

Pilares que mueven las monedas

Implicancias y desafíos

Presentación Asimet

JUAN ANDRÉS CAMUS - PRESIDENTE - 15 DICIEMBRE 2011

• Introducción	3
• Dólar	4-9
• Otras monedas	10
• Euro	11-16
• Yen	17
• Yuan	18
• Real Brasileiro	19
• Peso Chileno	20
• Implicancias y desafíos	21-23

Las monedas son un reflejo de las percepciones del mercado sobre la salud de las economías frente a los distintos acontecimientos.

*“Estamos convencidos que en el mediano plazo el **dólar se fortalecerá**. Esto será así cuando logremos convencernos que el **crecimiento de la economía es sostenido**, que la **inflación está dentro de las metas** que tiene la FED y el **empleo se recupera**.”*

Ben Bernanke, 27 Abril 2011

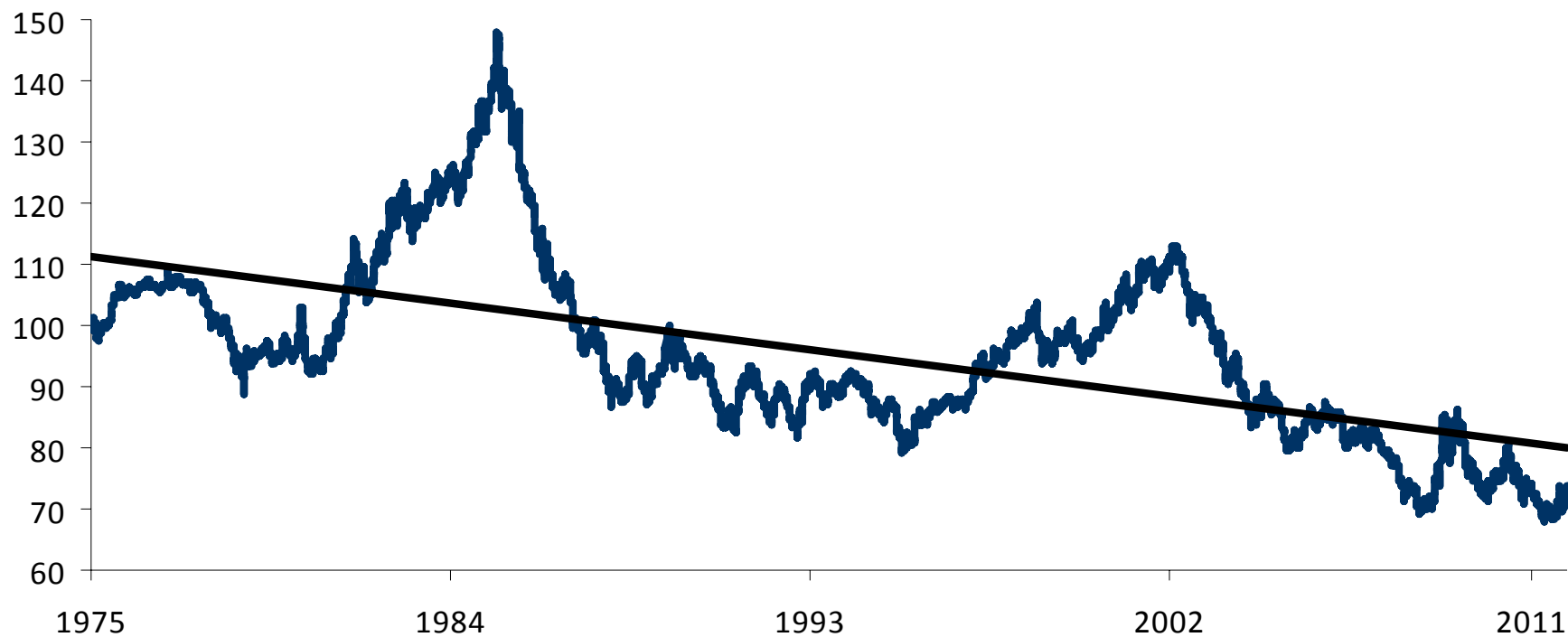


Desde el acuerdo de Bretton Woods de 1944 el **dólar** continua siendo hasta hoy la moneda de **reserva internacional**. Sin embargo desde 1971 deja de ser respaldado en oro.



