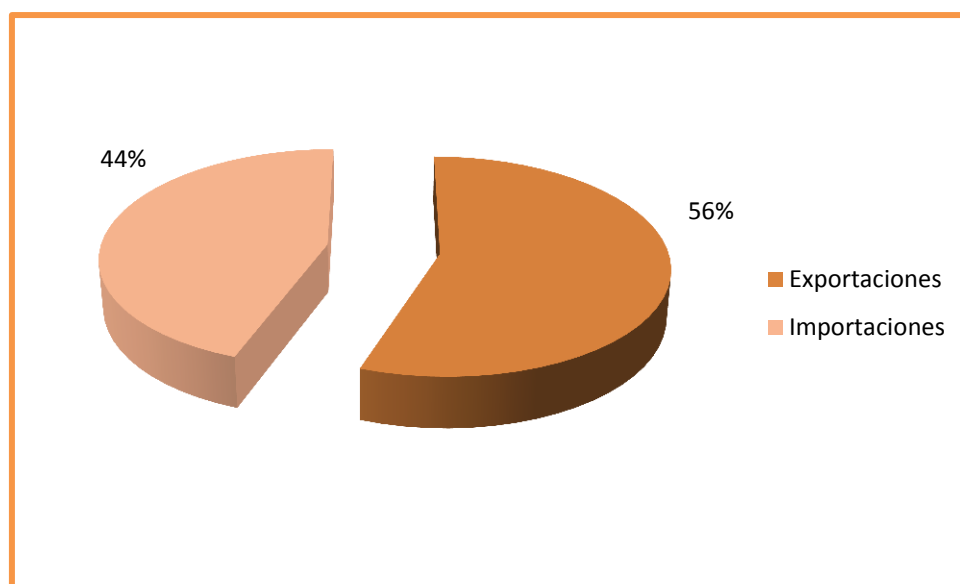
FUENTE: CIA WORLD FACTBOOK; ELABORACION PROPIA

Atendiendo a su nivel de calidad de vida, ocupa el puesto número 71 del mundo, al nivel de otros países como Turquía, Cuba o Sri Lanka. Es un nivel de vida alto, con un valor de 0,76.

La deuda pública del estado venezolano no ha sido proporcionada por el gobierno en los últimos años. En 2013, la deuda era de 127 billones de dólares, que correspondía a un porcentaje del **72, 27%** respecto al PIB de 2013. Desde 2010, las obligaciones del estado venezolano se dispararon, pasando de un 36% de deuda en 2010 al 72% en 2013. Actualmente, algunas fuentes y analistas internacionales estiman que ronde los 140 billones de dólares.

La balanza comercial de Venezuela es muy positiva desde 1998. Actualmente tiene un **superávit** del 5% sobre las importaciones. Las grandes reservas de petróleo que posee la han llevado a ser la economía número 57 en volumen de exportaciones. El petróleo y el petróleo refinado suponen su principal bien exportador copando el 86% del total de productos vendidos. EEUU y China son los principales compradores de Venezuela. En cuanto a las importaciones, China y EEUU son también sus principales vendedores. En la ilustración número 28, se puede comprobar los porcentajes de la balanza comercial de Venezuela:

*Ilustración 28: BALANZA COMERCIAL DE VENEZUELA 2017*



*FUENTE: OEC ATLAS MEDIA; ELABORACION PROPIA*

En la tabla número 16, se muestran algunos de los datos más relevantes de Venezuela:



**Tabla 16: RESUMEN VENEZUELA**

<b>Capital</b>	Caracas
<b>Tasa desempleo (2016)</b>	7,3%
<b>Renta per cápita (2017)</b>	6.767\$
<b>Deuda publica en millones (2013)</b>	127.544\$
<b>Producto más exportado</b>	Petróleo
<b>Producto más importado</b>	Medicamentos
<b>Rating S&amp;P</b>	B-

FUENTE: DATOSMACRO; ELABORACION PROPIA

### 6.5.2 BANCO CENTRAL DEL PAIS:

El Banco Central de Venezuela (**BCV**) es un organismo autónomo e independiente del gobierno central. Fue fundado en 1939 durante el gobierno de Eleazar López. Actualmente está regido por Ramón Lobo.

Aparte del Banco Central de Venezuela, cabe destacar otro organismo de capital estatal llamado el Banco de Venezuela. Fue nacionalizado en 2009 tras la venta del banco Santander al estado de Venezuela. Este banco tiene las funciones propias de un banco comercial. A pesar de que no cumple las características de un banco central merece la pena mencionarlo por su gran cuota de mercado y su relación con el Banco Central de Venezuela.

#### 6.5.2.1 FUNCIONES BANCO CENTRAL

Entre las funciones del Banco Central de Venezuela se encuentran las siguientes:

- Mantener y vigilar las reservas de oro y divisas.
- Proveer la moneda nacional (Bolívar)
- Llevar a cabo políticas monetarias para mantener la estabilidad de la moneda.
- Actuar como asesores y consejeros del gobierno en temas financieros.
- Actuar como prestamista de bancos (Facilidades de depósito).
- Supervisar la legislación en el aspecto financiero.

### 6.5.2.2 POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL

La política monetaria se establece cada año por la junta de gobierno. Esta junta está formada por un presidente y seis directores (consejeros) que son designados cada 6 años por el presidente de Venezuela.

Los objetivos que se persiguen con la política monetaria en Venezuela son:

- Mantener la inflación.
- Promover un crecimiento económico estable.
- Mantener una divisa competitiva.
- Velar por un sistema financiero estable.

Debido a que la principal empresa exportadora del país es pública, el Banco Central de Venezuela tiene mucha responsabilidad en lo que se refiere al crecimiento económico del país. PDVSA (Petróleos de Venezuela, S.A.) es una de las mayores empresas exportadoras de petróleo del mundo, y emplea a más de 80.000 personas. Cuando la moneda se devalúa, es un factor muy positivo para las empresas exportadoras venezolanas y en especial para PDVSA.

De esta manera, se aumentan las reservas del Banco Central de Venezuela, y ello implica un aumento de la circulación monetaria (una vez que PDVSA haya liquidado sus deudas).

Al igual que en otros bancos centrales, la política monetaria de Venezuela está fijada por las **operaciones de mercado abierto** y **acciones de persuasión moral** (acciones para modificar el comportamiento de consumidores e instituciones). En la tabla número 17 se exponen las operaciones de política monetaria.

**Tabla 17: POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL DE VENEZUELA**

<b>Operaciones de mercado abierto</b>	Compra venta de deuda publica Operaciones repo Operaciones de descuento
<b>Operaciones de persuasión moral</b>	Establecer las tasas de referencia Resoluciones

FUENTE: BCV; ELABORACION PROPIA

### 6.5.2.3 EMISION DE BILLETES Y MONEDAS

Al igual que en otros bancos centrales, el Banco Central de Venezuela se encarga de la emisión de la divisa oficial del país: el bolívar. A través de la casa de la moneda, situada en Maracay, se acuñan las monedas. La casa de la moneda es un organismo perteneciente al BCV.

Además, el Banco Central de Venezuela también controla los tipos de cambio del bolívar. A diferencia de otras monedas, el bolívar tiene dos tipos de cambio oficiales (uno de ellos recientemente derogado en enero de 2018) y uno extraoficial además de una criptomoneda nacional.

El tipo de cambio más común y extendido era el cambio **“Dipro”**. Con este tipo de cambio se comercializaba la mayoría de exportaciones e importaciones de Venezuela. Además era el tipo de cambio de referencia a la hora de operar con el bolívar. Desde enero de 2018, el tipo de cambio **“Dipro”** esta derogado por Ley.

Aparte del **“Dipro”** existe otro tipo de cambio controlado por el BCV, llamado **“Dicom”**. Este tipo de cambio se puso en circulación el 25 de Enero de 2018. Actualmente se utiliza para subastas llevadas a cabo a través del Sistema de Tipo de Cambio Complementario Flotante de Mercado. Tanto empresas como individuos pueden utilizar este tipo de cambio para realizar operaciones en cualquier moneda extranjera.

Por último, cabe destacar la nueva criptodivisa puesta en circulación en Marzo de 2018. Su nombre es **“Petro”**, está controlada por el Banco Central de Venezuela y a diferencia de otras criptodivisas, **“Petro”** se encuentra respaldada por las reservas de petróleo. Se utiliza para que las empresas que comercien con una divisa a tipo de cambio **“Dicom”** puedan utilizarla.

### 6.5.3 CONCEPTOS BASICOS DIVISA

#### 6.5.3.1 CUADRO RESUMEN DIVISA

Antes de proceder con el cuadro resumen de la divisa, mencionar que en el tipo de cambio con el dólar y el euro aparecen los datos a tipo de cambio **“Dipro”**. Como se ha mencionado antes, este tipo de cambio es el más común y el que se utiliza para las transferencias de exportaciones e importaciones en el país venezolano.

**Tabla 18: RESUMEN BOLIVAR VENEZOLANO**

<b>Nombre oficial</b>	Bolívar venezolano
<b>Otros nombres</b>	Bolo, Luca
<b>Código ISO</b>	VEF
<b>Países que lo utilizan</b>	Venezuela
<b>Inflación actual (2018)</b>	2000% *(son datos no oficiales. Han sido proporcionados por la oposición en el parlamento; el último dato oficial data de Noviembre de 2015, donde se alcanzó una inflación del 183%)
<b>Cambio actual con el euro</b>	1€=11,59 Bolívares *(Tipo de cambio Dipro)
<b>Cambio actual con el dólar</b>	1\$=9,98 Bolívares *(Tipo de cambio Dipro)

FUENTE: BCV; ELABORACION PROPIA

### 6.5.3.2 ESTRUCTURA DE LA MONEDA

**Tabla 19: ESTRUCTURA BOLIVAR VENEZOLANO**

<b>Monedas (Centavos)</b>	1, 5, 10, 12.5, 25 y 50 centavos
<b>Monedas (Bolívares)</b>	1, 10, 50, y 100 bolívares
<b>Billetes (Bolívares)</b>	2, 5, 10, 20, 50, 100, 500, 1000, 2000, 5000, 10000, 20000, 100000 bolívares

FUENTE: BCV; ELABORACION PROPIA

### 6.5.3.3 BREVE HISTORIA DE LA DIVISA

La historia del bolívar venezolano comienza en el siglo XVIII cuando el Rey Carlos III ordeno acuñar monedas de plata para todo el territorio venezolano. Estas monedas no solo se utilizaban en Venezuela, sino que también eran legales en otras islas del Caribe bajo dominio español.

El primer gran cambio en la regulación de las divisas venezolanas ocurrió en 1876. El **venezolano**, acuñado por primera vez en 1876, fue la primera divisa de curso legal en la Venezuela ya independiente de España.

3 años más tarde, en 1879, se acuña el **bolívar venezolano**. El presidente venezolano Antonio Guzmán Blanco ordeno la creación de la casa de la moneda en 1886 para la fabricación de esta divisa. Esta es la moneda que se ha mantenido hasta el día de hoy.

#### 6.5.3.4 HECHOS RELEVANTES DE LA DIVISA: VIERNES NEGRO DE 1983

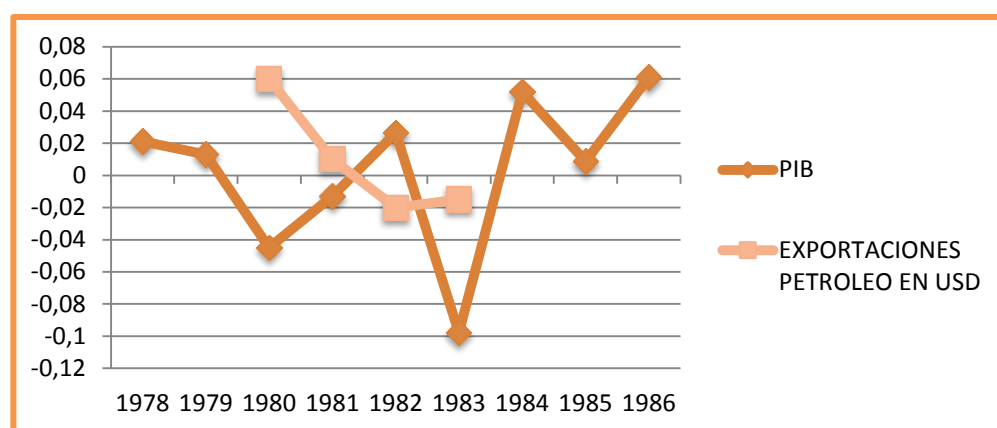
Antes de comenzar explicando el viernes negro de 1983, cabe destacar que desde Enero de 2018 se está viviendo uno de los momentos más inestables de la divisa venezolana. La inflación acumulada durante 2018 se prevé que alcance un 13.000% alcanzando unas cotas nunca vistas antes.

El **18 de febrero de 1983**, se produjo en Venezuela el “Viernes negro”. A partir de este día, el bolívar nunca ha vuelto a la estabilidad cambiaria respecto al dólar. El viernes negro marco el punto de inflexión en el que el bolívar pasó de ser una moneda estable y competitiva a ser una divisa inestable.

El viernes negro viene precedido por una serie de factores que se explican a continuación:

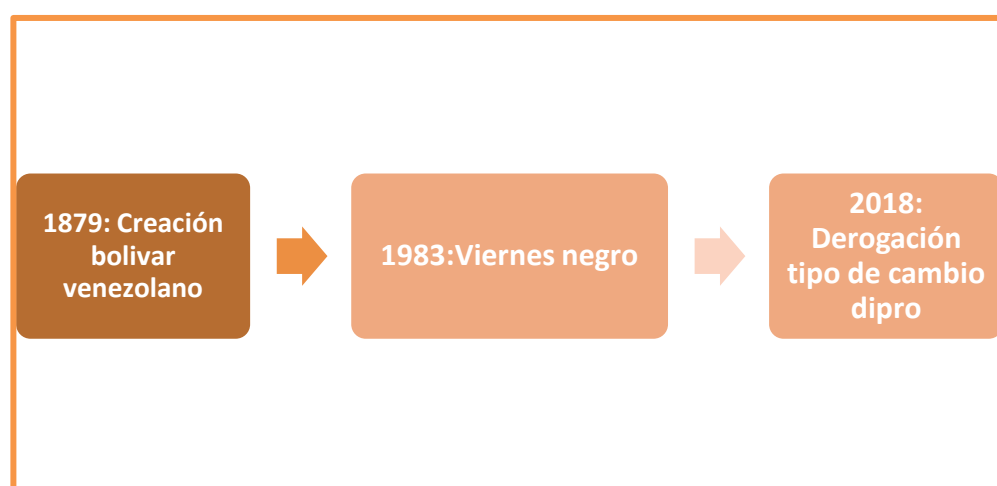
- **Políticas monetarias** llevadas a cabo durante el mandato del presidente Luis Herrera Campins. Estas políticas estaban basadas en:
  - ❖ Prohibición de la salida de divisas.
  - ❖ Control cambiario del bolívar respecto al dólar.
- **Caída del precio** del petróleo. Venezuela es un país que siempre ha dependido económicamente de las exportaciones petrolíferas. Es un sector sistémico en la economía venezolana. Si caen los ingresos petrolíferos, el PIB se resiente. En dos años (desde 1981 a 1983) los ingresos por crudo cayeron más de un 30%. En la ilustración número 29 se puede apreciar la relación entre los cambios en el PIB y las exportaciones petrolíferas.
- **Crisis de deuda**. Al igual que en otras economías latinoamericanas, Venezuela ha sufrido graves crisis de deuda pública. Esto provocó la fuga de 8 billones de dólares del país venezolano.

Ante esta situación, el entonces presidente de la república proclama un Real Decreto para establecer el régimen de cambio diferencial llamado “Recadi”. Mediante este decreto, el tipo de cambio para los gastos de primera necesidad se seguía manteniendo estable y se levantó la prohibición de la salida de divisas. “Recadi” se mantuvo vigente hasta 1989.

**Ilustración 29: VARIACION PIB Y PETROLEO EN PORCENTAJE**

FUENTE: DATOS MACRO; ELABORACION PROPIA

En el diagrama número 30, puede observarse los hechos históricos más relevantes de la divisa venezolana.

**Ilustración 30: CRONOLOGIA DIVISA VENEZOLANA**

FUENTE: ELABORACION PROPIA

#### 6.5.4 EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS

A continuación se presenta la evolución del bolívar venezolano respecto al dólar y al euro en los últimos 20 años. (16 años en el caso del euro)

##### 6.5.4.1 EVOLUCION DEL BOLIVAR VENEZOLANO RESPECTO AL DÓLAR

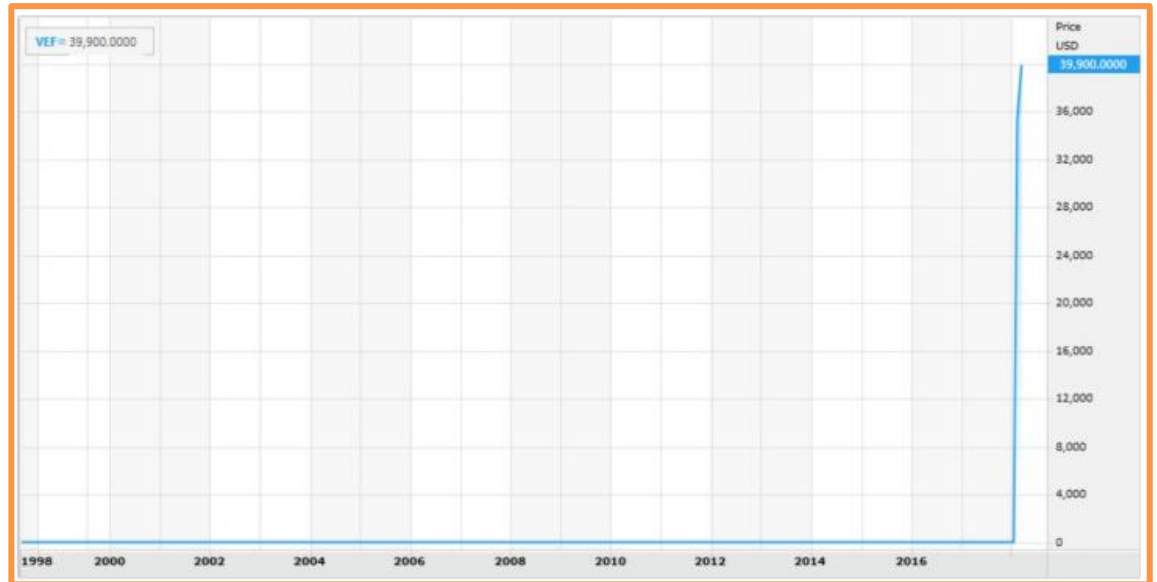
En los últimos 20 años, el bolívar se ha **mantenido estable** respecto al dólar, aunque con importantes variaciones tras el viernes negro de 1983. No obstante, tras la derogación del tipo de cambio “Dipro” se puede observar en la ilustración número 24 que el valor de la divisa venezolana ha caído completamente.

Tras la eliminación de “Dipro” la divisa venezolana empezó cotizando a un valor de 3.345 bolívares por dólar. Sin embargo debido al periodo de hiperinflación, en Marzo de 2018, la cotización llegaba ya a los 38.000 bolívares por dólar. En la

ilustración 31, se puede apreciar claramente una hiperinflación entre enero y marzo de 2018. La gráfica se vuelve totalmente vertical.

Según fuentes no oficiales, la inflación puede alcanzar este año niveles nunca antes vistos en una economía emergente.

**Ilustración 31: FX SPOT RATE USD/VEF (ULTIMOS 20 AÑOS)**



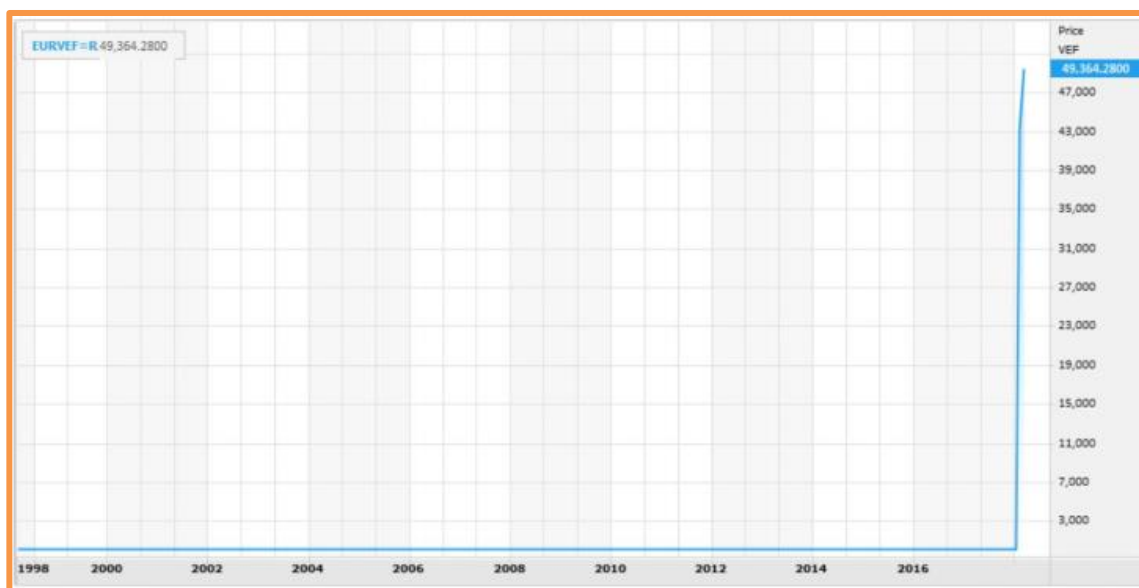
FUENTE: THOMSON REUTERS

#### 6.5.4.2 EVOLUCION DEL BOLIVAR VENEZOLANO RESPECTO AL EURO

Al igual que en el cambio con el dólar, a partir de Enero de 2018 la depreciación del bolívar respecto al dólar ha alcanzado unos **niveles altísimos**. Debido a la derogación del tipo de cambio “Dipro”, la divisa venezolana ha perdido todo su valor.

En la ilustración número 32, se puede apreciar como la gráfica se vuelve totalmente vertical en Enero de 2018. En Marzo, cotiza a un valor de 49.300 bolívares por dólar.

**Ilustración 32: FX SPOT RATE EUR/VEF (ULTIMOS 16 AÑOS)**



FUENTE: THOMSON REUTERS

### 6.5.5 PREDICCIÓN DE LA DIVISA

A continuación se muestran las predicciones para los próximos meses, desde un punto de vista personal y otro de los principales analistas.

#### 6.5.5.1 PREDICCIÓN ANALISTAS

A diferencia de otras divisas, para el bolívar venezolano **no hay una previsión de analistas** cuyos datos estén recogidos en Thomson Reuters. La falta de información oficial por parte del Banco Central de Venezuela, y otros factores como las derogaciones en tipos de cambio y la hiperinflación han provocado que no haya un análisis oficial en Thomson Reuters sobre el bolívar venezolano.

#### 6.5.5.2 PREDICCIÓN PERSONAL

Es extremadamente complicado realizar una previsión para el bolívar. Debido a la hiperinflación, los continuos cambios en los tipos de cambio y la creación de la criptodivisa “Petro”, actualmente la **incertidumbre** respecto a esta divisa es máxima.

En Enero de 2018 se derogó el tipo de cambio que venía utilizándose durante los últimos años. El “Dipro” había logrado mantener cierta estabilidad en la moneda, y era un tipo de cambio muy utilizado debido a que el “Dipro” se utilizaba como referencia para las importaciones y exportaciones.

En mi opinión, el gobierno venezolano va a **tener que acuñar una nueva divisa** que revalorice el precio de la moneda. La inflación actual es insostenible, pudiendo llegar a alcanzar hasta un 3.000% según algunas fuentes entre las que se incluye Reuters.



Mis razones por las que creo que se establecerá una nueva divisa en Venezuela son las siguientes:

- La **hiperinflación** es la principal causa. Tal y como se ha podido apreciar en las ilustraciones 24 y 25, es insostenible el tipo de cambio actual. Y las previsiones para los próximos meses es que la inflación siga creciendo.
- Por otro lado, se prevé un **decrecimiento del PIB** del 7% en Venezuela para este 2018. Este decrecimiento puede provocar todavía más fuga de capitales de la economía venezolana.
- Las **restricciones** a las exportaciones e importaciones establecidas por otros estados afectaran todavía más a la divisa venezolana. Tal y como se ha mencionado en anteriores apartados, las exportaciones de petróleo son un factor sistémico en la economía venezolana. Si cae el crudo, la economía se resiente.
  - ❖ Tras la derogación del tipo de cambio “Dipro”, utilizada para establecer el valor de la divisa en las exportaciones e importaciones, el valor de las mismas fluctúa enormemente. Con unos cambios diarios de mas de un 15%, es muy complicado que el valor obtenido por las exportaciones pueda trasladarse al resto de la economía.
  - ❖ Además, Venezuela exporta petróleo a través de la empresa pública PDVSA. Los ingresos de esta refinería son del estado, por lo que pueden utilizarse para pagar deuda pública. Sin embargo debido a la hiperinflación el valor de los ingresos se devalúa de un día para otro.

## 6.6 PERU

### 6.6.1 INTRODUCCION DE PERU

Perú es un país situado en sudamerica. Actualmente viven en Perú alrededor de 31 millones de habitantes. Limita al norte con Ecuador y Colombia, al oeste con Brasil y Bolivia, y al sur con Chile. Su forma de gobierno es una república descentralizada compuesta por 24 departamentos (comunidades autónomas) y su capital es Lima.

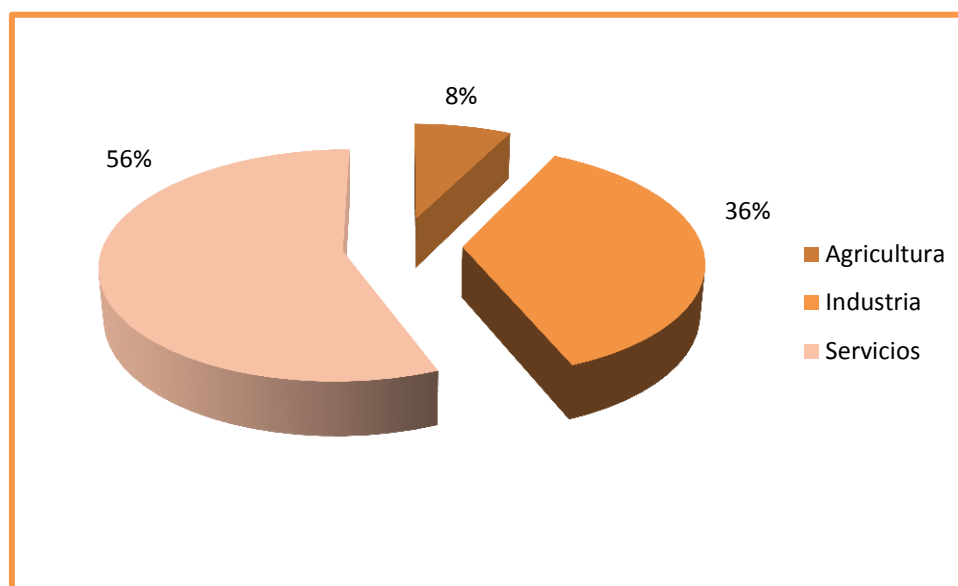
Perú ha sido una de las economías más estables de Latinoamérica en el siglo XXI. Desde el año 2000, nunca ha entrado en recesión, siendo su última crisis la ocurrida en el año 89. Actualmente cuenta con un **PIB de 176 billones** de dólares y ocupando el puesto número 49 del



mundo. En términos de PIB, está al nivel de otros países como Irlanda, República Checa o Argelia. En los últimos años Perú ha crecido más rápido que los países que conforman Latinoamérica. En 2014 creció un 2,4%, en 2015 un 3,3% y en 2016 un 4%. En cuanto a la paridad de poder adquisitivo (PPA), tiene una renta per cápita de **5.605 dólares** ocupando el puesto 50 del mundo.

En la ilustración número 33, se puede apreciar cómo está estructurado el PIB peruano:

*Ilustración 33: COMPOSICION PIB PERU 2017*

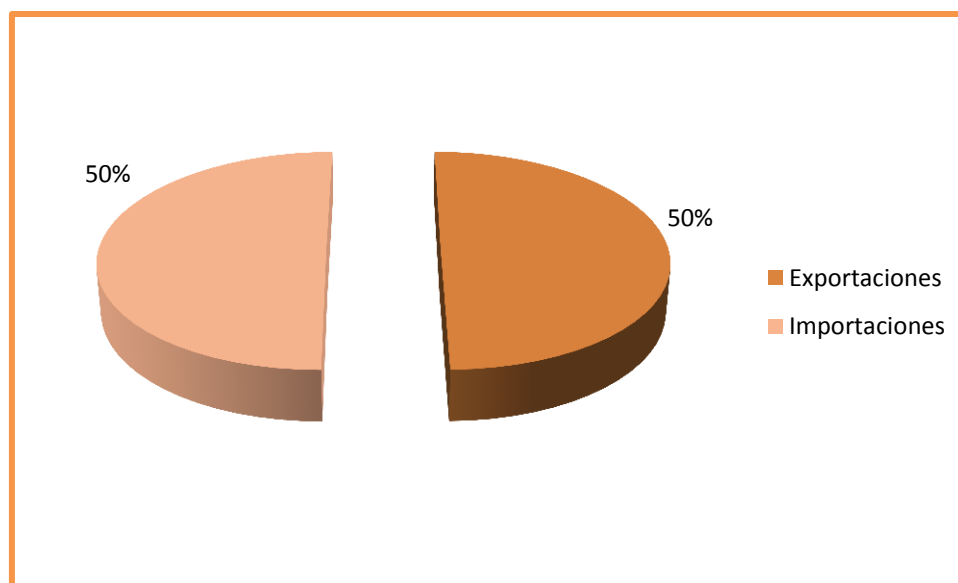


*FUENTE: CIA WORLD FACTBOOK; ELABORACION PROPIA*

En cuanto al nivel de calidad de vida, actualmente ocupa el puesto número 87 del mundo según el ranking de IDH con un valor de 0,74 y perteneciendo a la categoría de IDH alto.

La deuda pública de la República de Perú es de 43 millones de dólares, lo que supone un porcentaje del **24,04% sobre el PIB**. Perú ha sido una de las economías que más ha controlado el gasto público puesto que la deuda sobre el PIB nunca ha sobrepasado el 50% en los últimos 20 años.

La balanza comercial Perú es **ligeramente negativa**. Prácticamente exporta lo mismo que importa con un volumen de exportaciones de 35,6 billones de dólares y un volumen de importaciones de 35,8 billones de dólares. China, EEUU y Suiza suponen sus principales compradores. Cabe destacar que la mayoría de sus compradores son países con manufacturas joyeras. Esto es debido a que Perú exporta principalmente minerales como oro o cobre. En cuanto a las importaciones, Perú compra principalmente petróleo y coches a China y Estados Unidos. En la ilustración número 34, se puede ver los porcentajes de la balanza comercial de Perú, que como ya se ha comentado son prácticamente iguales:

**Ilustración 34: BALANZA COMERCIAL DE PERU 2017**

FUENTE: OEC ATLAS MEDIA; ELABORACION PROPIA

En la tabla número 20, se muestran algunos de los datos más relevantes de Perú:

**Tabla 20: RESUMEN PERU**

<b>Capital</b>	Lima
<b>Tasa desempleo (2017)</b>	6,2%
<b>Renta per cápita (2017)</b>	5.605\$
<b>Deuda publica en millones (2016)</b>	43.063\$
<b>Producto más exportado</b>	Minerales: Cobre
<b>Producto más importado</b>	Petróleo
<b>Rating S&amp;P</b>	BBB+

FUENTE: DATOSMACRO; ELABORACION PROPIA

## 6.6.2 BANCO CENTRAL DEL PAIS:

El Banco Central de Reserva de Perú (**BCRP**) es el banco central peruano. Fue fundado en 1922 como un banco público aunque se transformó en Banco Central en 1931. Su presidente actual es Julio Emilio Velarde Flores y cuenta con 7 departamentos gerenciales que se encargan de supervisar diferentes funciones como la función jurídica, la supervisión de riesgos, etc.

### 6.6.2.1 FUNCIONES BANCO CENTRAL

Entre las funciones del Banco Central de Reserva de Perú se encuentran:

- Regular la divisa (sol peruano) y la financiación a las instituciones financieras.
- Emitir y acuñar la divisa nacional.
- Gestionar las reservas internacionales.
- Funciones de información al público sobre la economía peruana.

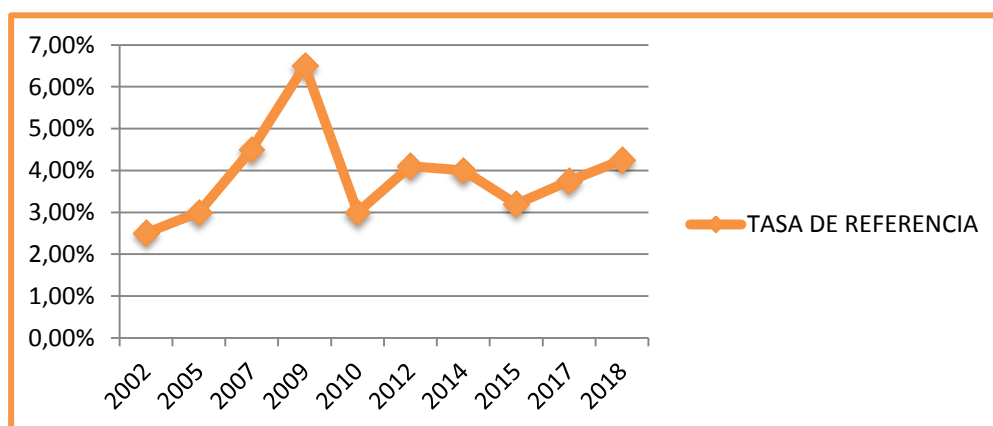
### 6.6.2.2 POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL

La política monetaria del Banco Central de Reserva de Perú se rige bajo un programa de **metas específicas de inflación**. Este programa fue creado en 2002 y se basa en mantener la inflación entre el 1% y el 3%. Desde 2002, a pesar de que ha habido años en los que se ha incumplido, siempre ha mantenido un control estricto de la inflación, especialmente si se compara con otros países de la región.

Con estas medidas de control, se pretende igualar la inflación de Perú con el de las principales economías desarrolladas como los países de la zona euro, que mantienen la inflación en un máximo del 2%. De esta manera se evita la depreciación de la divisa peruana.

El principal instrumento para llevar a cabo las políticas monetarias en Perú es la modificación de la **tasa de referencia** para el mercado interbancario. En la ilustración número 35 se puede comprobar cómo ha variado esta tasa en los últimos años. En Abril de 2018 esta tasa se encontraba en el nivel del 4,25%.

*Ilustración 35: VARIACION TASA DE REFERENCIA BCRP*



FUENTE: BCRP; ELABORACION PROPIA

En la tabla número 21, se pueden comprobar cuáles son las operaciones que lleva a cabo el Banco Central de Reserva de Perú para el control de su política monetaria.

**Tabla 21: OPERACIONES POLITICA MONETARIA BCRP**

<b>Instrumentos de mercado</b>	Certificados de depósito del BCRP (creados en 1992 para regular la liquidez del sistema)
	Certificados de depósito del BCRP reajustables (Creados en 2002, estos se ajustan respecto al tipo de cambio)
	Certificados de Depósito Liquidables en Dólares del BCRP (Creados en 2010, se basan en el reajuste de la tasa de referencia del mercado overnight)
	Depósitos a Plazo en el BCRP (creados en 2010 para las entradas de grandes cantidades de capital a corto plazo)
	Operaciones REPO (Creadas en 1997 para proporcionar liquidez a las empresas bancarias)
	Operaciones REPO de monedas (creadas en 2007, para proporcionar liquidez mediante la transferencia de soles al sistema financiero contra entrega de dólares)
	SWAPs cambiarios (Creados en 2014 y se utilizan para reducir la volatilidad del tipo de cambio)
	Compra venta de moneda extranjera (encaminadas a reducir la volatilidad del tipo de cambio)
<b>Instrumentos de ventanilla</b>	Crédito de regulación monetaria (Su propósito es la de cubrir desequilibrios de liquidez entre las entidades financieras)
	REPO directa (se diferencia de las repos normales en que se realiza fuera de subasta al cierre de operaciones)
	Depósitos overnight (para retirar los excedentes de liquidez al final del día)
	Compra Spot (creado en 1997 para proporcionar liquidez al sistema)
<b>Instrumentos de encaje</b>	Son depósitos y reservas de dinero que mantienen las instituciones financieras para garantizar los objetivos de regulación monetaria

FUENTE: BCRP; ELABORACION PROPIA

### 6.6.2.3 EMISION DE BILLETES Y MONEDAS

El Banco Central de la Reserva de Perú tiene la función de la emisión y recolección de billetes y monedas. A través de la casa de la moneda (organismo dependiente del BCRP desde 1977) se encarga del diseño y fabricación de las monedas y billetes.

A través de la oficina de la lucha contra la falsificación de numerario (organismo dependiente del BCRP) se implementan una serie de estrategias encaminadas a reducir la falsificación de la divisa peruana.

Otra de las funciones del BCRP relacionado con la emisión de billetes y monedas es el canje de aquellas que estén defectuosas. Para permitir el canje los billetes deben tener legible el número de serie. Se permite cambiar aquellos billetes que estén rotos, pegados con cinta adhesiva, descoloridos, etc.

## 6.6.3 CONCEPTOS BASICOS DIVISA

### 6.6.3.1 CUADRO RESUMEN DIVISA

**Tabla 22: RESUMEN SOL PERUANO**

<b>Nombre oficial</b>	Sol peruano
<b>Otros nombres</b>	Plata
<b>Código ISO</b>	PEN
<b>Países que lo utilizan</b>	Perú
<b>Inflación actual (2017)</b>	2,30%
<b>Cambio actual con el euro</b>	1€=3,80 Soles
<b>Cambio actual con el dólar</b>	1\$=3,28 soles

FUENTE: BCRP; ELABORACION PROPIA

### 6.6.3.2 ESTRUCTURA DE LA MONEDA

**Tabla 23: ESTRUCTURA SOL PERUANO**

<b>Monedas (Céntimos)</b>	5, 10, 20 y 50 céntimos
<b>Monedas (Soles)</b>	1, 2 y 5 soles
<b>Billetes (Soles)</b>	10, 20, 50, 100 y 200 soles

FUENTE: BANXICO; ELABORACION PROPIA

### 6.6.3.3 BREVE HISTORIA DE LA DIVISA

La historia de la divisa peruana comienza en 1863. En ese año se acuñó la primera divisa oficial del país llamada **sol de plata**. Aunque años más tarde, en 1879 fue sustituido por la libra de oro.

Tras la crisis de 1929, una profunda crisis económica y de tipo de cambio asoló Perú. La libra de oro perdió prácticamente todo su valor. Este hecho motivó la creación del Banco Central de Perú y una serie de medidas para controlar la política monetaria. Además de ello se introdujo una nueva moneda en 1931 llamada **sol de oro**.

Entre 1985 y 1991 una nueva moneda estuvo en circulación en Perú. Esta divisa se llamaba **inti**, pero la inflación propició que 6 años más tarde de su creación fuera reemplazada por el **nuevo sol**. Esta es la moneda que se ha mantenido hasta la actualidad. Cabe destacar sus bajos niveles de inflación desde el año de su creación. Con el paso de los años el nombre de nuevo sol ha pasado a llamarse sol a secas.

### 6.6.3.4 HECHOS RELEVANTES DE LA DIVISA: EL INTI (1985-1991)

En 1985, una grave inflación estaba solando Perú. Al igual que en otras economías latinoamericanas, ante este aumento de la inflación se decidió acuñar una nueva moneda llama inti.

Esta nueva divisa consistía en eliminar tres ceros de la anterior divisa (el sol de oro). De esta manera, se pasó de un tipo de cambio de 30.000 soles por dólar, a 30 intis por dólar.

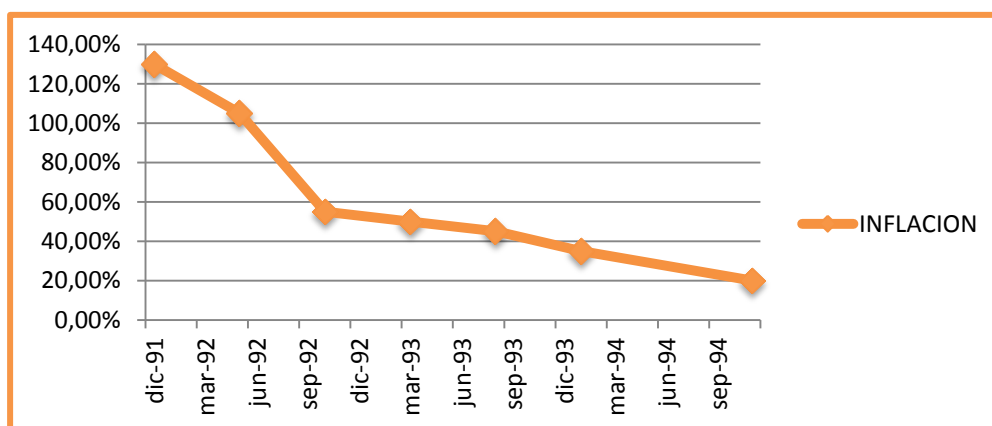
A pesar de los esfuerzos del gobierno de Fernando Belaunde, la nueva divisa seguía los pasos de su antecesora y continuaba su devaluación. Cabe destacar que con el inti había hasta **100 tipos de cambio**, que correspondía cada uno a un tipo de alimento. Esta fue una de las medidas introducidas para intentar mantener el nivel adquisitivo de los trabajadores peruanos.

Además de ello, durante la vigencia del inti, había un férreo control sobre el cambio de divisa con otras monedas como el dólar. Mientras tanto, la moneda seguía devaluándose hasta alcanzar el nivel de 300.000 intis por dólar en 1990. Ante esta situación, se decidió acuñar una nueva unidad del inti llamada el inti millón para facilitar los intercambios con la moneda.

Sin embargo todos los esfuerzos fueron en vano, ya que el inti finalmente desapareció en **1991**. Fue reemplazada por el nuevo sol durante el gobierno del presidente Alberto Fujimori.

Con el nuevo sol se ha mantenido la estabilidad de la divisa hasta el día de hoy. En la ilustración número 36, se puede comprobar como bajaron los niveles de inflación desde el año 1990 hasta el 1994. Además de ello, el Banco Central de la Reserva de Perú obtuvo nuevas funciones a partir de ese año, entre las que se destaca un aumento de la independencia respecto al gobierno peruano.

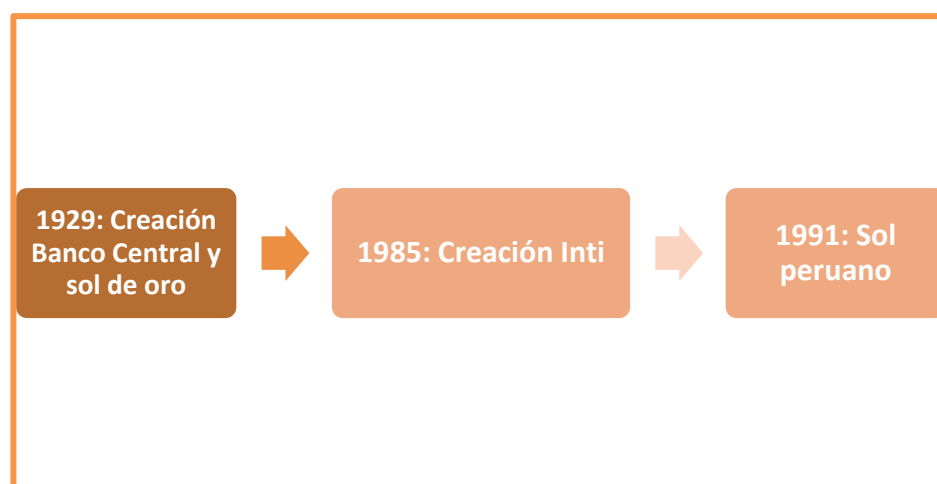
**Ilustración 36: VARIACION INFLACION EN PERU (1991-1994)**



FUENTE: BBVA RESEARCH; ELABORACION PROPIA

En el diagrama número 37, puede observarse los hechos históricos más relevantes de la divisa peruana.