Evolución del dólar desde los 70s

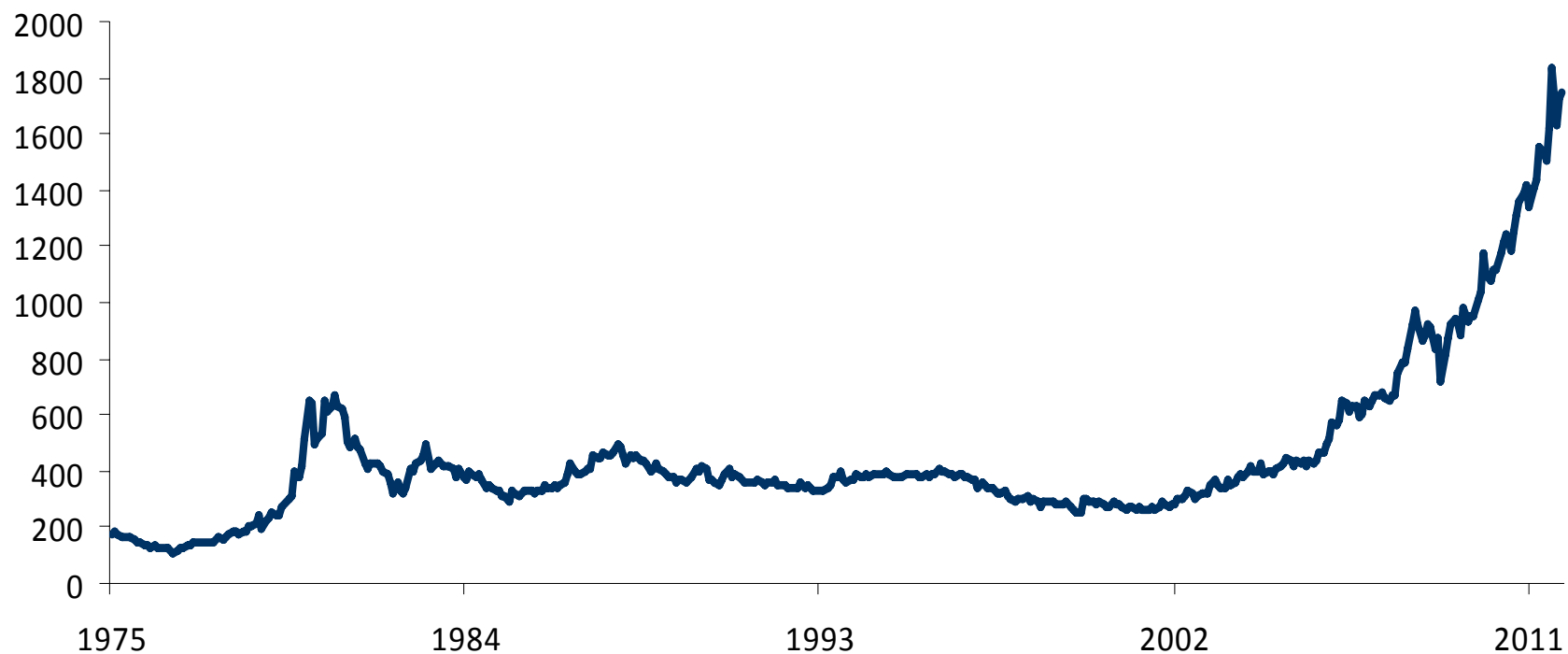
Dólar versus canasta de monedas



Fuentes: St. Louis FED, Celfin Capital

Evolución del precio del oro desde los 70s