**Ilustración 37: CRONOLOGIA DIVISA PERUANA**



FUENTE: ELABORACION PROPIA



#### 6.6.4 EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS

A continuación se presenta la evolución de la divisa peruana respecto al dólar y al euro en los últimos 20 años. (16 años en el caso del euro)

##### 6.6.4.1 EVOLUCION DEL SOL PERUANO RESPECTO AL DÓLAR

En los últimos 20 años, el sol peruano ha mantenido unos niveles relativamente **estables** respecto al dólar. En diciembre de 2012, el sol alcanzó su nivel más competitivo respecto al dólar, con valor de 2,55 soles por dólar. A partir de ese momento el dólar se revalorizó y ahora se encuentra en el nivel de 3,25 soles por dólar. (Se ha depreciado un 27% en 6 años)

En la ilustración número 38 se pueden apreciar las variaciones del tipo de cambio del sol respecto al dólar desde 1998 hasta 2018. Se observa claramente que, con la crisis del 2008, el sol se revalorizó considerablemente.

*Ilustración 38: FX SPOT RATE USD/PEN (ULTIMOS 20 AÑOS)*



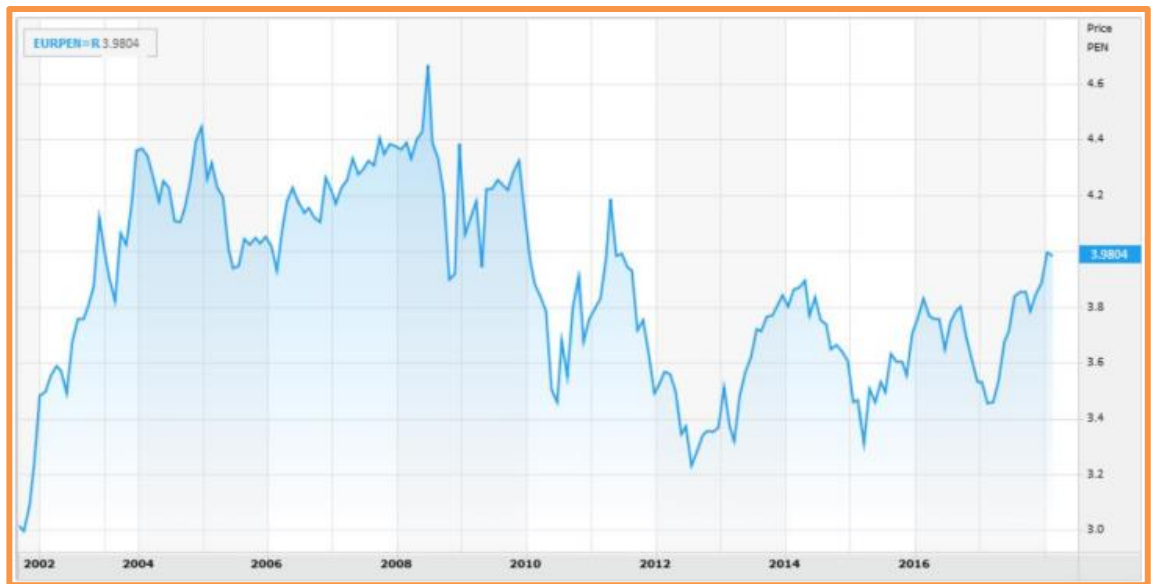
FUENTE: THOMSON REUTERS

##### 6.6.4.2 EVOLUCION DEL SOL PERUANO RESPECTO AL EURO

El sol peruano ha mantenido una volatilidad más alta respecto al euro que con el dólar. En julio de 2012, el sol alcanzó la máxima competitividad respecto al euro desde 2002, con un nivel de 3,22 soles por euro.

En la ilustración número 39 se puede observar las variaciones en el tipo de cambio entre el sol peruano y el euro desde el año 2002 hasta el año 2018.

**Ilustración 39: FX SPOT RATE EUR/PEN (ULTIMOS 16 AÑOS)**



FUENTE: THOMSON REUTERS

### 6.6.5 PREDICCIÓN DE LA DIVISA

A continuación se muestran las predicciones para los próximos meses, desde un punto de vista personal y otro de los principales analistas.

#### 6.6.5.1 PREDICCIÓN ANALISTAS

La predicción de analistas esta obtenida a través de la media de predicciones de los analistas que contribuyen en Thomson Reuters. Algunos de estos analistas son bancos como: BBVA, BNP Paribas, HSBC o Scotiabank. También contribuyen otras organizaciones especializadas en análisis y mercados como: ING financial markets, PHASE (una consultoría con sede en Perú) o Pantheon.

En la ilustración número 40, se pueden comprobar cuáles son las previsiones de los analistas para el sol peruano. Se puede comprobar en la gráfica, que hasta el tercer trimestre de 2018, el sol peruano se va a **mantener** en el nivel de 3,25 soles por dólar. No obstante a principios de 2019, se va a **apreciar ligeramente** hasta alcanzar un nivel de 3,24 soles por dólar.

**Ilustración 40: PREDICIONES SOL PERUANO ANALISTAS PROFESIONALES**



FUENTE: THOMSON REUTERS

### 6.6.5.2 PREDICCIÓN PERSONAL

En mi opinión, el sol peruano se va a **depreciar ligeramente** en los próximos meses. He llegado a esta conclusión a través de los siguientes factores:

- En cuanto a los factores internos, el BCRP espera **mantener** unas tasas de referencia iguales que las actuales para los próximos meses, en el nivel del 4,25%. No obstante se espera que a medio plazo (6-12 meses) sí que puedan aumentar ligeramente estas tasas de referencia.

Por un lado, las tasas de referencia a corto plazo se van a mantener parejas debido a que la inflación también se espera que se **mantenga estable** en torno a un 2,9%. De esta manera se está cumpliendo con el programa de metas para la inflación del Banco Central de Reserva de Perú.

En cuanto al crecimiento de PIB, se espera un **ligero crecimiento** para el año 2018. En 2017 creció al 4% y en 2018 se espera que crezca en torno al 4,5%. Este aumento del PIB, puede fomentar que el BCRP aumente las tasas para finales de este año.

En resumen, este aumento de las tasas previsto para finales de año, puede aumentar el valor de la moneda. No obstante, suponiendo que la FED también va a **aumentar las tasas** de referencia en mayores puntos porcentuales que el BCRP, creo que el sol se depreciara ligeramente respecto al dólar.

Por último, destacar la inestabilidad política debido a la dimisión del presidente peruano Pedro Pablo Kuczinsky. El caso de compra de votos ha afectado a todo su gabinete y puede haber revueltas ciudadanas que pueden provocar una serie de riesgos políticos para el país y para su divisa.

- En cuanto a los factores externos, el más importante es el **precio de las materias primas**. Se espera que el precio del oro (el segundo producto más exportado de Perú) aumente ligeramente durante este año 2018, por consecuencia de un aumento de la demanda. Esto es debido a que muchos expertos lo están considerando como valor refugio frente a las criptodivisas.

Suponiendo que Perú tiene una balanza comercial negativa, una depreciación del sol le vendría muy **favorable** para las empresas exportadoras peruanas. Este aumento de las exportaciones de minerales, unido a un mayor precio de las materias primas sería muy favorable para el país. Además, una balanza comercial positiva sería beneficioso para la deuda pública del país que ha crecido en los últimos años.

El segundo factor externo, es el de la **subida de tasas** de la FED. En mi opinión, una depreciación del sol va a estar motivada por un mantenimiento de las tasas de referencia del BCRP y un aumento de las tasas de la FED.

## 6.7 COLOMBIA

### 6.7.1 INTRODUCCION DE COLOMBIA

Colombia es un estado situado en sudamerica donde viven alrededor de 49 millones de personas. Limita al norte con Panamá, al sur con Perú y Ecuador, y al este con Brasil y Venezuela. Su forma de gobierno corresponde a una república presidencialista compuesta por 32 estados. Su capital es Bogotá donde vive casi un 20% de la población colombiana.

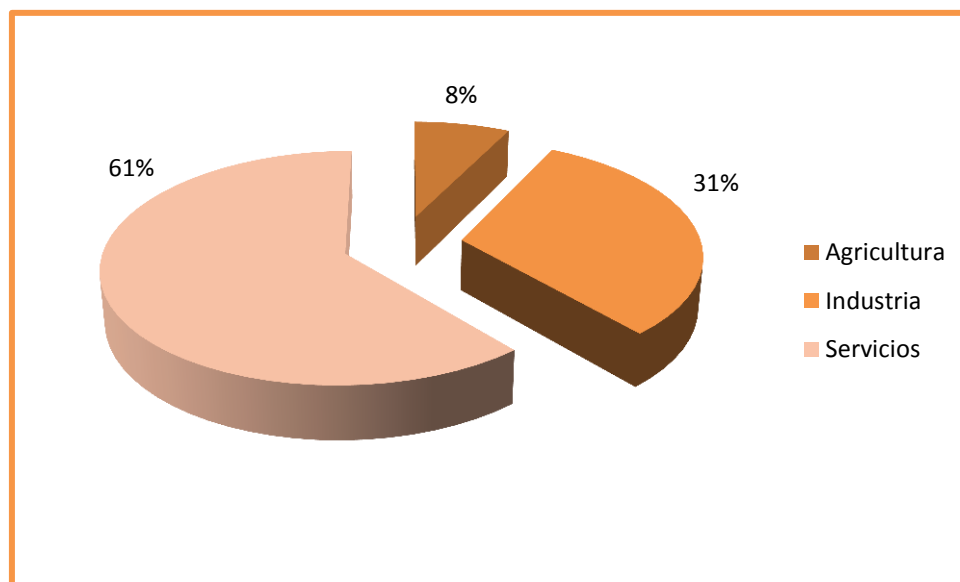


Colombia, al igual que Perú, es una de las economías más estables de Latinoamérica.

Actualmente cuenta con un **PIB de 255 billones** de dólares y ocupa el puesto número 30 del mundo. En nivel de PIB, se encuentra a la par que otros países como Tailandia o Venezuela. Cabe destacar que desde 1971 solo ha habido una recesión en el país. En el año 1999 el PIB de Colombia se contrajo un 5,19%. Sin embargo, el resto de años, la economía colombiana ha crecido de media un 4,4% desde el año 2000. Atendiendo a la paridad de poder adquisitivo (PPA), tiene una renta per cápita de **5.243 dólares**.

En la ilustración número 41, se puede comprobar cómo está estructurado el PIB colombiano:

*Ilustración 41: COMPOSICION PIB COLOMBIA 2017*



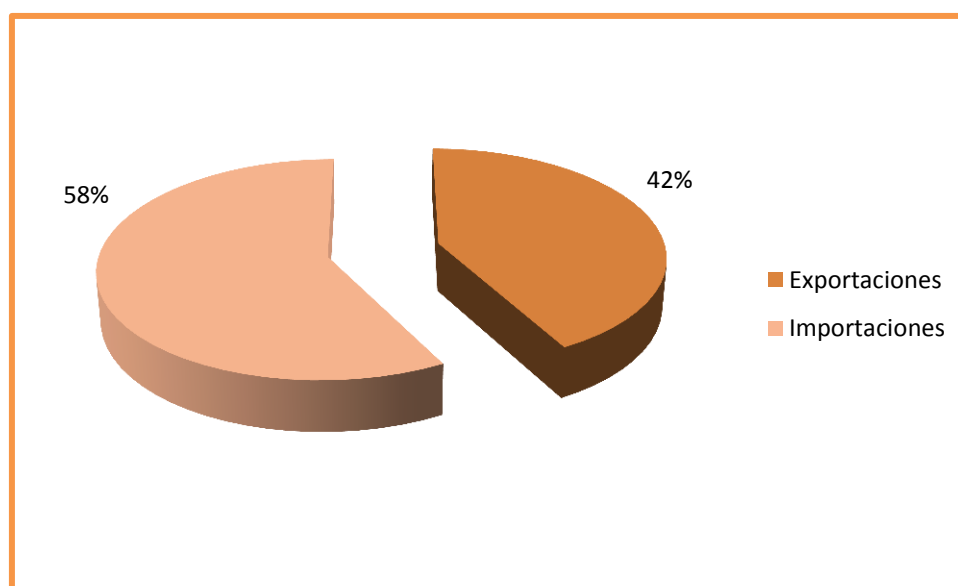
FUENTE: CIA WORLD FACTBOOK; ELABORACION PROPIA

Atendiendo al nivel de calidad de vida, ocupa el puesto número 95 del mundo. Se encuentra a la par de otros países como Jamaica o Túnez. Tiene un IDH alto, con un valor de 0,72.

La deuda pública de Colombia era de 132 billones de dólares en 2015. Esto supone un **50,57%** de deuda sobre el porcentaje del PIB colombiano de 2015. Hasta 2015 nunca se había alcanzado el 50% de deuda sobre el PIB.

Colombia es uno de los países latinoamericanos con un mayor **déficit** en la balanza comercial. Su nivel de importaciones es de 42,9 billones de dólares y solo presenta 31,2 billones de importaciones. Los minerales como el petróleo o el carbón suponen los principales productos exportadores de Colombia. Estados Unidos y Panamá son los principales países compradores de los productos colombianos. En cuanto a las importaciones, Estados Unidos, China y México son los principales estados que exportan productos a Colombia. Los principales productos importados son petróleo refinado y coches. En la ilustración número 42 se puede comprobar el porcentaje de déficit de la balanza comercial colombiana.

*Ilustración 42: BALANZA COMERCIAL DE COLOMBIA 2017*



*FUENTE: OEC ATLAS MEDIA; ELABORACION PROPIA*

En la tabla número 24, se muestran algunos de los datos más relevantes de Colombia:

Tabla 24: RESUMEN COLOMBIA

<b>Capital</b>	Bogotá
<b>Tasa desempleo (2016)</b>	8,4%
<b>Renta per cápita (2016)</b>	5.243\$
<b>Deuda publica en millones (2015)</b>	132.857\$
<b>Producto más exportado</b>	Petróleo crudo
<b>Producto más importado</b>	Petróleo refinado
<b>Rating S&amp;P</b>	BBB-

FUENTE: DATOSMACRO; ELABORACION PROPIA

## 6.7.2 BANCO CENTRAL DEL PAIS:

El Banco Central de la Republica de Colombia (**BCR**) es un órgano dependiente del Ministerio de Hacienda. Es una institución autónoma según rige la Constitución colombiana desde su fundación en 1923. Su actual presidente es Juan José Echevarría.

### 6.7.2.1 FUNCIONES BANCO CENTRAL

La función principal del Banco Central de Colombia es la de mantener el poder adquisitivo de la moneda con un crecimiento sostenido. Aparte de esta función, el BCR se encarga de:

- Estudiar, investigar y adoptar las políticas necesarias para controlar la circulación monetaria y la liquidez del sistema financiero colombiano. (Llevar a cabo la política monetaria)
- Actuar como prestamista de liquidez a corto plazo para las instituciones financieras. De esta manera se intenta eludir un posible riesgo sistémico por falta de liquidez.
- Se encarga de emitir, acuñar, cambiar y recuperar las monedas y billetes de la divisa nacional, el peso colombiano.
- Administrar y custodiar las reservas internacionales.
- Servir como asesor financiero al gobierno en lo que se refiere a la venta de títulos de deuda pública y a la contratación de préstamos tanto internos como externos.

- El BCR, a diferencia de otros bancos centrales, tiene un importante papel en la vida cultural colombiana. Cuenta con una serie de bibliotecas y museos de libre acceso al público general.
- El BCR también se encarga de promover el concesiando financiero entre la población.

#### 6.7.2.2 POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL

La política monetaria del Banco Central de la Republica de Colombia se decide en la Junta Directiva del Banco de la Republica. Cada mes se reúnen para tomar las decisiones de política monetaria en base a unos informes de inflación que son presentados trimestralmente. Esta junta está compuesta por 7 miembros (un director general y seis codirectores)

La política monetaria del BCR se rige por un **esquema de metas de inflación**. Mantener la inflación en unos niveles estables permite mantener una productividad acorde con la economía colombiana y proteger a las clases sociales con menos ingresos del aumento de la inflación.

La meta de inflación está establecida en el **3%**. La inflación es medida en Colombia a través del índice de precios al consumo (IPC) que es elaborado anualmente por el Departamento Nacional de Estadística.

No obstante, esta meta de inflación puede ser modificada por el Banco Central de Colombia tras haber analizado los siguientes aspectos:

- Análisis actual y futuro del comercio exterior colombiano.
- Análisis actual y futuro de los salarios en Colombia.
- Análisis actual y futuro del crecimiento económico en el país.
- Análisis actual y futuro de variables financieras tales como los depósitos bancarios, tasas de interés, precio de los activos subyacentes, etc.
- Análisis actual y futuro de la inflación del peso colombiano.

En la tabla 25 se exponen los instrumentos de la política monetaria del BCR.

**Tabla 25: POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL DE COLOMBIA**

<b>Cambios en la tasa de referencia</b>	El BCR solo modifica la tasa de referencia a corto plazo. Con esta decisión pretende fomentar un aumento de la liquidez o promover la inversión empresarial.
<b>Promover el crédito bancario</b>	El BCR se encarga de suministrar crédito si no pueden conseguirlo a través de otro método o si es demasiado caro.
<b>Cambios en la tasa de cambio</b>	A partir de la modificación de las tasas de referencia, se puede alterar el valor de la divisa nacional. Un aumento de las tasas provocara una apreciación del peso colombiano, que influirá negativamente en las empresas exportadoras.
<b>Cambios en las tasas de los activos</b>	Al modificar la tasa de referencia se consigue promover o disminuir el crédito bancario a las empresas. Un aumento de las tasas será negativo para la accesibilidad al crédito de hogares e instituciones.

FUENTE: BCR; ELABORACION PROPIA

### 6.7.2.3 EMISION DE BILLETES Y MONEDAS

Al igual que en el resto de bancos centrales, el Banco Central de Colombia se encarga de la emisión de monedas y billetes. Además de esta función, también permite el canje y recolección de las monedas y billetes defectuosos. El diseño y fabricación de las monedas así como la publicación de estadísticas relacionadas con la divisa nacional también son funciones del BCR.



### 6.7.3 CONCEPTOS BASICOS DIVISA

#### 6.7.3.1 CUADRO RESUMEN DIVISA

**Tabla 26: RESUMEN PESO COLOMBIANO**

<b>Nombre oficial</b>	Peso colombiano
<b>Otros nombres</b>	Plata
<b>Código ISO</b>	COP
<b>Países que lo utilizan</b>	Colombia
<b>Inflación actual (2017)</b>	4,1%
<b>Cambio actual con el euro</b>	1€=3,39 Pesos
<b>Cambio actual con el dólar</b>	1\$=2,92 Pesos

FUENTE: BCR; ELABORACION PROPIA

#### 6.7.3.2 ESTRUCTURA DE LA MONEDA

**Tabla 27: ESTRUCTURA PESO COLOMBIANO**

<b>Monedas (Centavos)</b>	N/A
<b>Monedas (Pesos)</b>	50, 100, 200, 500 y 1000 pesos
<b>Billetes (Pesos)</b>	1000, 2000, 5000, 10.000, 20.000, 50.000 y 100.000 pesos

FUENTE: BCR; ELABORACION PROPIA

#### 6.7.3.3 BREVE HISTORIA DE LA DIVISA

La historia del peso colombiano se remonta al siglo XVII, cuando los nativos comerciaban a través de unas monedas muy rudimentarias hechas a base de plata y oro llamadas macuquinas. Fueron los antiguos Reyes de España, los que tomaron la decisión de crear una casa de la moneda en tierras colombianas para la acuñación de las monedas que luego pasaron a llamarse reales.

El **peso colombiano** actual tiene su origen en 1810. El valor de la moneda estuvo respaldado por las reservas de oro hasta la crisis económica mundial de 1929. A partir de ese momento, el peso colombiano pasó a estar respaldado por la credibilidad y confianza del Banco Central de la Republica de Colombia.

Como dato curioso, los pesos colombianos tenían impresos en sus billetes su valor en oro hasta 1993, cuando el patrón oro se abandonó 60 años atrás.

#### 6.7.3.4 HECHOS RELEVANTES DE LA DIVISA: PERDIDA DEL PATRON ORO (1931)

La divisa colombiana ha sido una de las más estables de la región latinoamericana. Apenas ha habido sucesos relevantes exceptuando la crisis económica de 1999 y algunos hechos relacionados con la economía sumergida del narcotráfico. No obstante, en 1931, el peso colombiano perdió el respaldo de las reservas de oro como garantía de la divisa.

El patrón oro es la capacidad de un Banco Central para poder ofrecer al propietario de billetes y monedas la cantidad en lingotes de oro. Durante el siglo XIX, este método era ampliamente utilizado en el sistema financiero internacional. Es por ello por lo que muchas monedas estaban formadas por una pequeña parte de oro o plata.

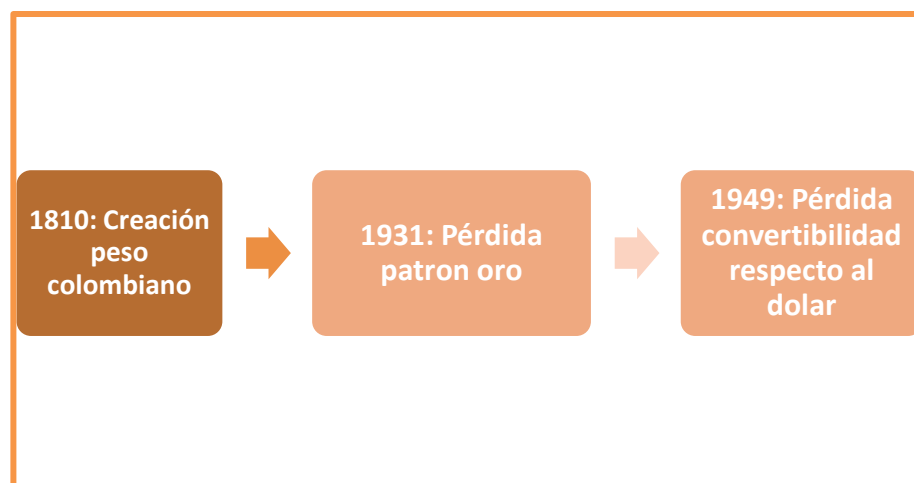
Tras la primera guerra mundial, este sistema quedó obsoleto. El patrón oro era un sistema que no permitía fabricar más monedas si las reservas de oro no eran suficientes. Es por ello por lo que en periodos de recesión como fue la Guerra Mundial este sistema quedó desfasado.

El peso colombiano mantenía una fija tasa respecto a la libra esterlina, que era considerada la moneda de referencia para fijar los precios. Esto era debido a que Reino Unido era el país con más reservas de oro del mundo. Tras el crac del 29, Reino Unido abandono el patrón oro y por tanto la moneda colombiana ya no estaba respaldada por el oro.

Es por ello por lo que el Banco Central de Colombia decidió fijar una tasa respecto al dólar estadounidense. El tipo de cambio fue de 1,05 pesos por cada 1 dólar. La divisa colombiana se devaluó tras el fin de la Ley de Convertibilidad respecto a la libra. No obstante, el peso colombiano logró estabilizarse y consiguió unos niveles estables de inflación durante los siguientes años.

En 1949, la devaluación de la moneda colombiana impidió mantener una tasa fija respecto al dólar y termino por abandonar la segunda y última etapa de su Ley de Convertibilidad.

En el diagrama número 43, puede observarse los hechos históricos más relevantes de la divisa colombiana.

**Ilustración 43: CRONOLOGIA DIVISA COLOMBIANA**

FUENTE: ELABORACION PROPIA

#### 6.7.4 EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS

A continuación se presenta la evolución de la divisa colombiana respecto al dólar y al euro en los últimos 20 años. (16 años en el caso del euro)

##### 6.7.4.1 EVOLUCION DEL PESO COLOMBIANO RESPECTO AL DÓLAR

En los últimos 20 años, el peso colombiano **se ha depreciado** más de un 150% respecto al dólar. En 1999 se encontraba a un nivel de 1500 pesos por dólar y ahora en 2018 ha llegado a alcanzar los 2800 pesos por dólar.

En la ilustración número 44 se puede apreciar que entre 2008 y 2013 el peso se apreció con respecto al dólar y en apenas medio año (desde principios de 2015 a finales de 2015) perdió el doble de su valor respecto al dólar.

**Ilustración 44: FX SPOT RATE USD/COP (ULTIMOS 20 AÑOS)**

FUENTE: THOMSON REUTERS

#### 6.7.4.2 EVOLUCION DEL PESO COLOMBIANO RESPECTO AL EURO

Al igual que ocurre en la ilustración número 44, el peso colombiano se **depreció** considerablemente respecto al euro entre 2008 y 2012. La crisis económica de los países desarrollados, sumada a un crecimiento de las economías emergentes como Colombia, fue uno de los factores que propició esta depreciación. Otro de los factores que influyó en la que el precio del petróleo (el producto más exportado de Colombia) marcara unos niveles máximos.

En la ilustración número 45, se puede comprobar gráficamente cual ha sido la variación del pesos colombiano respecto al euro en los últimos 16 años.

*Ilustración 45: FX SPOT RATE EUR/COP (ULTIMOS 16 AÑOS)*



FUENTE: THOMSON REUTERS

#### 6.7.5 PREDICCIÓN DE LA DIVISA

A continuación se muestran las predicciones para los próximos meses, desde un punto de vista personal y otro de los principales analistas.

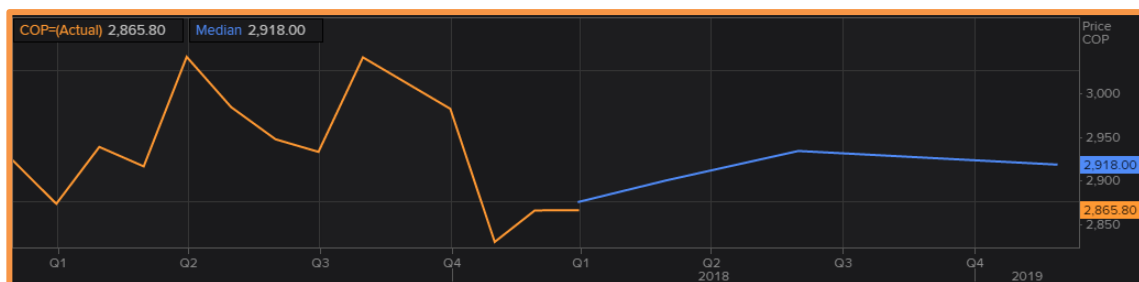
##### 6.7.5.1 PREDICCIÓN ANALISTAS

La predicción de analistas sobre el peso colombiano es que se va a **depreciar** respecto al dólar en el próximo año. Va a pasar de un valor de 2865 pesos por dólar actuales a los 2918 pesos por dólar a principios de 2019. Esto supone una depreciación del 1,8%.

El análisis, esta obtenido de la media de las previsiones de los principales bancos comerciales y de inversión a nivel global. Algunas de estas instituciones financieras que han contribuido al análisis y predicción del peso colombiano son: BBVA, BNP Paribas, Bank of America, Scotiabank, Wells Fargo, etc. También han contribuido consultores como Continuum (consultora ubicada en Nueva Zelanda)

En la ilustración número 46 se puede observar cual va a ser la proyección de la moneda colombiana en el próximo año.

**Ilustración 46: PREDICCIONES PESO COLOMBIANO ANALISTAS PROFESIONALES**



FUENTE: THOMSON REUTERS

### 6.7.5.2 PREDICCIÓN PERSONAL

En mi opinión, el peso colombiano se va a **mantener estable** respecto al dólar a lo largo de 2018. Mis razones para esta previsión se explican a continuación:

- En cuanto a factores externos, el más importante es la previsión de **bajada del barril** de petróleo. Los expertos consideran que Estados Unidos va a aumentar su producción de petróleo debido a los recortes que quiere imponer la OPEC. Esto es muy relevante para Colombia puesto que su principal producto exportador son los barriles de petróleo.

El segundo factor externo más importante considero que es la **subida de tipos** de la FED. Esta subida de tipos puede apreciar el dólar respecto al peso colombiano. Si además de a la subida de tipos, consideramos las **reformas fiscales** llevadas a cabo por la administración Trump, todo apunta a una revalorización del dólar durante 2018.

El último factor externo es el **crecimiento económico** de todos los países de la región latinoamericana. El FMI ha incrementado las previsiones de crecimiento para todos los países para 2018. Un factor negativo es la recesión en Venezuela, que es uno de los países limítrofes de Colombia y uno con los que más comercia.

- En cuanto a factores internos, por un lado el Banco Central de Colombia va a **mantener las tasas** de referencia estables a corto plazo en el 7%. Además, mi opinión personal es que para finales de 2018 las vaya a rebajar para fortalecer el crecimiento del PIB y mejorar la balanza comercial. Con una bajada de las tasas de referencia las empresas exportadoras colombianas se volverían más competitivas.

Debido a que las tasas colombianas se van a mantener (e incluso descender a finales de 2018) y que la FED va a aumentar las suyas, creo que el peso colombiano se va a mantener en unos niveles estables respecto a los actuales.

## 6.8 CHILE

### 6.8.1 INTRODUCCION DE CHILE

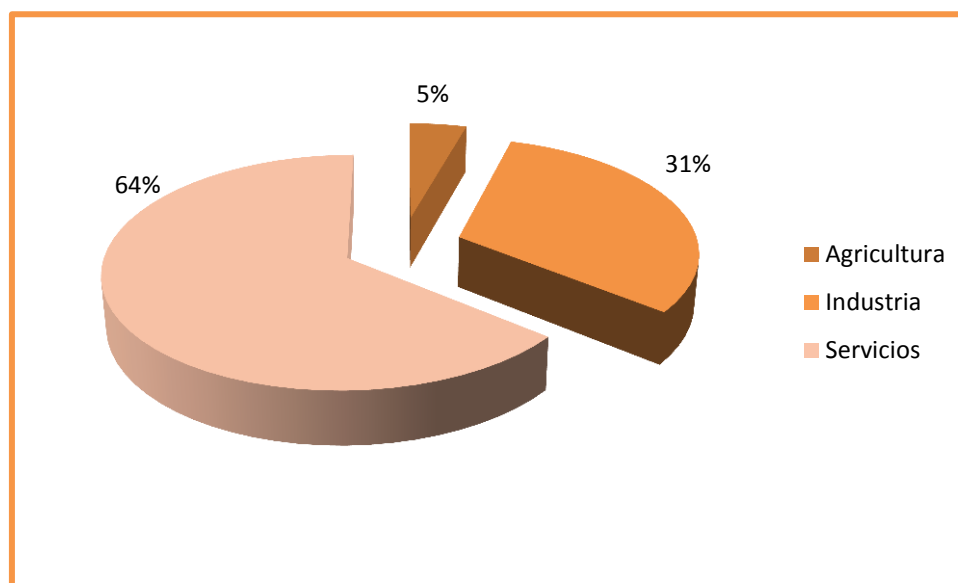
Chile es un país situado en sudamerica que recorre toda la cordillera de los Andes. Limita al norte con Perú y Bolivia y al este con Argentina. Aproximadamente viven 18 millones de personas, de las cuales 5 habitan en su capital, Santiago de Chile. Su forma de gobierno es una república democrática presidencialista compuesta por 15 regiones subdivididas en 54 provincias.



A pesar de que Chile no es una de las grandes economías latinoamericanas (es superada por Colombia, Argentina, Venezuela, Mexico y Brasil.) sí que es una de las más ricas en términos de renta per cápita. Su PIB en el año 2016 era de **223 billones** de dólares. Ocupa el puesto número 39 del mundo a la par que otros países como Nigeria o Hong Kong. Durante el siglo XXI, ha sido junto a Colombia uno de los países que más ha crecido, con una media anual del 4,20%. Cabe destacar que en los años 70 hubo una gran tensión política en el país debido a guerras y dictaduras militares que lastraron la economía provocando grandes recesiones. En cuanto a la paridad de poder adquisitivo (PPA), tiene una renta per cápita de **12.461 dólares**, siendo una de las rentas per cápita más altas de Latinoamérica.

En la ilustración número 47, se puede ver cómo está estructurado el PIB chileno:

*Ilustración 47: COMPOSICION PIB CHILE 2017*



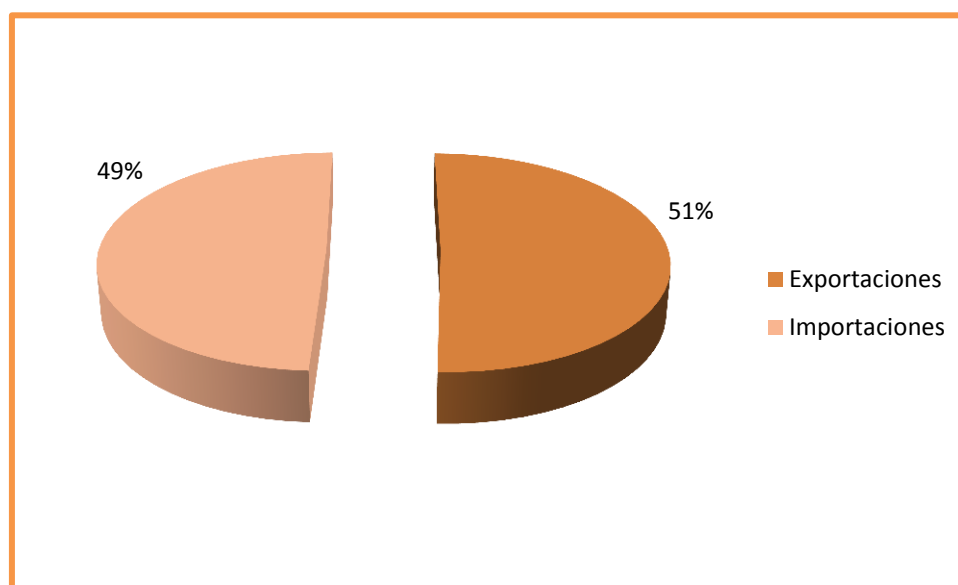
FUENTE: CIA WORLD FACTBOOK; ELABORACION PROPIA

En cuanto al nivel de calidad de vida, el IDH de Chile es el más alto de sudamerica con un nivel de 0,84. Ocupa el puesto número 38 del mundo al nivel de otros países como Eslovaquia, Arabia Saudí o Portugal.

La deuda pública del estado chileno era de 47 billones de dólares en 2016. Esta cantidad de deuda pública supone un **21,30%** sobre el total del PIB. Cabe destacar que Chile es uno de los países menos endeudados de Latinoamérica, puesto que el porcentaje medio de deuda sobre el PIB en los últimos 20 años ha sido del 10,73%.

Chile cuenta con una balanza comercial **ligeramente positiva**. Exporta un volumen de 58,5 billones de dólares e importa un volumen de 57 billones de dólares. Los países asiáticos como China, Japón o Corea del Sur suponen casi el 40% de las exportaciones de Chile. EEUU también es un comprador importante ya que alcanza el 14% del volumen de ventas del país chileno. Los productos más exportados son minerales como el cobre y alimentos como uvas y vino. En cuanto a las importaciones, los productos que más compra Chile son coches y petróleo refinado y provienen principalmente de China, Estados Unidos y Brasil. En la ilustración número 48, están expresados los porcentajes de la balanza comercial de Chile:

*Ilustración 48: BALANZA COMERCIAL DE CHILE 2017*



*FUENTE: OEC ATLAS MEDIA; ELABORACION PROPIA*

En la tabla número 28, se muestran algunos de los datos más relevantes de Chile:

Tabla 28: RESUMEN CHILE

<b>Capital</b>	Santiago de Chile
<b>Tasa desempleo (2017)</b>	6,6%
<b>Renta per cápita (2017)</b>	24.710\$
<b>Deuda publica en millones (2016)</b>	47.537\$
<b>Producto más exportado</b>	Minerales de cobre
<b>Producto más importado</b>	Coches
<b>Rating S&amp;P</b>	A+

FUENTE: DATOSMACRO; ELABORACION PROPIA

### 6.8.2 BANCO CENTRAL DEL PAIS:

El Banco Central de Chile (**BCC**) fue fundado en 1925 durante el gobierno de Arturo Alessandri. Su actual presidente es Mario Marcell y es un organismo, al igual que en otros bancos centrales, que es autónomo e independiente por Ley Constitucional.

#### 6.8.2.1 FUNCIONES BANCO CENTRAL

El Banco Central de Chile cuanta con algunas funciones exclusivas que son:

- Emisión y acuñación de la moneda nacional (peso chileno)
- Regular la masa monetaria y la cantidad de crédito en circulación. Para ello realiza tareas como operaciones de mercado abierto, fijar reservas que deben mantener los bancos comerciales y otorgar líneas de crédito en situaciones de déficit de liquidez.
- Regular el sistema financiero chileno. El Banco Central de Chile puede emitir normas y leyes que regulen la actividad de los bancos. Estas normas pueden estar relacionadas con las tasas máximas que pueden cobrar por depósitos o regular las captaciones de fondos.
- Vigilar el buen funcionamiento del sistema financiero. Para ello puede realizar operaciones de liquidez para evitar un efecto contagio entre bancos.
- Actuar como asesor fiscal del gobierno. En ciertas tareas, puede ayudar y asesorar al gobierno en materia de créditos.



- Actuar como agente informador del público. Para ello proporciona datos estadísticos a la población tales como la inflación, la tasa de referencia, etc.
- Modificar las políticas cambiarias. Aparte de tener potestad en modificar la política monetaria, también puede modificar la tasa de tipo de cambio.

#### 6.8.2.2 POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL

La política monetaria del Banco Central de Chile se decide en su consejo. El consejo está formado por 5 miembros que son designados por el presidente de la Republica y avalados por el senado. Pueden durar en el cargo hasta 10 años con posibilidades de ser reelegidos.

Cada 4 meses se expone un informe para justificar las tareas adoptadas en términos de política monetaria. Este informe está basado en una serie de factores que pueden influir en la inflación chilena a corto y largo plazo. Algunos de estos factores son:

- Crecimiento económico
- Previsiones de la demanda agregada y la oferta
- Contexto internacional y su posible influencia en el país chileno.
- Evolución de los precios en los últimos meses.

El principal objetivo de la política monetaria chilena es mantener la estabilidad de precios. EL objetivo de inflación del Banco Central de Chile es del **3%**, con un margen de error de más/menos el uno por ciento. Con una inflación sostenida se puede promover un crecimiento estable y una mayor confianza de la población en la divisa nacional. Además permite promover el ahorro entre los ciudadanos al saber que los depósitos no van a perder un valor desmesurado.

Para mantener la inflación en el 3%, el Banco Central de Chile utiliza la **tasa de política monetaria** (TPM). Actualmente esta tasa se encuentra en el 2,5%, aunque en la reunión de Diciembre de 2017 el consejo estuvo a punto de bajarla en 25 puntos básicos. Finalmente se decidió mantenerla en el 2,5% por un voto de diferencia.

En la tabla 29 se puede comprobar como fluctúa la TPM en función de la inflación y otros condicionantes. Las decisiones de variación de la TPM incluyen un proceso más complejo que puede ser consultado en el informe trimestral de política monetaria del Banco Central de Chile. No obstante, dichas decisiones se puede resumir en la siguiente tabla:

Tabla 29: POLITICA MONETARIA BANCO CENTRAL DE CHILE

Si la inflación sobrepasa el 3%, pero condicionantes macroeconómicos son positivos (subida de precio de cobre y materias primas, contexto geopolítico positivo, apreciación del peso, crecimiento económico, etc.)	Se mantiene la TPM estable
Si la inflación sobrepasa el 3%, pero condicionantes macroeconómicos son negativos (déficit en balanza comercial, caída precio cobre, desempleo, crecimiento económico, etc.)	Se decide reducir la TPM
Si la inflación baja del 2%, pero condicionantes macroeconómicos son positivos (subida de precio de cobre y materias primas, contexto geopolítico positivo, apreciación del peso, crecimiento económico, etc.)	Se decide mantener la TPM estable
Si la inflación baja del 2%, pero condicionantes macroeconómicos son negativos (déficit en balanza comercial, caída precio cobre, desempleo, crecimiento económico, etc.)	Se decide aumentar la TPM

FUENTE: BANCO CENTRAL DE CHILE; ELABORACION PROPIA

### 6.8.2.3 EMISION DE BILLETES Y MONEDAS

El banco Central de Chile tiene la potestad para emitir y acuñar la divisa nacional (el peso chileno). Además de ello, realiza otras funciones como el canje de billetes y monedas defectuosas y labores informativas. Algunas de estas funciones informativas consisten en informar a la población sobre billetes falsos, como saber si un billete tiene procedencia sospechosa, etc.

### 6.8.3 CONCEPTOS BASICOS DIVISA

#### 6.8.3.1 CUADRO RESUMEN DIVISA

*Tabla 30: RESUMEN PESO CHILENO*

<b>Nombre oficial</b>	Peso chileno
<b>Otros nombres</b>	Plata, papel...
<b>Código ISO</b>	CLP
<b>Países que lo utilizan</b>	Chile
<b>Inflación actual (2018)</b>	2 %
<b>Cambio actual con el euro</b>	1€=740 Pesos
<b>Cambio actual con el dólar</b>	1\$=637 Pesos

FUENTE: BANCO CENTRAL DE CHILE; ELABORACION PROPIA

#### 6.8.3.2 ESTRUCTURA DE LA MONEDA

*Tabla 31: ESTRUCTURA PESO CHILENO*

<b>Monedas (Centavos)</b>	N/A
<b>Monedas (Pesos)</b>	10, 50, 100 y 500 pesos
<b>Billetes (Pesos)</b>	1000, 2000, 5000, 10.000, y 20.000 pesos

FUENTE: BANCO CENTRAL DE CHILE; ELABORACION PROPIA

#### 6.8.3.3 BREVE HISTORIA DE LA DIVISA

La historia del peso chileno se remonta al siglo XIX. En 1817 se utilizaba una moneda llamada real colonial implantada por España. No obstante, con la creación del Banco Central de Chile en 1925, el real colonial se sustituyó por el **peso chileno**. En aquel entonces, las monedas estaban fabricadas por una pequeña porción de oro.

Desde 1925 hasta 1955, la divisa chilena experimento grandes periodos de inflación. Debido a ello, se vio obligada a eliminar los céntimos y utilizar solo los pesos enteros (sin céntimos). No obstante la inflación seguía creciendo y en 1955 fue reemplazada por el **escudo**.

La década de 1970 fue de gran inestabilidad política. Augusto Pinochet realizó un golpe de estado que le llevo al poder hasta 1990. Una de las primeras medidas del dictador fue la de **reestablecer el peso** como moneda nacional ante la continua inflación del escudo. De esta manera, los escudos se cambiaron por pesos a una tasa de 1000 escudos por peso.

#### 6.8.3.4 HECHOS RELEVANTES DE LA DIVISA: CAMBIO DEL ESCUDO AL PESO (1975)

El escudo fue la divisa chilena desde 1960 hasta 1975. Al igual que otras monedas en Latinoamérica, el escudo pasó por dos modificaciones en las que tuvieron que quitarle ceros a la divisa para que fuera más manejable. El final de la moneda llegó con las tensiones políticas vividas en Chile durante la década de 1970.