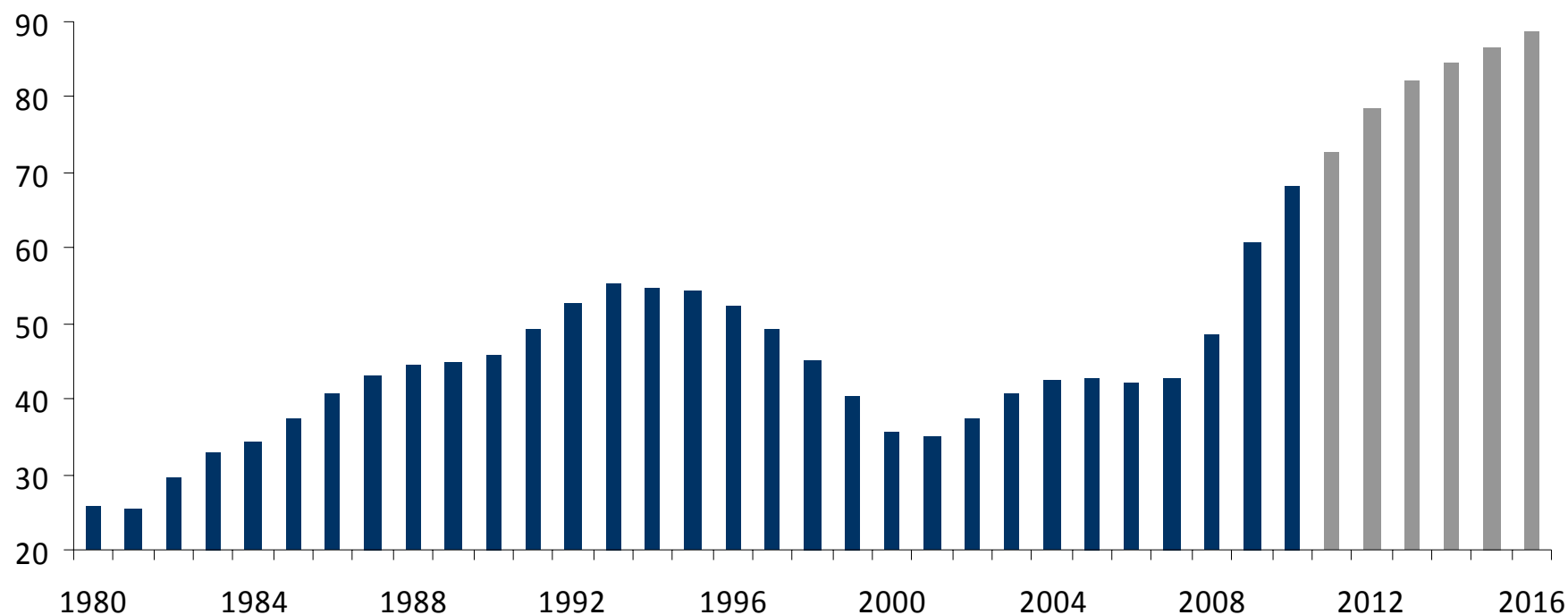
Dólares la onza



Fuentes: Bloomberg, Celfin Capital

Evolución de deuda fiscal neta de Estados Unidos