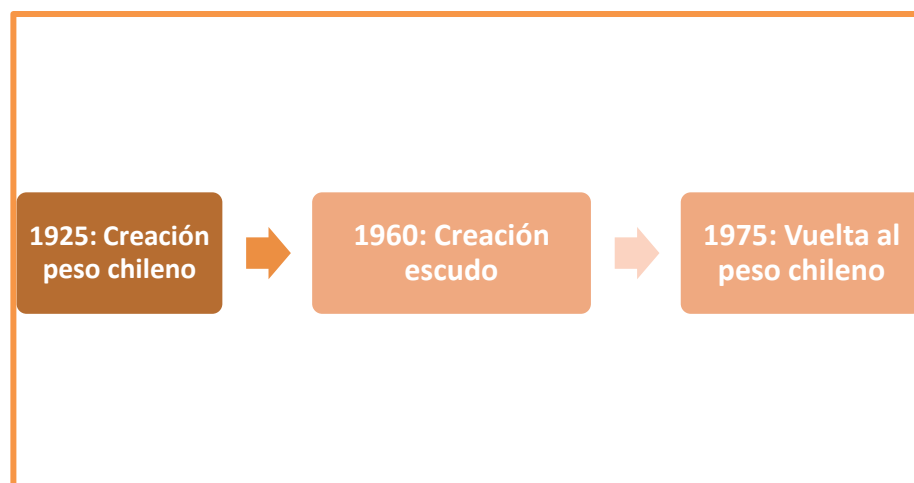
En 1970 el presidente Salvador Allende llego al poder gubernamental en Chile. Al empezar su mandato, Chile fue gravemente afectada por la crisis mundial de 1971. En un intento de subsanar la situación, Salvador Allende y su gabinete emprendieron una serie de reformas económicas. La medida más controvertida fue la de nacionalizar la producción de cobre (el principal producto exportador del país)

A pesar de las medidas, la recesión siguió afectando gravemente a Chile. Su PIB retrocedió un 1,21% en 1972 y un 5,57% en 1973. A la par que la recesión, la inflación seguía creciendo. El escudo **perdió todo su valor** y ello agravó todavía más la crisis económica chilena de esos años.

Ante esta situación, se produjo un golpe militar en el país. Augusto Pinochet se hizo con el control gubernamental. Ello provocó una gran inestabilidad política con presos, ejecuciones y huidas del país.

En materia económica, Pinochet emprendió una serie de reformas liberales para relanzar la economía. Entre estas medidas se encontraba la vuelta al peso chileno. De esta manera, los 15 años de vida del escudo llegaron a su fin. Como se ha mencionado antes (apartado 6.8.3.3), el peso fue cambiado a una tasa de 1000 escudos por cada peso. Durante los años siguientes, la nueva divida gozó de relativa estabilidad marcada por la recuperación económica en el país chileno.

En el diagrama número 49, puede observarse los hechos históricos más relevantes de la divisa chilena.

*Ilustración 49: CRONOLOGIA DIVISA CHILENA*

FUENTE: ELABORACION PROPIA

#### 6.8.4 EVOLUCION DE LA DIVISA EN LOS ULTIMOS AÑOS

A continuación se presenta la evolución de la divisa chilena respecto al dólar y al euro en los últimos 20 años. (16 años en el caso del euro)

##### 6.8.4.1 EVOLUCION DEL PESO CHILENO RESPECTO AL DÓLAR

El peso chileno se ha **depreciado** respecto al dólar en los últimos 20 años. Ha habido años con una gran volatilidad en el tipo de cambio como en 2008. El 31 de marzo de 2018, el peso chileno alcanzó un nivel de 436 pesos por dólar. No obstante, 8 meses después, en octubre de 2008, un dólar pasó a valer 668 pesos. Eso supuso una depreciación del 53% en algo más de medio año.

En la ilustración numero 50 están representadas las variaciones en el tipo de cambio respecto al dólar en los últimos 20 años. Se puede comprobar que los peores momentos de la crisis estadounidense de 2008, han sido los mejores para la divisa chilena respecto al dólar.

**Ilustración 50: FX SPOT RATE USD/CLP (ULTIMOS 20 AÑOS)**



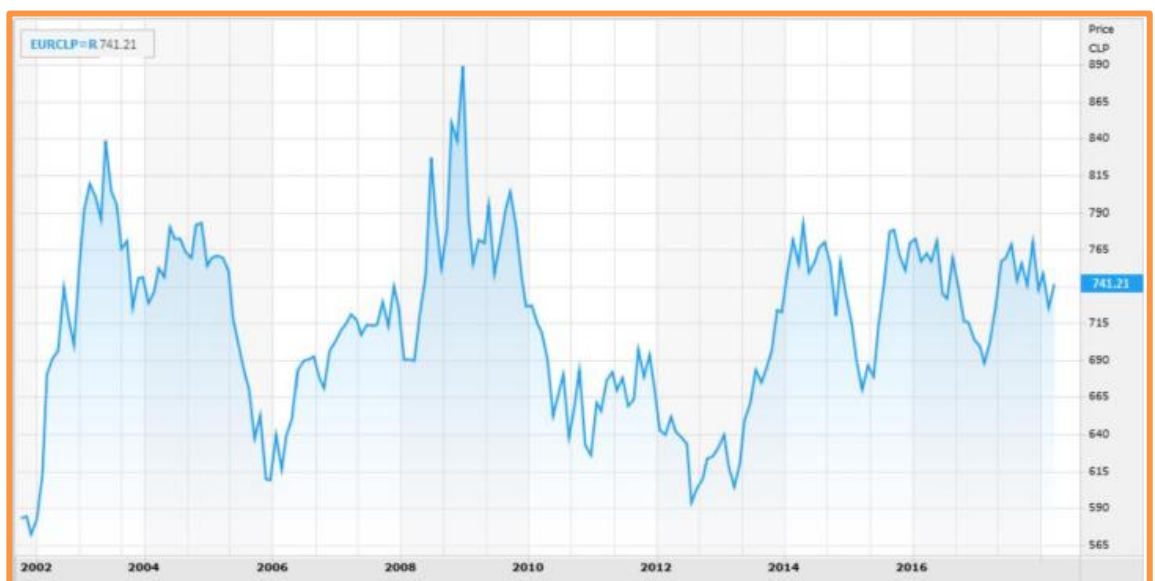
FUENTE: THOMSON REUTERS

#### 6.8.4.2 EVOLUCION DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL EURO

La evolución de la divisa chilena respecto al euro ha estado marcada por la **volatilidad**. En el 31 de Julio de 2012, el peso chileno alcanzó su mejor nivel respecto al euro desde la creación de la moneda europea. Ese día se alcanzaron los 593 pesos por euro. Desde ese año, el peso se ha depreciado hasta un 24% con respecto al euro.

En la ilustración número 51 se puede observar la evolución de la divisa chilena respecto al euro en los últimos 16 años.

**Ilustración 51: FX SPOT RATE EUR/CLP (ULTIMOS 16 AÑOS)**



FUENTE: THOMSON REUTERS

### 6.8.5 PREDICCIÓN DE LA DIVISA

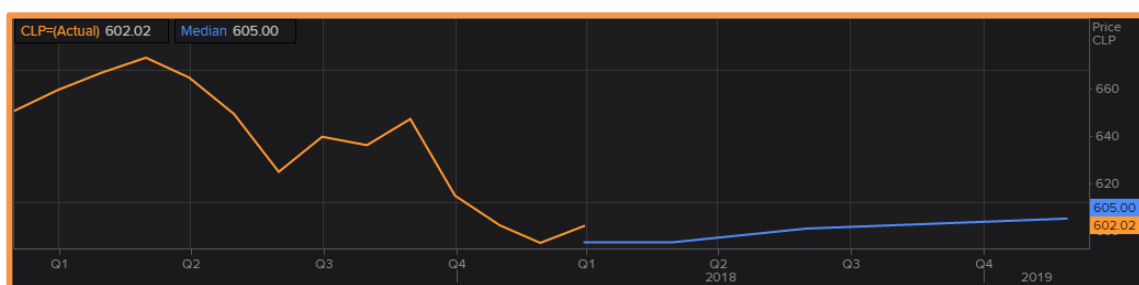
A continuación se muestran las predicciones para los próximos meses, desde un punto de vista personal y otro de los principales analistas.

#### 6.8.5.1 PREDICCIÓN ANALISTAS

La predicción de analistas para la previsión de la divisa chilena esta obtenida de la media de los analistas que contribuyen en Thomson Reuters. Para este análisis han contribuido los mismos bancos que han contribuido al análisis de otros países (BBVA, BNP Paribas, Scotiabank) y otros que no habían proporcionado datos. Algunos ejemplos son Natixis (Banco de inversión francés) o Nomura (Holding japonés)

En la ilustración número 52 se puede comprobar cuáles son las previsiones de los analistas de Thomson Reuters para el peso chileno durante el próximo año. Se prevé una muy **ligera revalorización** de 2 pesos a lo largo del año. Con este dato, parece que la volatilidad durante 2018 va a ser escasa. La previsión es que aumente de los 603 pesos por dólar actuales a los 605 pesos por dólar.

*Ilustración 52: PREDICIONES PESO CHILENO ANALISTAS PROFESIONALES*



FUENTE: THOMSON REUTERS

#### 6.8.5.2 PREDICCIÓN PERSONAL

En mi opinión, el peso chileno se va a **revalorizar** en los próximos meses. Mis razones para esta conclusión se explican a continuación:

- En cuanto a factores externos, el más importante considero que es el **precio del cobre**. El cobre supone el principal producto exportador de Chile y lo que le ha permitido mantener una balanza comercial positiva en los últimos años.

Las previsiones para el precio del cobre son positivas. Además de ello, China, uno de sus principales compradores sigue aumentando su producción año tras año. La economía China no para de crecer (un 9,6% de media en los últimos 10 años) y eso solo puede ser positivo para las exportaciones chilenas. En contrapartida, Estados Unidos puede suponer un efecto negativo para las exportaciones chilenas debido a sus políticas restrictivas. No obstante, la mayor parte del cobre es vendida a China, así que la correlación entre el crecimiento económico chileno y chino es alto.

Otro factor externo está relacionado con la **subida de tasas** de la FED. Al igual que ocurre con otros países, un aumento de tasas de la Reserva Federal puede apreciar la divisa norteamericana.

- En cuanto a factores internos, el más importante es la decisión del Banco Central de **mantener las tasas** de política monetaria estables en Chile. Al mantener la TPM, ello va a suponer que la inflación se mantenga estable. La previsión para 2018 es que la inflación se mantenga muy estable en torno al 2%. Según el Banco Central, las previsiones de inflación son del 2,1% para el próximo año.

Mantener las tasas estables, va a permitir que las empresas exportadoras de cobre chilenas sigan manteniendo su competitividad (Una subida de las tasas en Chile podría afectarlas negativamente)

Además de ello, el FMI ha aumentado las previsiones de crecimiento para Chile hasta alcanzar un posible aumento del 2,5% en 2018. Este aumento del **crecimiento económico**, ligado a un mantenimiento de los precios en torno al 2% puede apreciar la divisa chilena.

Como dato negativo cabe destacar el déficit público del país. En 2017, el déficit se situó en el 3%. Durante el año 2018 se prevé una serie de inversiones en diferentes industrias de minerales (entre las que se cuenta el cobre) que puede agravar esta situación. No obstante, considero que es más relevante el resto de factores positivos y suponiendo que la deuda es de un 20% del PIB, no creo que sea un grave problema.



# *COMPARACION PAISES*

## 7. COMPARACION PAISES

### 7.1 BRASIL VS ARGENTINA

Brasil y Argentina son dos de los países más extensos del continente sudamericano. Especialmente Brasil supera a Argentina en lo que a materias primas se refiere. Cabe destacar rivalidades en deporte, especialmente en el futbol y una guerra que duro desde 1825 hasta 1828. En cuanto a su demografía es muy diferente ya que la población de Brasil supera por 5 a la de Argentina (206 millones de habitantes brasileños por 41 millones de ciudadanos argentinos)

En cuanto al nivel de vida de la población, en Argentina, la esperanza de vida es un año más alta que en Brasil. En el tema educativo, Argentina se gasta un 14,72% del PIB en educación, un punto básico menos que Brasil, que gasta el 15,97%. El IDH es más alto en Argentina que en Brasil (0,82 por 0,75)

Atendiendo a su economía, **Brasil tiene un PIB mayor que el de Argentina.** (1600 billones en Brasil por 492 billones en Argentina) No obstante, esto es lógico puesto que cuenta con más recursos y población. Cabe destacar que en los últimos años, ambos países han sufrido recesiones, aunque el FMI prevé que para el año 2018 ambos estados vuelvan a la senda de la recuperación económica. No obstante en cuanto a renta per cápita, Argentina supera a Brasil.

En cuanto a su situación de **deuda pública, en Brasil es superior.** La deuda pública sobre el PIB brasileño alcanza el 78% en comparación con el 54% en Argentina. Esta es una de las razones por las que S&P le concede más calidad crediticia a los bonos argentinos que a los brasileños.

Atendiendo a la **balanza comercial, Brasil supera a Argentina.** La mayor disponibilidad de materias primas le hace tener un superávit de 2,33% en contrapartida con el 0,39% de Argentina. No obstante en el volumen de exportaciones sobre el PIB ambas andan muy parejas (Brasil: 10,31%; Argentina 10,58%)

En cuanto a la divisa, la **moneda brasileña es más competitiva** con respecto al dólar. En los últimos años el peso argentino se ha depreciado respecto al real brasileño. A principios de 2005, ambas monedas mantenían casi el mismo valor, 0,95 pesos equivalían a 1 real. No obstante en 13 años el peso se ha ido depreciando hasta alcanzar el valor de 0,16 pesos por cada real. La elevada inflación argentina (25% en 2017) ha contribuido a una depreciación más acelerada respecto al real.



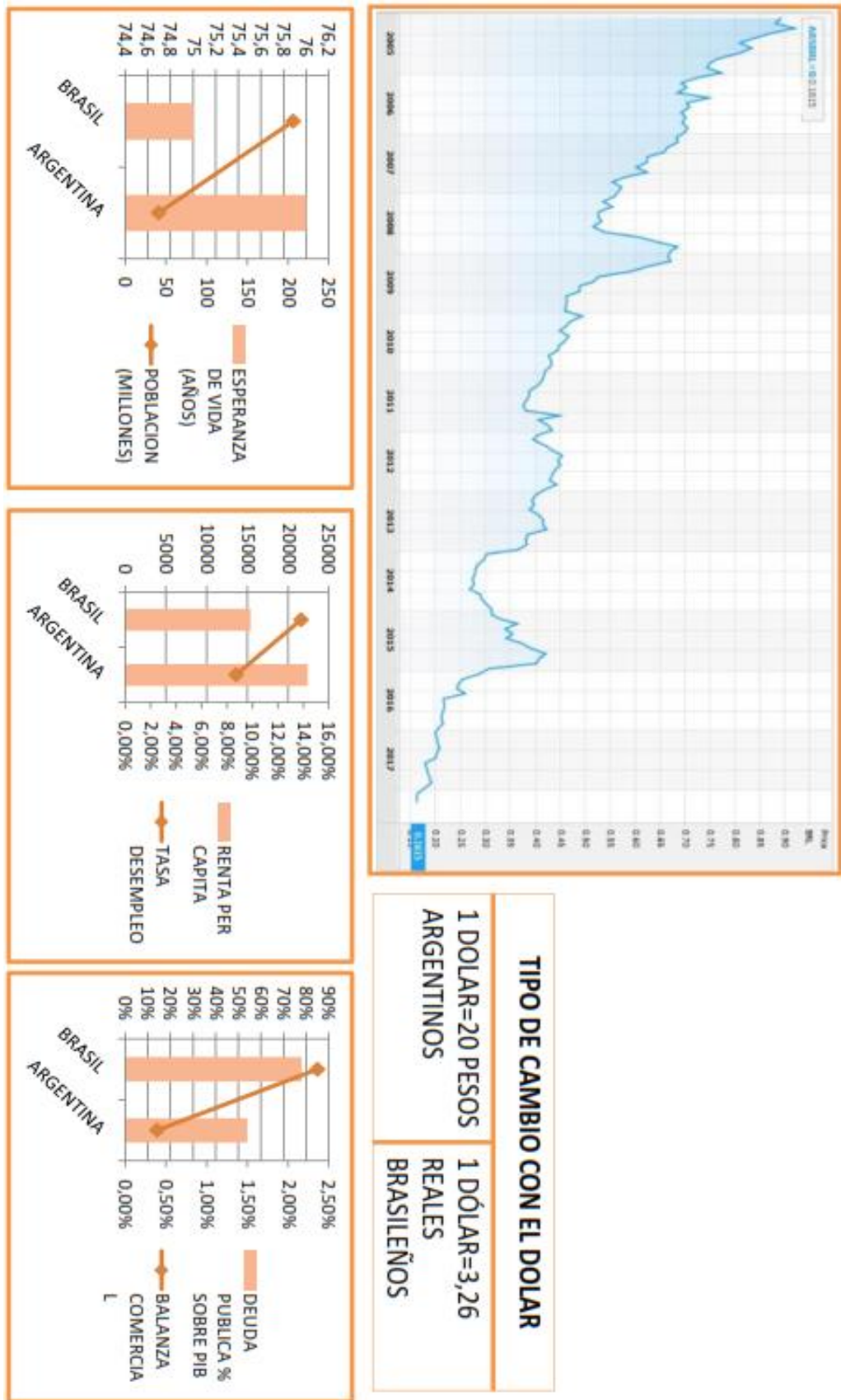


Ilustración 53: COMPARACION BRASIL ARGENTINA

FUENTE: ELABORACION PROPIA; THOMSON REUTERS; DATOS MACRO

## 7.2 MEXICO VS ARGENTINA

Argentina tiene un tamaño territorial más grande ya que le supera en 700.000 kilómetros cuadrados. No obstante, la cantidad de habitantes es más alta en México (127 millones de mexicanos por 41 millones de argentinos). Ambos países tienen buenas relaciones comerciales y diplomáticas y nunca se han visto envueltos en una guerra. Ambos son miembros de las principales instituciones mundiales: G20, FMI, ONU, etc.

En cuanto al nivel de vida de la población, en México hay una mayor esperanza de vida, aunque la diferencia de valores es de apenas medio año. (76,88 años en México y 76,29 años en Argentina). En cuanto al gasto en educación, Argentina se gasta un 14,72% del PIB en educación, muy por debajo del gasto mexicano que asciende al 19,07%. No obstante, en IDH Argentina supera ampliamente a México. (0,82 en Argentina y 0,76 en México)

Teniendo en cuenta los datos económicos, **México supera a Argentina** en billones de dólares de **PIB** (946 billones de \$ en México por 492 billones de \$ en Argentina). El crecimiento económico en los últimos años ha sido más estable en México que en Argentina. En el país andino, en los últimos 10 años ha habido 4 recesiones y en México solo una. En términos de renta per cápita, Argentina supera a México.

El porcentaje de **deuda pública sobre el PIB en ambos países es parecido**. (58,43% en México y 54,23% en Argentina) Además, el crecimiento anual de deuda pública desde el año 2010 ha sido idéntico en ambos países. Para este año 2018 se prevé que Argentina tenga un mayor gasto en deuda sobre el PIB que México.

Atendiendo a la **balanza comercial, Argentina supera a México**. La balanza comercial mexicana es negativa con un valor de -2,23% y en Argentina es positiva con un valor de 0,39%. Sin embargo, es un dato muy curioso que en exportaciones, México supera ampliamente a Argentina y aun así tiene una balanza comercial negativa. El porcentaje de exportaciones sobre el PIB es del 35% en México y del 10,58% en Argentina. Una de las causas del déficit de la balanza comercial mexicana puede deberse a la política restrictiva del gobierno de los Estados Unidos.

En cuanto a la divisa, ambas monedas se encuentran en **niveles parejos respecto al dólar**. No obstante, en los últimos 10 años el peso argentino se ha depreciado respecto al peso mexicano. En 2007, 1 peso argentino valía más de 4 pesos mexicanos y actualmente un peso argentino vale menos que un peso mexicano. Cabe destacar la caída de la moneda argentina entre 2012 y 2013 donde perdió alrededor de un 50% de su valor respecto a su homóloga mexicana. (Desde 2009 ha perdido un 366%)



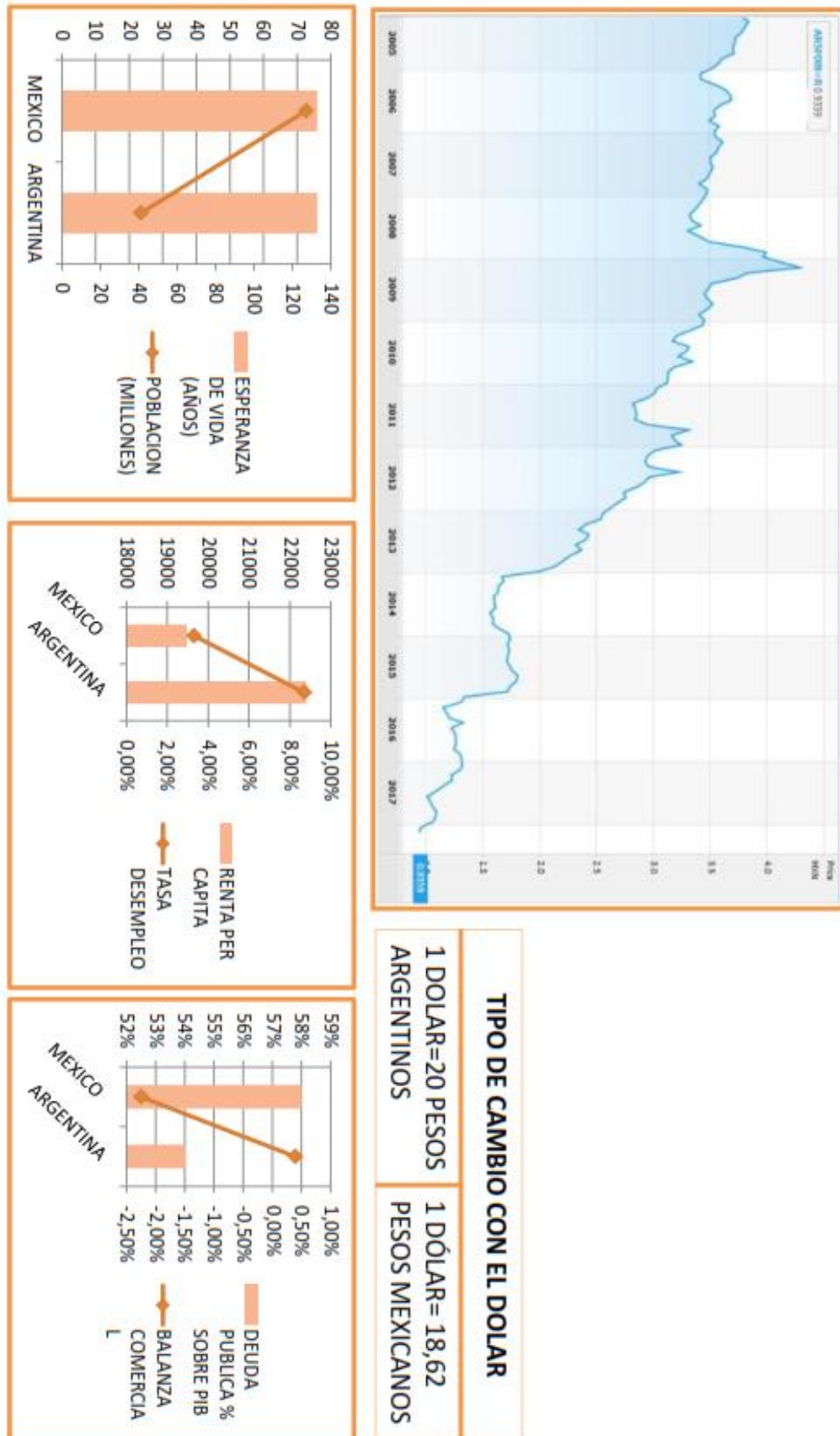


Ilustración 54: COMPARACION MEXICO ARGENTINA

FUENTE: ELABORACION PROPIA; THOMSON REUTERS; DATOS MACRO

### 7.3 CHILE VS ARGENTINA

Argentina tiene un tamaño territorial más grande que Chile (2.780.000 kms<sup>2</sup> en Argentina por 756.000 kms<sup>2</sup> en Chile). La cantidad de habitantes es proporcional a su tamaño ya que Argentina cuenta con el doble de ciudadanos que en Chile. Ambos países tienen buenas relaciones actuales aunque estuvieron a punto de involucrarse en una guerra en 1978 por el conflicto de Beagle. Firmaron un acuerdo de paz en 1981.

Atendiendo al nivel de vida de la población, en Chile hay una mayor esperanza de vida. Supera por 3 años a Argentina (79,16 años en Chile y 76,29 en Argentina). Observando su gasto en educación, el ministerio de educación argentino se gasta un 14,72% del PIB en educación, por debajo de su homólogo chileno con un 18,90%. Estos factores han supuesto que el IDH chileno sea superior al argentino (0,84 en Chile por 0,82 en Argentina)

Atendiendo a su economía, **el PIB argentino dobla al chileno** (492 billones de \$ en Argentina por 223 billones de \$ en Chile). El crecimiento económico en los últimos años ha sido más estable en Chile que en Argentina. Las últimas recesiones en Argentina han lastrado su economía, mientras que en Chile están creciendo a una tasa de en torno al 3,5% en los últimos 10 años. En términos de renta per cápita, Chile supera a Argentina (12.400\$ en Chile y 11.200 \$ en Argentina)

La **deuda pública en Argentina ha sido** históricamente **mucho más elevada** en que en Chile. En Chile, siempre han mantenido unos valores estables en torno al 15%. No obstante este último año (2017) la deuda pública chilena ha crecido hasta el 21,30%, todavía muy por debajo de la deuda argentina que se sitúa en el 54,23%.

Observando su **balanza comercial, Chile supera a Argentina**. Ambos países mantienen una balanza positiva (0,39% en Argentina y 0,44% en Chile). En los últimos años, los dos estados han mantenido grandes diferencias en su balanza, aunque desde el siglo XXI, siempre han tenido superávit (Salvo Chile en 2013). En el volumen de exportaciones sobre el PIB, Chile supera ampliamente a Argentina (24% volumen de exportaciones sobre el PIB en Chile, por un 10% en Argentina)

En cuanto a la divisa, **el peso chileno se encuentra más devaluado** respecto al dólar que el peso argentino. No obstante, el peso argentino ha perdido más del 596% respecto a la divisa chilena en tan solo 9 años. (En Diciembre de 2008, un peso argentino valía 209 pesos chilenos y actualmente el cambio está en 1 peso argentino por 30 pesos chilenos)



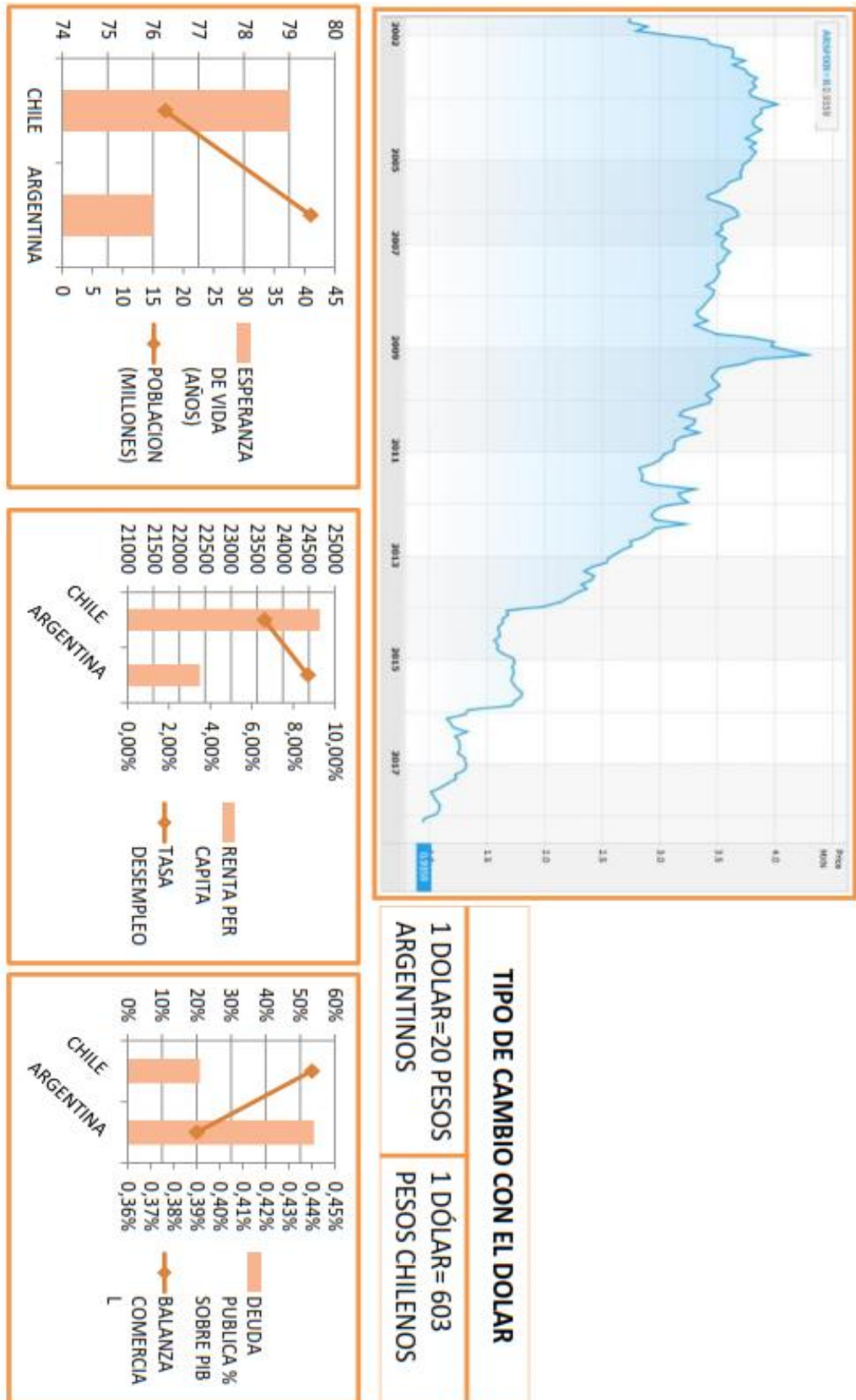


Ilustración 55: COMPARACION CHILE ARGENTINA

FUENTE: ELABORACION PROPIA; THOMSON REUTERS; DATOS MACRO

## 7.4 CHILE VS BRASIL

Brasil tiene un tamaño territorial 9 veces más grande que Chile (8.515.000 kms<sup>2</sup> en Brasil y 756.000 kms<sup>2</sup> en Chile). Esta es una de las razones por las que hay más habitantes en Brasil que en Chile (206 millones de personas en Brasil y 17 millones en Chile). Ambos países mantienen buenas relaciones diplomáticas. Se encuentran en las principales organizaciones comerciales latinoamericanas como Mercosur. Además Brasil apoyó a Chile en la Guerra del Pacífico (1879-1883)

Observando el nivel de vida de los ciudadanos, Chile tiene una mayor esperanza de vida (79,16 años en Chile por 75,20 años en Brasil). Atendiendo al gasto en educación respecto al PIB, Chile se gasta un 18,90% y Brasil un 15,97%. Es por ello, por lo que tiene lógica que Chile tenga un índice de vida más alto que Brasil (IDH en Chile es de 0,84 y en Brasil es de 0,75)

Fijándonos en su economía, el **PIB brasileño supera por 6 veces al chileno**. Aunque esto es un dato lógico ya que la población también es muy superior. (El PIB chileno es de 223 billones de \$ y el de Brasil es de 1623 billones de \$) El crecimiento económico en Chile ha sido más estable que en Brasil. Brasil ha tenido recesiones en los dos últimos años en los que ha perdido un 3,6% y un 3,8% de su PIB. En términos de renta per cápita, Chile supera a Brasil (12.400\$ en Chile y 7.807\$ en Brasil)

La **deuda pública en Brasil ha sido más elevada que en Chile**. En el estado brasileño, la deuda sobre el PIB ha mantenido unos valores entre el 60% y el 80% desde el año 2000. Mientras que en Chile la deuda sobre el PIB se ha mantenido entre 3% y el 21%. En 2017, la deuda pública ha crecido en 4 puntos porcentuales en Chile y en 6 puntos porcentuales en Brasil.

La balanza comercial tiene un superávit del 2,33% en Brasil y en Chile ese superávit se reduce hasta el 0,44%. Por lo tanto, **Brasil supera a Chile en saldo comercial**. Cabe destacar que en el siglo XXI, Chile ha mantenido un superávit mucho mayor que Brasil la mayoría de años (Por ejemplo en 2007 Chile tenía un superávit del 11,99% y en Brasil era del 2,43%). En cuanto al volumen de exportaciones sobre el PIB, Chile tiene un nivel del 24,23% sobre el PIB y Brasil un porcentaje del 10,31%

Observando la evolución de la divisa, el peso chileno se ha apreciado respecto al real brasileño. En 2009, un peso chileno equivalía a 0,0031 reales y a finales de 2017 el tipo de cambio había ascendido a 0,0053 reales por peso. Esto ha supuesto una apreciación del peso chileno en un 70% en casi 9 años. No obstante el **real brasileño mantiene un tipo de cambio más competitivo** respecto al dólar.







Ilustración 56: COMPARACION CHILE BRASIL

FUENTE: ELABORACION PROPIA; THOMSON REUTERS; DATOS MACRO

## 7.5 CHILE VS MEXICO

México tiene más del doble de kilómetros cuadrados que Chile. (127.540.000 kms<sup>2</sup> en México y 756.000 kms<sup>2</sup> en Chile). En cuanto al tamaño de la población, México supera ampliamente a Chile (127 millones de habitantes en México por 17 millones en Chile). Las relaciones diplomáticas entre ambos países son buenas. No se han visto envueltos en ninguna guerra y son los dos únicos países de Latinoamérica que forman parte de la OCDE. Además, en 1998 firmaron un tratado de libre comercio.

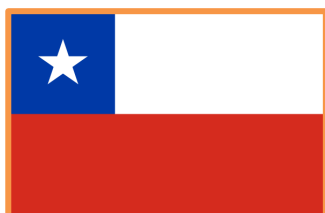
El nivel de vida de los ciudadanos es mejor en Chile. La esperanza de vida de los chilenos es de 79,16 años y la de los mexicanos es de 76,88 años. Observando el gasto en educación respecto al PIB, Chile se gasta un 18,90% de su PIB y México un 19,07%. El índice de IDH en Chile es superior al de México (0,84 en Chile y 0,76 en México)

En cuanto a datos económicos, el **PIB mexicano supera al chileno** (956 billones de \$ en México por 223 billones de \$ en Chile). El crecimiento del PIB ha sido muy superior en Chile desde el año 2000. (El PIB ha crecido de media anual un 4,20% en Chile y en México ha crecido de media un 2,16%) En cuanto a la renta per cápita, Chile supera a México (12.400\$ en Chile y 7.400\$ en México)

El porcentaje de **deuda pública sobre el PIB es muy superior en México**. (En México, la deuda alcanza el 58,43% sobre el PIB, mientras que en Chile ese porcentaje baja al 21,30%) Desde el año 2000, la deuda pública mexicana ha crecido en 12 puntos porcentuales, mientras que la deuda pública chilena ha crecido en 8 puntos porcentuales.

La **balanza comercial es positiva en Chile y negativa en México** (Chile cuenta con superávit del 0,44% y México con un déficit del -2,25%). La balanza comercial mexicana es estructuralmente negativa (Desde el año 2000, el déficit mexicano en la balanza comercial ha tenido una media de -1,54%). En el caso de Chile, su balanza comercial ha tenido años positivos y negativos. En cuanto al volumen de exportaciones sobre el PIB, Chile tiene un nivel del 24,23% sobre el PIB y México un porcentaje del 35,71%

En cuanto a la evolución de la divisa, el peso chileno se ha apreciado respecto al peso mexicano en los últimos 10 años. No obstante, la moneda chilena perdió mucho valor respecto a su homóloga mexicana en 2014. Ese año un peso chileno equivalía a 0,022 pesos mexicanos. En 2018, la tasa de cambio CLP/MXN se ha situado en el 0,031. Esto ha supuesto una apreciación del 40% en casi 4 años. Respecto al dólar, **el peso mexicano mantiene una tasa de cambio más competitiva**.



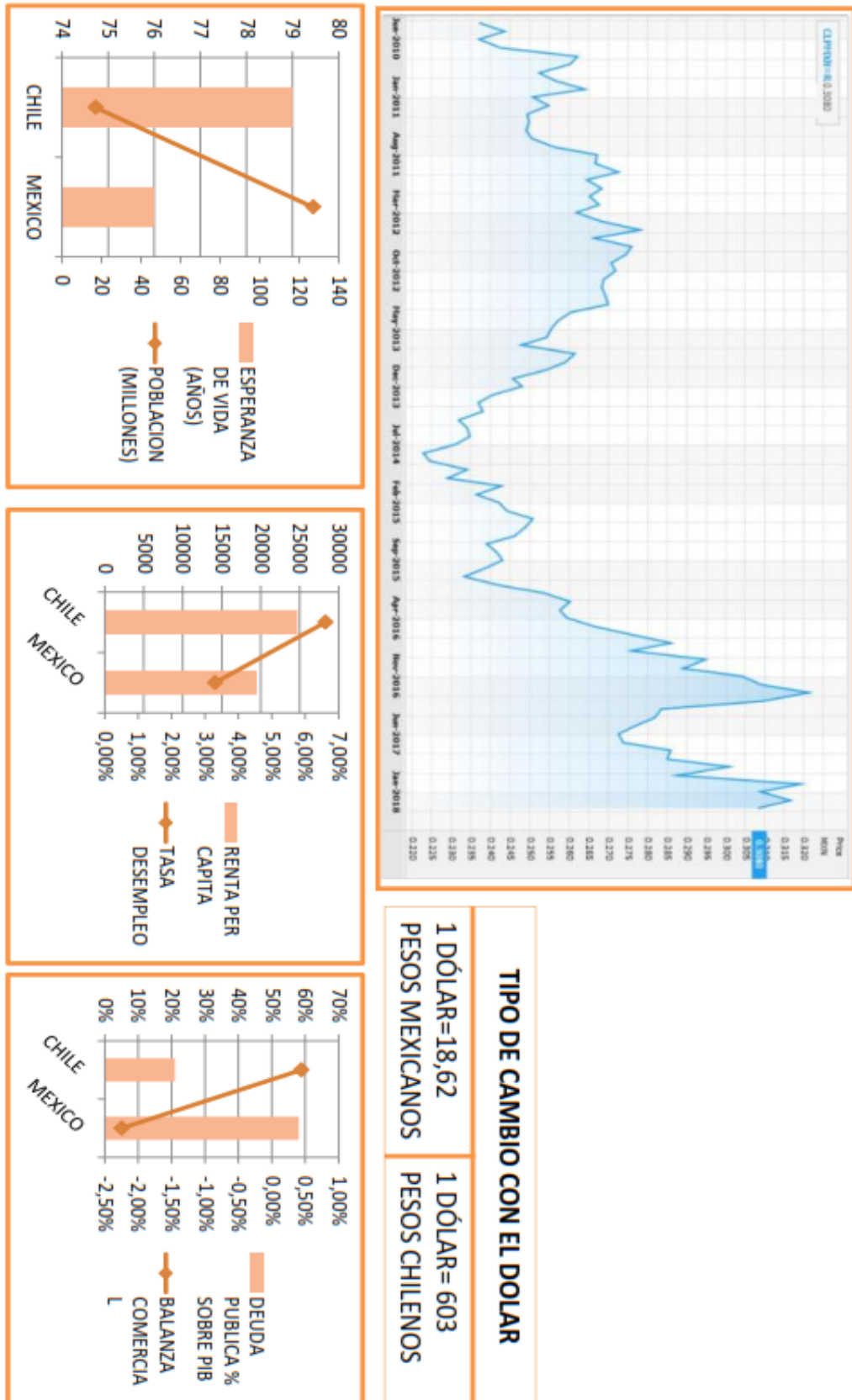


Ilustración 57: COMPARACION CHILE MEXICO

FUENTE: ELABORACION PROPIA; THOMSON REUTERS; DATOS MACRO

## 7.6 BRASIL VS MEXICO

Brasil y México son los dos países más extensos y con mayor población del continente sudamericano. En cuanto a superficie, Brasil cuenta con 206.101.000 kms<sup>2</sup>, mientras que México cuenta con 1.964.380 kms<sup>2</sup>). En cuanto al número de habitantes, Brasil casi dobla a México (206 millones de habitantes en Brasil por 127 millones de habitantes en México). En cuanto a sus relaciones diplomáticas, ambos países forman parte del G20 y otras organizaciones comerciales como Mercosur. Además, nunca se han visto envueltos en guerras y en la segunda guerra mundial fueron los únicos estados latinoamericanos involucrados en la guerra, luchando a favor de los aliados.

Atendiendo al nivel de vida de los ciudadanos, en México la esperanza de vida es de 76,78 años y en Brasil es de 75,20 años. En el gasto público en educación, México invierte más que Brasil (Un 19,07% del PIB es gastado en educación en México, mientras que en Brasil el porcentaje desciende hasta el 15,97%). Por último, el indicador IDH es más alto en México que en Brasil. (0,76 en México y 0,75 en Brasil)

En cuanto a su economía, Brasil y México son las dos economías más grandes de Latinoamérica. El PIB en Brasil alcanza los 1.623 billones de \$ y en México alcanza los 946 billones de \$). De esta manera, **Brasil supera a México en PIB**. Desde el año 2000, la economía brasileña ha crecido ligeramente más rápido que la mexicana (Brasil ha crecido a una media anual del 2,78% y México ha crecido al 2,16% de media anual) No obstante, en los dos últimos años la economía brasileña se ha contraído un 7,4%. En cuanto a la renta per cápita, en Brasil se alcanzan los 7.875\$ y en México los 7.418\$.

La **deuda pública sobre el PIB ha sido superior en Brasil** los últimos años. Desde el año 2000, en Brasil el porcentaje de deuda sobre el PIB se ha mantenido entre el 60% y el 78%, mientras que en México el rango ha sido de entre el 39% y el 58%. Actualmente, el porcentaje de deuda pública sobre el PIB alcanza el 58,43% en México y el 78,32% en Brasil

Observando la balanza comercial, **Brasil tiene superávit y México déficit**. (El superávit el Brasil es del 2,33% y en México el déficit es del -2,25%). En cuanto al volumen de exportaciones sobre el PIB, alcanza el 35,71% en México y el 10,31% en Brasil.

En cuanto a la divisa, el real brasileño se ha apreciado respecto al peso mexicano desde 2002. La divisa brasileña se mantuvo muy competitiva durante los años de la crisis, pero en 2014 se deprecio marcando un valor de 4,27 pesos por real. En 2018 el valor de cada real era de 5,72 pesos. En 3 años, la moneda brasileña se ha apreciado un 33% respecto a su homóloga mexicana. La **moneda brasileña tiene un tipo de cambio más competitivo** respecto al dólar que la divisa mexicana.