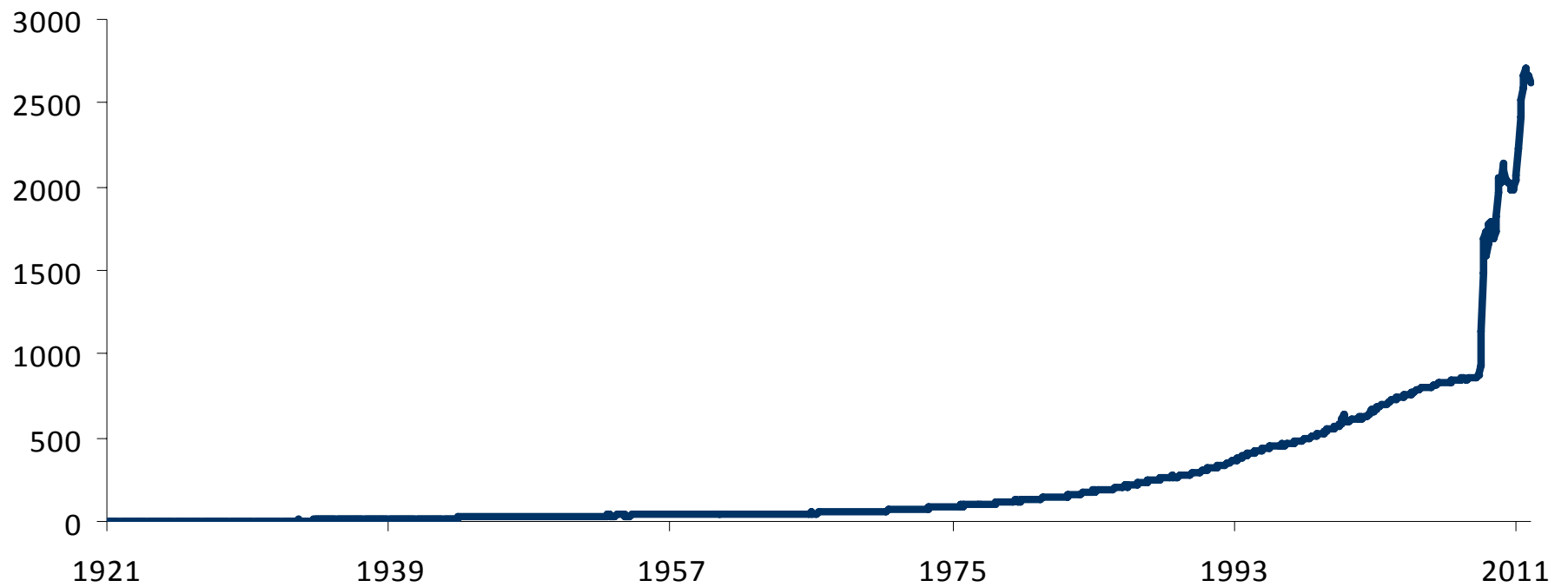
Porcentaje del PIB



Fuentes: FMI, Celfin Capital

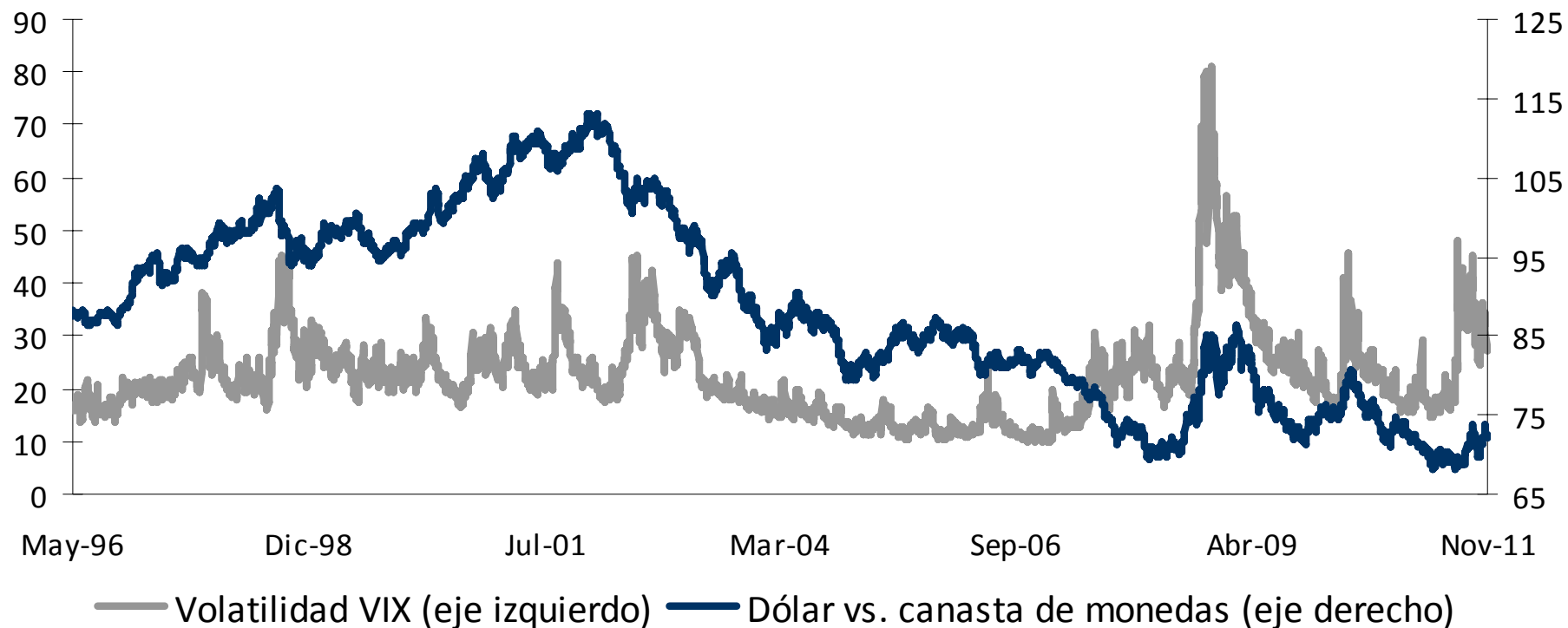
Evolución de la base monetaria de Estados Unidos