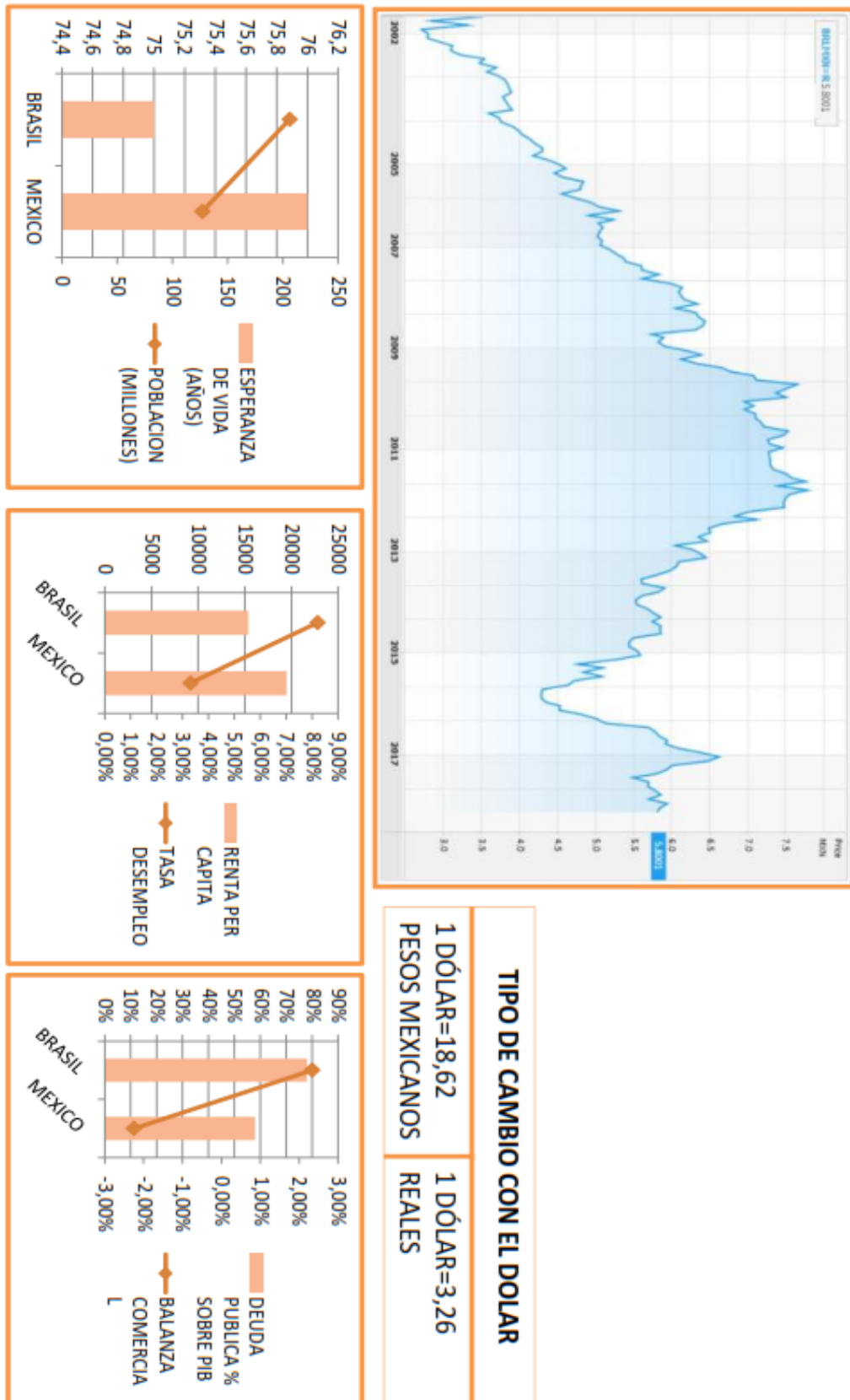


Ilustración 58: COMPARACION BRASIL MEXICO

FUENTE: ELABORACION PROPIA; THOMSON REUTERS; DATOS MACRO

# ***CONCLUSIONES Y RECOMENDACIÓN PERSONAL***

## 8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIÓN PERSONAL

A continuación se muestran las conclusiones obtenidas en este proyecto. Estas conclusiones tratan acerca de la economía y las divisas de la región Latinoamericana. Por último añadiré una recomendación personal para mejorar la estabilidad de las divisas latinoamericanas.

### 8.1 CONCLUSIONES REGION LATINOAMERICANA

Tras haber realizado este proyecto, podemos obtener una visión general acerca de la economía y los sistemas de divisas de los principales países de Latinoamérica. Las conclusiones obtenidas han sido las siguientes:

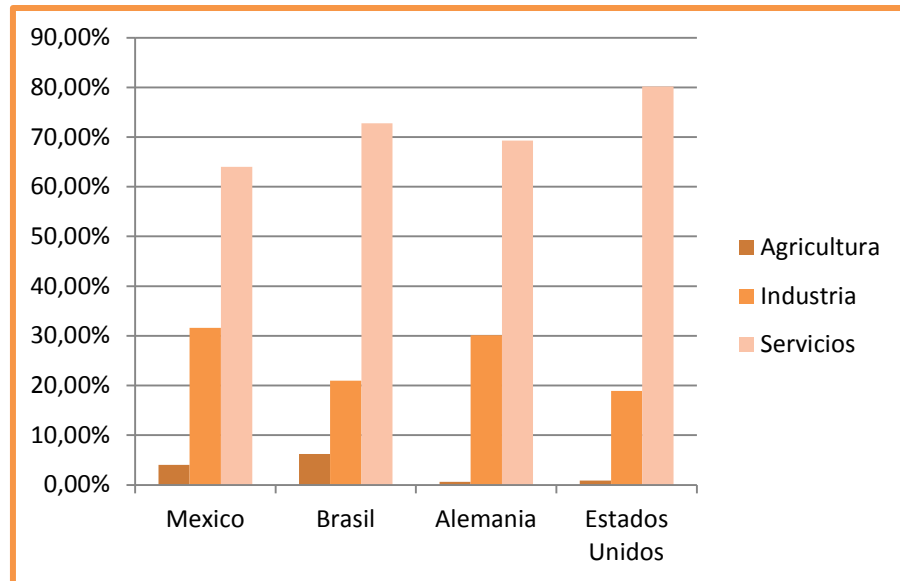
#### 8.1.1 LATINOAMERICA AUN ES UNA REGION EMERGENTE:

Las economías latinoamericanas han realizado grandes avances económicos y sociales en la última década. Su PIB ha crecido un 4% de media anual en los últimos años, su clase media ha aumentado (y se prevé que siga aumentando desde el 45,5% actual hasta el 50%) y el sector servicios también ha aumentado.

No obstante, Latinoamérica aún **no ha alcanzado** las condiciones para alcanzar el **nivel socioeconómico** de los países más desarrollados. Las causas de esta conclusión se explican a continuación:

- El **sector servicios cuenta con menos peso en la economía** que en las economías desarrolladas. La industria y la agricultura en los países de Latinoamérica aun suponen una parte fundamental del PIB. Por el contrario en países como Alemania, la agricultura apenas supone el 0,6% de su PIB.

En la ilustración número 59 se puede comprobar la variación de composición del PIB entre Brasil, México, Alemania y Estados Unidos. Se puede observar, que en México y Brasil, el sector primario tiene un peso más elevado que en Alemania y Estados Unidos. Cabe destacar que el sector servicios en Brasil es muy elevado debido al turismo, pero aun así es menor que en Estados Unidos donde alcanza el 80% del PIB.

**Ilustración 59: COMPOSICION PIB POR PAISES**

FUENTE: CIA WORLD FACTBOOK; ELABORACION PROPIA

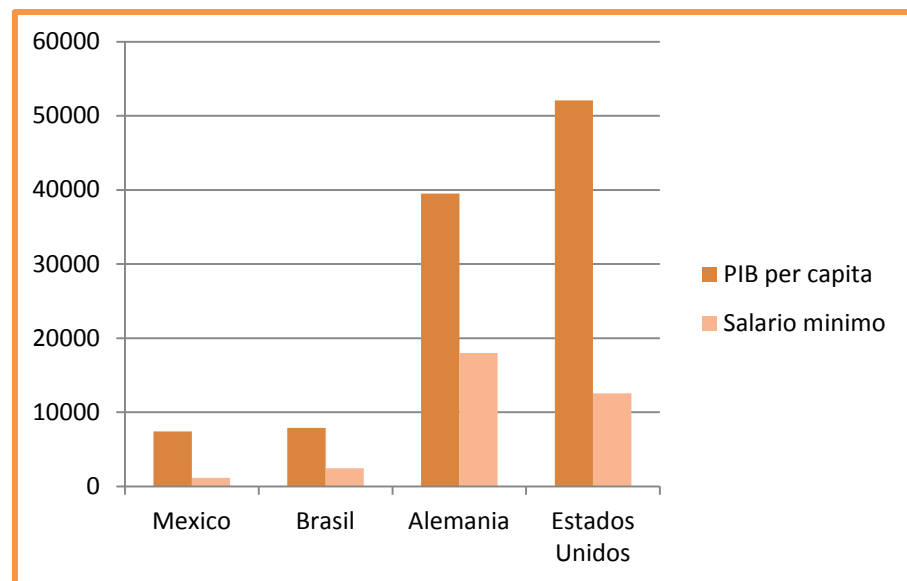
- La **clase media en Latinoamérica es menos numerosa** que en las economías más desarrolladas del mundo. La brecha salarial entre ricos y pobres es muy elevada en los países latinos. Una de las características propias de los países en vías de desarrollo es la diferencia entre la clase alta y baja de estos países.

La clase media en Europa se estima que ronde entre el 63% según la Fundación de BBVA. Por otro lado, en Latinoamérica se estima que este porcentaje se reduzca y se sitúe entre en el 45% según el Banco Interamericano de Desarrollo.

Esta diferencia entre ricos y pobres se puede observar en la ilustración 60. En este gráfico se muestran los datos del salario mínimo interprofesional y el salario medio de México, Brasil, Alemania y Estados Unidos. Los datos se muestran en dólares.

En el gráfico 60, se puede apreciar que las diferencias de salario mínimo y renta per cápita son muy diferentes entre los países emergentes y los desarrollados. Hay un margen mucho mayor entre el salario mínimo y medio de los países emergentes que en Alemania o Estados Unidos.



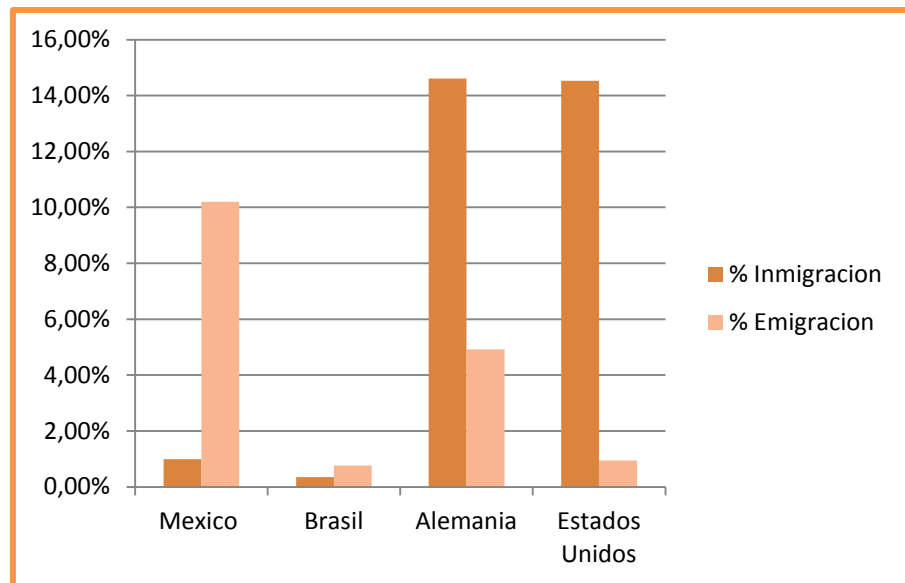
**Ilustración 60: SALARIO MINIMO Y RENTA PER CAPITA POR PAISES**

FUENTE: DATOSMACRO; ELABORACION PROPIA

- Otros datos como la **esperanza de vida** o el **porcentaje de inmigración** también son datos relevantes para poder diferenciar un país desarrollado de uno emergente. La esperanza de vida es menor en Latinoamérica y el número de inmigrantes es mucho menor que en países como Alemania o Estados Unidos.

La esperanza de vida en México es de 76,88 años y en Brasil es de 75,20 años. Por el contrario, la esperanza de vida en Estados Unidos es de 78,74 años y en Alemania se alcanzan los 81 años de media.

En la ilustración número 61, se pueden comprobar los porcentajes de inmigrantes y emigrantes de México, Brasil, Alemania y Estados Unidos. Se puede observar que el porcentaje de inmigrantes es muy superior en Alemania y Estados Unidos, con valores que rondan el 14%. Por el contrario, en México y Brasil apenas llegan al 1%. Esta diferencia en el porcentaje de inmigración es otra característica más de los países en vías de desarrollo.

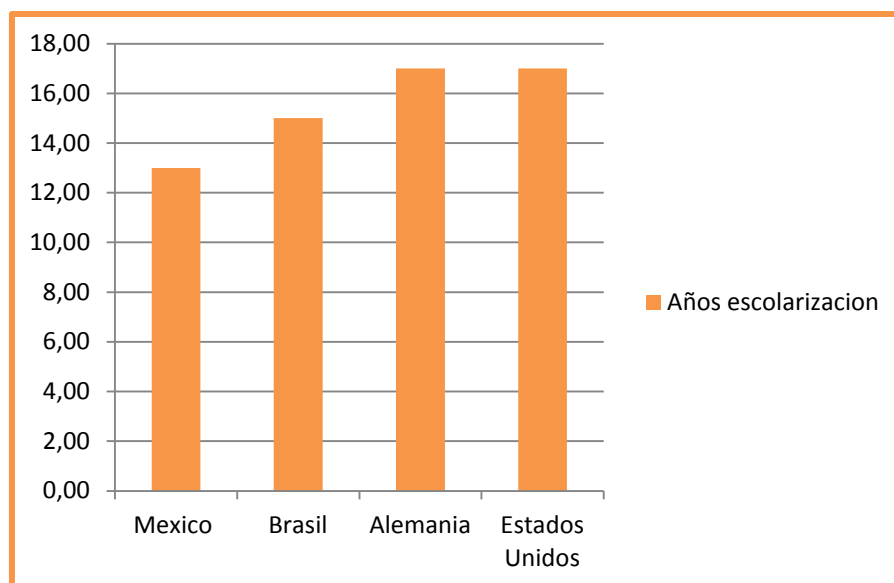
**Ilustración 61: PORCENTAJE INMIGRACION Y EMIGRACION POR PAISES**

FUENTE: DATOSMACRO; ELABORACION PROPIA

- Los **años de escolarización** también son un dato relevante para comprobar si se trata de un país emergente o desarrollado. Los años que un alumno pasa en la escuela son mucho menores en un país en vías de desarrollo.

En la ilustración número 62, se puede comprobar cuáles son los años de escolarización en México, Brasil, Estados Unidos y Alemania. Se puede comprobar que en Alemania y EE.UU, los años de escolarización llegan a los 17, mientras que en Brasil y México alcanzan los 15 y 13 años respectivamente. (Los años de escolarización es un dato que se obtiene del número de años que transcurren en llegar desde la educación primaria a la educación terciaria)

**Ilustración 62: AÑOS DE ESCOLARIZACION POR PAISES**



FUENTE: CIA WORLD FACTBOOK; ELABORACION PROPIA

- Por último, la **influencia de los precios de materias primas** en la economía también supone un dato para comprobar si se trata de una economía desarrollada o emergente. En los países emergentes una caída del precio de las materias primas puede lastrar la economía del país.

Se puede comprobar en la tabla número 32 que los países latinoamericanos exportan materias primas, mientras que los países como Estados Unidos o Alemania productos terminados como Equipos de transporte o coches. Es por ello por lo que las economías de dichos países dependen principalmente de las materias primas.

**Tabla 32: EXPORTACIONES LATINOAMERICA, USA Y ALEMANIA**

País	México	Argentina	Brasil	Chile	Perú	USA	Alemania
<b>Inflación:</b>	Petróleo	Harina de soja	Soja	Cobre	Cobre	Equipos transporte	Coches

FUENTE: OEC ATLAS MEDIA; ELABORACION PROPIA

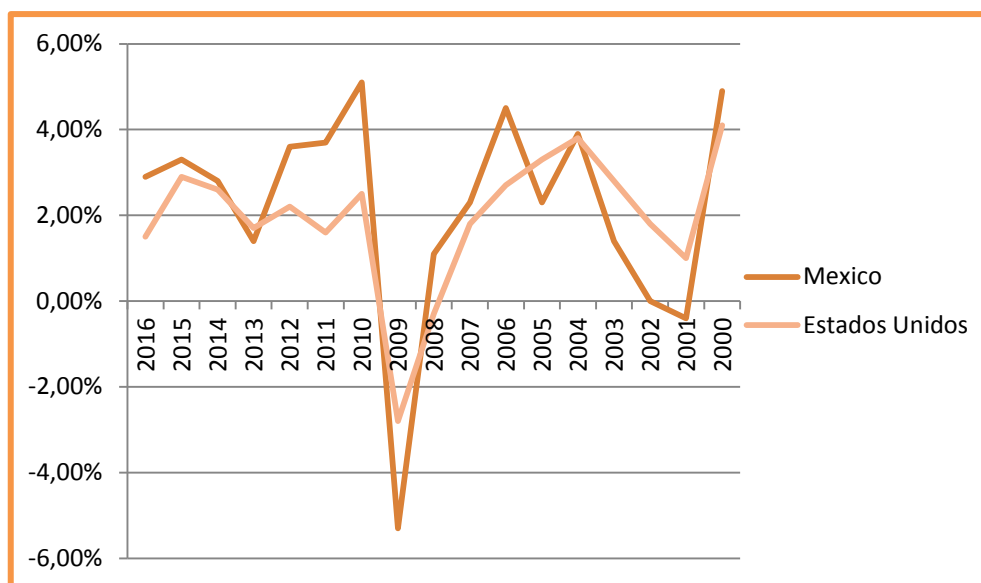
### 8.1.2 SISTEMAS ECONOMICOS DE LOS PAISES LATINOAMERICANOS SON INESTABLES

Otra de las conclusiones de este proyecto, es que las economías de los estados de la región latinoamericana son muy **volátiles**. Las recesiones son a veces inesperadas. Por otro lado, en los periodos de crecimiento económico, pueden llegar a crecer a unas tasas muy elevadas, muy superiores a la media mundial.

Factores políticos y sociales también han contribuido a aumentar la inestabilidad de las economías. Por ejemplo, los casos de corrupción en Brasil durante los últimos años han sido uno de los factores de su recesión de los dos últimos años.

En la ilustración número 63, se puede comprobar que la economía mexicana se ha comportado de una manera más volátil que la estadounidense. Desde el año 2000, cuando ha habido una recesión, el PIB mexicano se ha contraído más que el norteamericano. Por otro lado, cuando ha habido crecimiento económico, la economía mexicana ha crecido a un porcentaje mayor que su homólogo estadounidense.

**Ilustración 63: PORCENTAJE VARIACION PIB MEXICO Y USA**



FUENTE: DATOSMACRO; ELABORACION PROPIA

### 8.1.3 INFLACION ES MUY ELEVADA E INESTABLE EN PAISES LATINOAMERICANOS

Otra de las conclusiones principales de este proyecto, es que la **inflación** en los países latinoamericanos se ha comportado de una manera **muy inestable** durante las últimas décadas. Además de ello, la inflación actual es muy elevada en muchos países como Venezuela o Argentina. En Argentina por ejemplo, la variación de precios es de un 24% anual, mientras que en la zona Euro no debe superar el 2% anual.

Además de ello, los periodos de hiperinflación han sido relativamente comunes en Latinoamérica durante el siglo XX. Como se ha mencionado a lo largo del proyecto, ha habido numerosos cambios de moneda en muchos países sudamericanos debido a la inflación. Por ejemplo el cambio del cruzeiro al real brasileño en 1994 o el inti peruano en 1985.

Además, a día de hoy, Venezuela está viviendo un periodo de hiperinflación. Tal es la magnitud del coste de la vida de los venezolanos que no hay datos oficiales desde 2015 acerca del IPC.

En la tabla número 33 se pueden observar los valores actuales de inflación de México, Argentina, Brasil, Chile, Perú, Estados Unidos y Alemania. Se puede comprobar que la inflación es más elevada en los estados latinoamericanos que en Estados Unidos o Alemania. No obstante, algunos países latinoamericanos mantienen unas cuotas de inflación actuales muy parejas con respecto a Estados Unidos para mantener una moneda competitiva.

**Tabla 33: INFLACION LATINOAMERICA, USA Y ALEMANIA**

País	México	Argentina	Brasil	Chile	Perú	USA	Alemania
Inflación	5,3%	25,4%	1,8%	2%	2,3%	2,2%	1,4%

FUENTE: DATOSMACRO; ELABORACION PROPIA

#### 8.1.4 DIFERENCIAS EN LAS POLITICAS MONETARIAS DE BANCOS CENTRALES LATINOAMERICANOS

Otra conclusión es que algunos Bancos Centrales mantienen unos objetivos de inflación muy rígidos, mientras que en otros estados los objetivos de inflación son más flexibles o incluso no se mencionan.

Por ejemplo, en Perú, todas las políticas monetarias del Banco Central están encaminadas a mantener la inflación entre el 1 y el 3%. En el caso de Chile, el objetivo se situaba en el 3%, con un margen de error de más menos uno por ciento.

Por el contrario hay otros **países donde la inflación no es tan relevante**. En el caso de Argentina, a pesar de mantener una inflación del 24%, en las funciones de su Banco central solo se menciona la de la estabilidad de la moneda, pero sin ningún objetivo específico al respecto. En otros países como Venezuela ni siquiera se menciona algo relativo a la inflación en las políticas de su Banco Central.

La conclusión, es que en algunos países latinoamericanos hay un temor más elevado a la inflación que en otros países, y eso lleva a unas políticas más rígidas de sus Bancos Centrales.

#### 8.1.5 SISTEMAS DE DIVISAS SON INESTABLES EN PAISES LATINOAMERICANOS

Esta conclusión está relacionada con la conclusión 7.1.3 sobre la inestabilidad de la inflación. Como se ha mencionado, la inflación ha sido un elemento predominante en los sistemas económicos latinoamericanos durante el siglo XX.

Los periodos de hiperinflación han llevado a numerosos cambios o ajustes de sus divisas. En algunos países como Ecuador, incluso se decidió adoptar el dólar como moneda oficial para evitar la inestabilidad de su sistema monetario.

Otros países como Perú, han tenido que cambiar de moneda en varias ocasiones debido a la depreciación de su moneda. Venezuela por ejemplo, ha tenido que establecer hasta 3 tipos de cambio para mantener la fortaleza de cambio de su divisa. Brasil tuvo que quitarle ceros al cruzeiro para facilitar el manejo de su divisa, hasta que finalmente tuvo que sustituirla por el real brasileño.

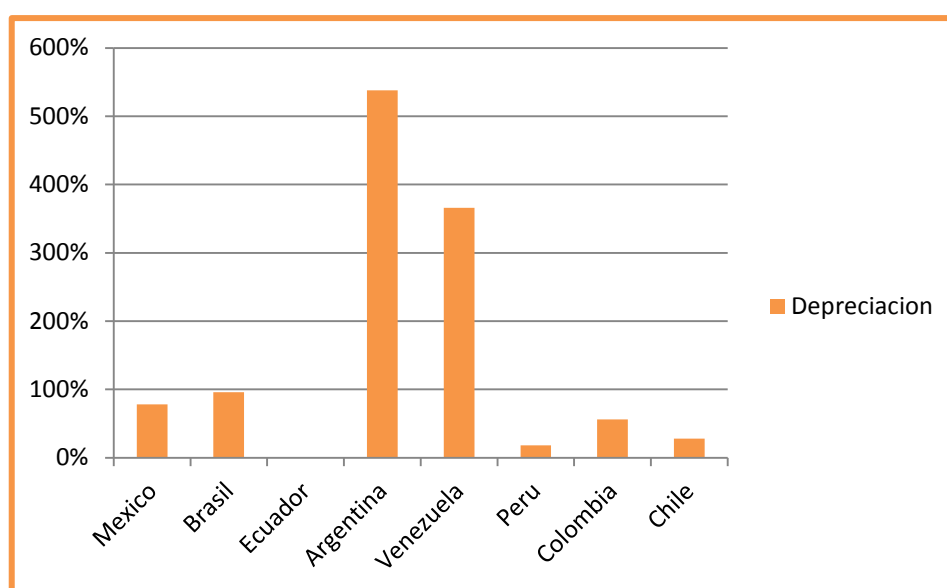
### 8.1.6 DIVISAS LATINOAMERICANAS SE HAN DEPRECIADO EN LOS ULTIMOS 10 AÑOS

La totalidad de las divisas analizadas en este proyecto **se han depreciado respecto al dólar** en los últimos 10 años. Para calcular la depreciación se han tomado como primer valor el de Marzo de 2008 y como valor final Marzo de 2018.

El dólar ha mejorado su fortaleza mientras que las divisas Latinoamérica han perdido valor respecto a la moneda norteamericana. La volatilidad de sus economías y los periodos de inflación han sido factores relevantes para la pérdida de valor de sus monedas.

En la ilustración número 64 se puede comprobar que Argentina y Venezuela son los países que han experimentado una mayor depreciación de su divisa. Por el contrario, Perú y Chile son los que han mantenido una moneda más competitiva respecto al dólar. En el gráfico, Ecuador aparece sin valor ya que había adoptado el dólar como moneda oficial. En cuanto a Venezuela, la depreciación se ha calculado teniendo en cuenta el tipo de cambio “Dipro”.

**Ilustración 64: DEPRECIACION DIVISA PAISES LATINOAMERICANOS**



FUENTE: THOMSON REUTERS; ELABORACION PROPIA

### 8.1.7 ANALISTAS PREDICEN MOVIMIENTOS FAVORABLES PARA LAS DIVISAS LATINOAMERICANAS EL PROXIMO AÑO

La última conclusión es que los analistas consideran que la mayoría de divisas latinoamericanas analizadas en este proyecto (salvo el peso colombiano y el bolívar venezolano) **se van a apreciar o mantener estables** respecto al dólar en los próximos meses.

La recuperación económica de la región latinoamericana y las previsiones de crecimiento para el próximo año son algunas de las razones por las cuales hay optimismo para mantener la fortaleza de las divisas el próximo año.

## 8.2 RECOMENDACIÓN PERSONAL

Una vez realizado el proyecto y habiendo obtenido las conclusiones previamente mencionadas poseo una idea general acerca de los sistemas de divisas en países latinoamericanos.

El principal problema que he podido observar es que las divisas de los países analizados presentan mucha inestabilidad relacionada con la inflación y la fortaleza de la moneda. Desde Europa estamos acostumbrados a unas políticas monetarias rígidas en relación con la inflación. Por el contrario, en algunos países latinoamericanos la inflación es algo cotidiano de sus sistemas económicos.

A pesar de las diferencias culturales y sociales de los distintos países latinoamericanos, considero que tienen unos lazos de unión muy fuertes. La mayoría pertenecen a asociaciones comerciales como Mercosur y comparten el mismo idioma (salvo Brasil y algunas colonias francesas o inglesas).

En mi opinión sería muy positiva la **creación de una zona económica latinoamericana**. No obstante, considero que actualmente no sería el momento idóneo para que compartieran una misma moneda. Las ventajas de una Unión Latinoamericana serían las siguientes:

- **Aumento de las exportaciones.** Al eliminar aranceles entre los países Latinoamericanos se aumentarían las exportaciones de cada país.
- **Industria más fuerte** y competitiva. Un aumento de las exportaciones podría especializar a las empresas. Por ejemplo, un fabricante de coches en México podría comprar los asientos en Colombia. Al reducir los aranceles, podría ser más rentable comprar los asientos que fabricarlos ellos mismos.
- **Mayor disciplina económica.** Por un lado, se crearían una serie de Leyes más avanzadas ya que deberían ser consensuadas. Por otro lado, el fijar unos objetivos económicos mantendría una inflación estable en algunos países y por tanto su moneda sería más competitiva.

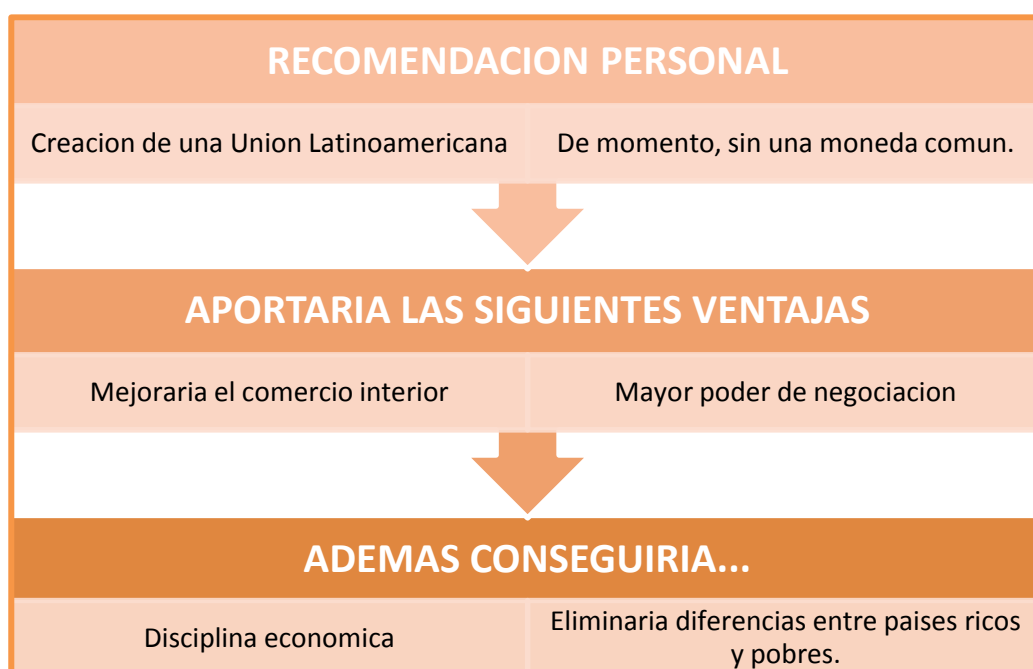
- **Mayor poder de negociación.** Sería positivo para los países latinoamericanos un mayor poder de negociación. Especialmente en los precios de las materias primas. Al actuar como una zona económica integral, podrían convertirse en la región más importante del mundo en cuanto a exportación de minerales y materias primas como el petróleo.
- **Se estabilizarían las diferencias económicas** entre los países. Los países más avanzados de Latinoamérica deberían destinar recursos para los más desfavorables. Considero que el efecto sería parecido al de Europa con los países del este. Estos países como Eslovaquia se están convirtiendo en economías desarrolladas gracias al impulso de Alemania o Francia. Ello aumenta la fortaleza económica de toda Europa.

En mi opinión, las diferencias culturales, economías y sociales eran mucho mayores en Europa que lo que son actualmente en Latinoamérica. Los países europeos han atravesado dos guerras mundiales, el lenguaje es muy diferente entre un estado y otro y la economía y sistemas económicos también difieren ampliamente.

Es por ello por lo que creo que si en Europa se ha conseguido crear una Unión Europea, también es posible realizarla en Latinoamérica, donde, desde mi punto de vista las diferencias son menores de lo que eran en Europa hace 30 años.

En el diagrama número 65, esta explicada mi recomendación personal de una manera más clara y gráfica.

*Ilustración 65: RECOMENDACIÓN PERSONAL*



ELABORACION PROPIA



### **8.3 CUADRO RESUMEN FINAL**

En el siguiente cuadro se muestran datos que han aparecido a lo largo del proyecto. Mediante este cuadro se pretende ofrecer un resumen económico y de los sistemas de divisas de los países latinoamericanos analizados en este trabajo.

Para los 8 países analizados en el proyecto se muestran los siguientes datos: Capital, población, PIB, IDH, Banco Central, Nombre de la divisa, código ISO de la divisa, tipo de cambio, evolución de los últimos años y predicciones de los analistas y personales.

	México	Brasil	Ecuador	Argentina	Venezuela	Perú	Colombia	Chile
Capital	Ciudad de México	Brasilia	Quito	Buenos Aires	Caracas	Lima	Bogotá	Santiago de Chile
Número de habitantes	127.540.000	206.101.000	16.529.000	43.847.000	31.568.000	31.481.000	48.653.000	17.909.000
PIB (\$)	946.065.000	1.623.000.000	88.357.000	492.926.000	213.608.000	176.438.000	255.088.000	223.168.000
IDH	0,762	0,754	0,739	0,827	0,767	0,74	0,727	0,847
Nombre Banco Central	Banco Central México (BCM)	Banco Central do Brasil (BCB)	Banco Central de Ecuador (BCE)	Banco Central de la República Argentina (BCRA)	Banco Central Venezuela (BCV)	Banco Central del Perú (BCP)	Banco Central de la República de Colombia (BCRC)	Banco Central de Chile (BCC)
Nombre divisa	Peso mexicano	Real Brasileiro	Dólar Estadounidense	Peso Argentino	Bolivar Venezolano	Sol Peruano	Peso Colombiano	Peso Chileno
Código ISO divisa	MXN	BRL	USD	ARS	VEF	PEN	COP	CLP
Tipo de cambio actual con el dólar	1\$=20,64 MXN	1\$=3,75BRL	1\$=1\$	1\$=28,04 ARS	1\$=9,98 VEF	1\$=3,28 PEN	1\$=2,92 COP	1\$=637 CLP
Tipo de cambio actual respecto al euro	1€=23,97 MXN	1€=4,35 BRL	1€=1,16\$	1€=32,55 ARS	1€=11,59 VEF	1€=3,80 PEN	1€=3,39 COP	1€=740 CLP
Depreciación respecto al dólar (10 años)	78%	96%	0%	538%	366%	18%	56%	28%
Apreciación respecto al dólar (10 años)	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Predicción analistas próximos 12 meses	Mantenerse	Apreciarse	Mantenerse	Apreciarse	N/A	Mantenerse	Depreciarse	Mantenerse
Predicción personal próximos 12 meses	Mantenerse	Mantenerse	Apreciarse	Depreciarse	Depreciarse	Depreciarse	Mantenerse	Apreciarse

Tabla 34: CUADRO RESUMEN FINAL

FUENTE: ELABORACION PROPIA

# ***BIBLIOGRAFIA***

## 9. BIBLIOGRAFIA

1. DATOSMACRO. 2018, "PIB México 2016", *Expansión* [en línea] disponible en <https://www.datosmacro.com/pib/mexico>
2. OEC ATLAS MEDIA. 2018, "México", *The observatory of Economic complexity* [en línea] disponible en <https://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/mex/>
3. CIA WORLD FACTBOOK. 2018, "México, GDP composition by sector of origin", *Central Intelligence agency* [en línea] disponible en <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/mx.html>
4. GLOBAL EXCHANGE. 2018, "El peso mexicano", *Global Exchange* [en línea] disponible en <https://www.globalexchange.es/monedas-del-mundo/peso-mexicano>
5. INEGI. 2018, "Indicador global de la actividad económica" Instituto Nacional de Estadística y Geografía, *Comunicado de prensa 137/18*
6. BANXICO. 2017, "Anuncio de política monetaria" Banco de México, *Comunicado de prensa 14 de Diciembre de 2017*
7. López, M.A. 2015, "Conoce la historia del peso mexicano", *Dinero en imagen*, [en línea] disponible en <http://www.dineroenimagen.com/2015-05-11/55333>
8. BANXICO. 2018, "Política monetaria e inflación", Banco de México, [en línea] disponible en <http://www.banxico.org.mx/divulgacion/politica-monetaria-e-inflacion/politica-monetaria-inflacion.html#ActuaciondelBancodeMexicoparalograrlaestabilidaddeprecios>
9. BANXICO. 2018, "Participación del Banco de México en la emisión de billetes y monedas", Banco de México, [en línea] disponible en <http://www.banxico.org.mx/divulgacion/billetes-y-monedas/participacion-del-banco-mexic.html>
10. Nájera, M.L y Gutiérrez, R.J. 2013, "Evolución del tipo de cambio peso mexicano/dólar estadounidense y el uso de derivados financieros" *Análisis económico*, Vol.28 No 67, pp. 158-160
11. Jiménez, R. 2017, "Peso mexicano, con mejor escenario para final de año", *El Economista*, [en línea] disponible en <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Peso-mexicano-con-mejor-escenario-para-fin-de-ano-20170626-0040.html>
12. BCDB. 2018, "Nota de prensa de la 212ª reunión del COPOM", Banco Central do Brasil, *Comunicado de prensa de Febrero de 2018*
13. BCDB. 2018, "Objetivos y misión", Banco Central do Brasil, [en línea] disponible en <http://www.bcb.gov.br/ingles/copom/a-hist.asp>
14. BCDB. 2018, "Objetivos de inflación en Brasil" Banco Central do Brasil, *Tabla de información de objetivos de inflación*
15. Bankia Estudios. 2017, "Brasil/Valoración y expectativas del real brasileño" *Perspectivas para el real brasileño*, pp. 1-5
16. SPRI. 2017, "Previsión económica para Brasil 2017 y 2018", Departamento de desarrollo económico del gobierno vasco, [en línea] disponible en <http://www.spri.eus/web/brasil/prevision-economica-para-brasil-2017-y-2018-banco-central-fmi-y-cni/>

17. Martínez, D. 2013, "BCE y política económica en una economía dolarizada" Banco Central de Ecuador, pp.2-16
18. BCE. 2018, "Banco Central de Ecuador en el régimen de dolarización" Banco Central de Ecuador, pp. 3-17
19. EXACT CHANGE. 2018, "Historia de las monedas, el dólar estadounidense", Exact Change [en línea] disponible en <https://www.exactchange.es/blog/historia-de-las-monedas-i-el-dolar-estadounidense>
20. Villacis, A. 2018, "La dolarización en el Ecuador y sus efectos", Monografías, [en línea] disponible en <http://www.monografias.com/trabajos89/dolarizacion-ecuador-y-sus-efectos/dolarizacion-ecuador-y-sus-efectos.shtml>
21. Barzallo, M.P. 2018, "La dolarización en el Ecuador y su impacto", Monografías, [en línea] disponible en <http://www.monografias.com/trabajos11/ecua/ecua.shtml#ve>
22. Departamento Análisis Bankinter. 2018, "Previsión del PIB en Estados Unidos para 2018 y 2019", Bankinter, [en línea] disponible en <https://blog.bankinter.com/economia/-/noticia/2016/8/31/prevision-pib-estados-unidos>
23. Deloitte. 2018, "Reforma fiscal que propone Donald Trump", Deloitte, [en línea] disponible en <https://www2.deloitte.com/mx/es/pages/dnoticias/articles/reforma-fiscal-de-trump.html>
24. BCRA. 2018, "Informe de Política monetaria", Banco Central de la Republica de Argentina, Comunicado de prensa de Enero de 2018, pp.5-13 y 52-64
25. BCRA. 2018, "Política monetaria", Banco Central de la Republica de Argentina, [en línea] disponible en [http://www.bcra.gov.ar/PoliticaMonetaria/Politica\\_Monetaria.asp#a](http://www.bcra.gov.ar/PoliticaMonetaria/Politica_Monetaria.asp#a)
26. Stico, D. 2017, "El mercado proyecta una tasa de inflación superior al 18% en 2018", Infobae, [en línea] disponible en <https://www.infobae.com/economia/2017/09/04/el-mercado-proyecta-para-2018-una-tasa-de-inflacion-superior-al-15-por-ciento/>
27. BCRA. 2017, "Resultados del relevamiento de expectativas de mercado", Banco Central de la República de Argentina, Comunicado de prensa de Agosto de 2017, pp. 3-9
28. Oliva, O. 2011, "La política monetaria en Venezuela" Universidad nacional experimental de Guayana, pp. 14-33
29. Gonzalo Bello, R. 2007, "Operaciones bancarias en Venezuela" Universidad católica Andrés Bello, pp.205
30. BCV. 2018, "Sistema complementario de administración de divisas", Banco Central de Venezuela, [en línea] disponible en [http://www.bancodevenezuela.com/?bdv=link\\_qsomos&cod=937](http://www.bancodevenezuela.com/?bdv=link_qsomos&cod=937)
31. Reuters. 2018, "Venezuela subastara su criptomoneda PETRO en mercado cambiario Dicom", Agencia de noticias Reuters
32. Nava, M. 2010, "18 de Febrero de 1983, Viernes Negro", Venelogia, [en línea] disponible en <http://www.venelogia.com/archivos/4308/>
33. El Cronista. 2018, "Venezuela abandona el tipo de cambio controlado y devalúa su moneda", El cronista, [en línea] disponible en

<https://www.cronista.com/internacionales/Venezuela-abandona-el-tipo-de-cambio-controlado-y-devalua-su-moneda-20180129-0095.html>

34. Reuters. 2018, "FMI deja sin cambios provisionales en México y Brasil y baja PIB de otros países de América Latina", Agencia de noticias Reuters
35. BCRP. 2018, "Estabilidad monetaria: Diseño e implantación de la Política Monetaria" Banco Central de Reserva del Perú, pp. 10-22
36. OCN. 2018, "Visión y misión", Oficina Central de la Lucha contra la falsificación de numerario, [en línea] disponible en <http://www.ocn.gob.pe/acerca-de-la-ocn/vision-y-mision.html>
37. BCRP. 2018, "Monedas y billetes", Banco Central de Reserva del Perú, [en línea] disponible en <http://www.bcrp.gob.pe/billetes-y-monedas/canje-de-billetes.html>
38. Redacción Gestión. 2015, "Del Inti al nuevo Sol: la evolución de una moneda", Gestión, [en línea] disponible en <https://gestion.pe/economia/inti-nuevo-sol-evolucion-moneda-152739>
39. BCRP. 2018, "Inti", Banco Central de Reserva del Perú, [en línea] disponible en <http://www.bcrp.gob.pe/billetes-y-monedas/unidades-monetarias/inti.html>
40. BCRP. 2018, "Programa monetario de Enero de 2018" Banco Central de Reserva del Perú, Comunicado de prensa 13 de Enero de 2018, pp. 2-7
41. Grippa, F. 2016, "Perú y el tipo de cambio" BBVA Perú [en línea] disponible en <https://www.bbva.com/es/peru-y-el-tipo-de-cambio/>
42. BCRC. 2018, "Proceso de toma de decisiones del Banco de la Republica" Banco Central de Colombia, pp. 2-7
43. BCRC. 2018, "Política monetaria: Objetivo de inflación en Colombia", Banco Central de Colombia, [en línea] disponible en <http://www.banrep.gov.co/es/politica-monetaria>
44. EFE. 2018, "FMI eleva el crecimiento para Colombia en 2018", Agencia de noticias EFE
45. BCC. 2018, "Informe de Política monetaria" Comunicado de prensa Marzo de 2018, pp. 11-15 y 19-36
46. BCC. 2018, "Organigrama del Banco Central de Chile" Banco Central de Chile
47. Braun, J, Briones, I y Díaz, J. 2000, "Economía chilena 1810-1995. Estadísticas históricas" Universidad Pontificia de Chile, pp. 1-9
48. Molina, P. 2018, "Por qué la economía chilena crecerá en 2018", BBC Mundo, [en línea] disponible en <http://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-42037684>
49. Thomson Reuters. 2018, "Prueba de acceso a estudiantes hasta el 15 de Marzo de 2018", Thomson Reuters

***SISTEMAS DE DIVISAS EN PAÍSES  
LATINOAMERICANOS***

***AUTOR: ADRIAN CAPELLAN BLESA***

***UNIVERSIDAD PONTIFICIA DE COMILLAS-ICADE***

***JUNIO DE 2018***