Miles de millones de dólares



Fuentes: St. Louis FED, Celfin Capital

El dólar aún como refugio



Fuentes: St. Louis FED, Bloomberg, Celfin Capital

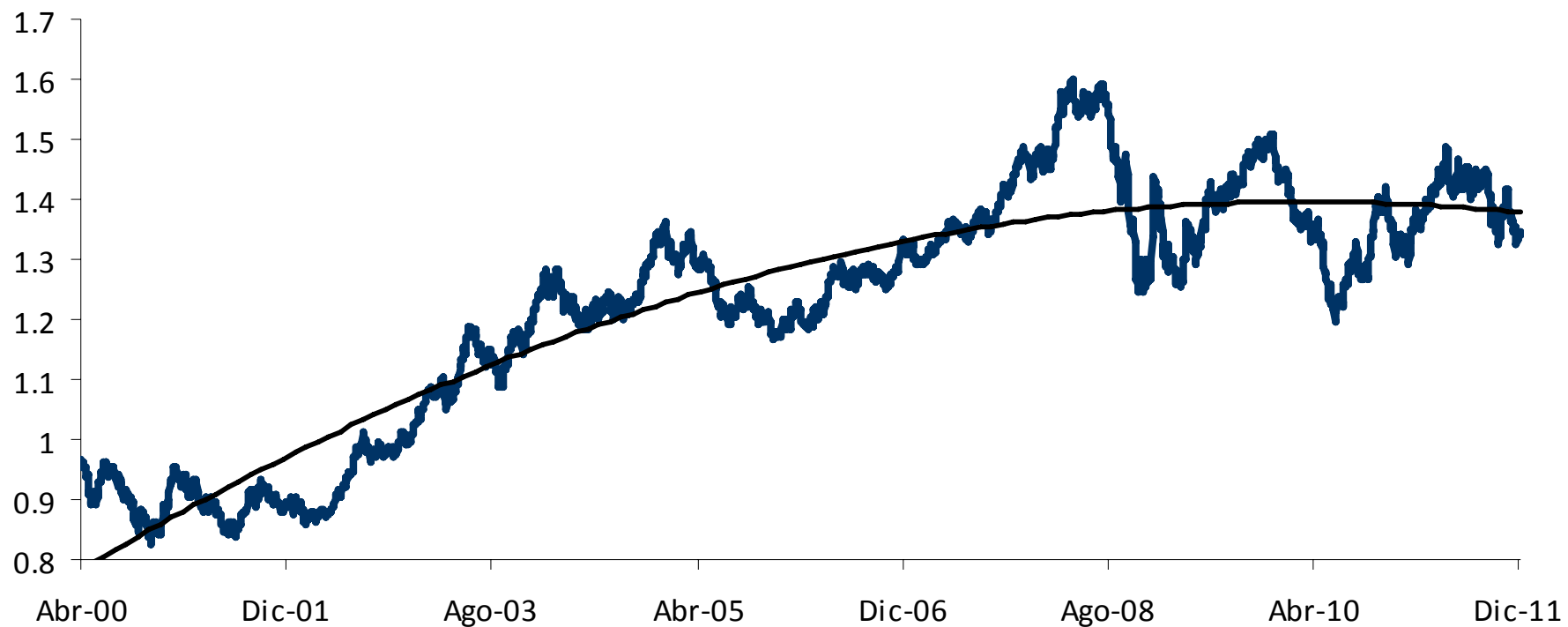
La evolución de una moneda se mide en términos de otras monedas por lo que es un concepto relativo.

EUR/USD
USD/JPY
GBP/USD



Evolución del Euro/Dólar

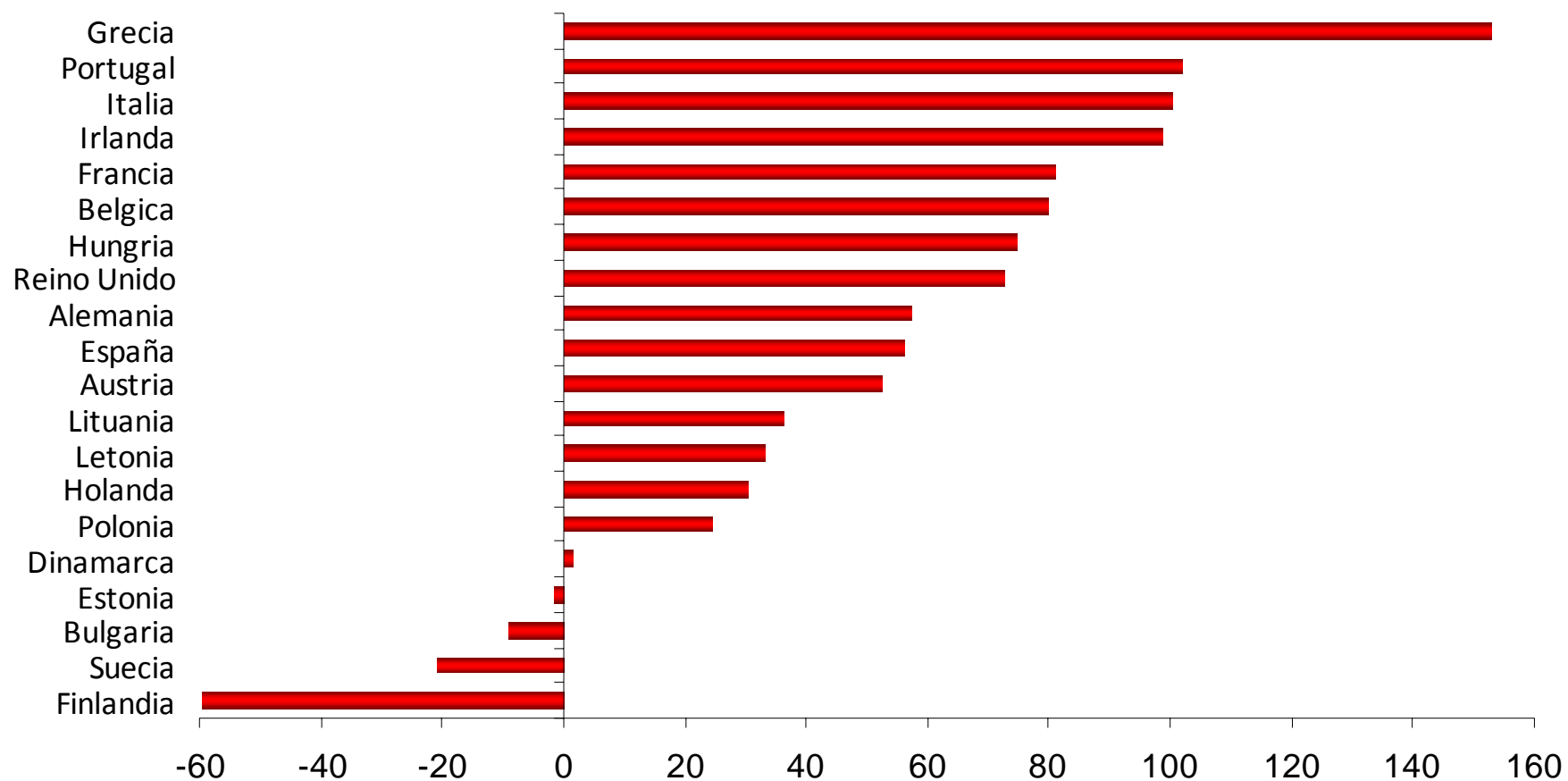
EUR/USD



Fuentes: Bloomberg, Celfin Capital

Deuda fiscal neta en Europa

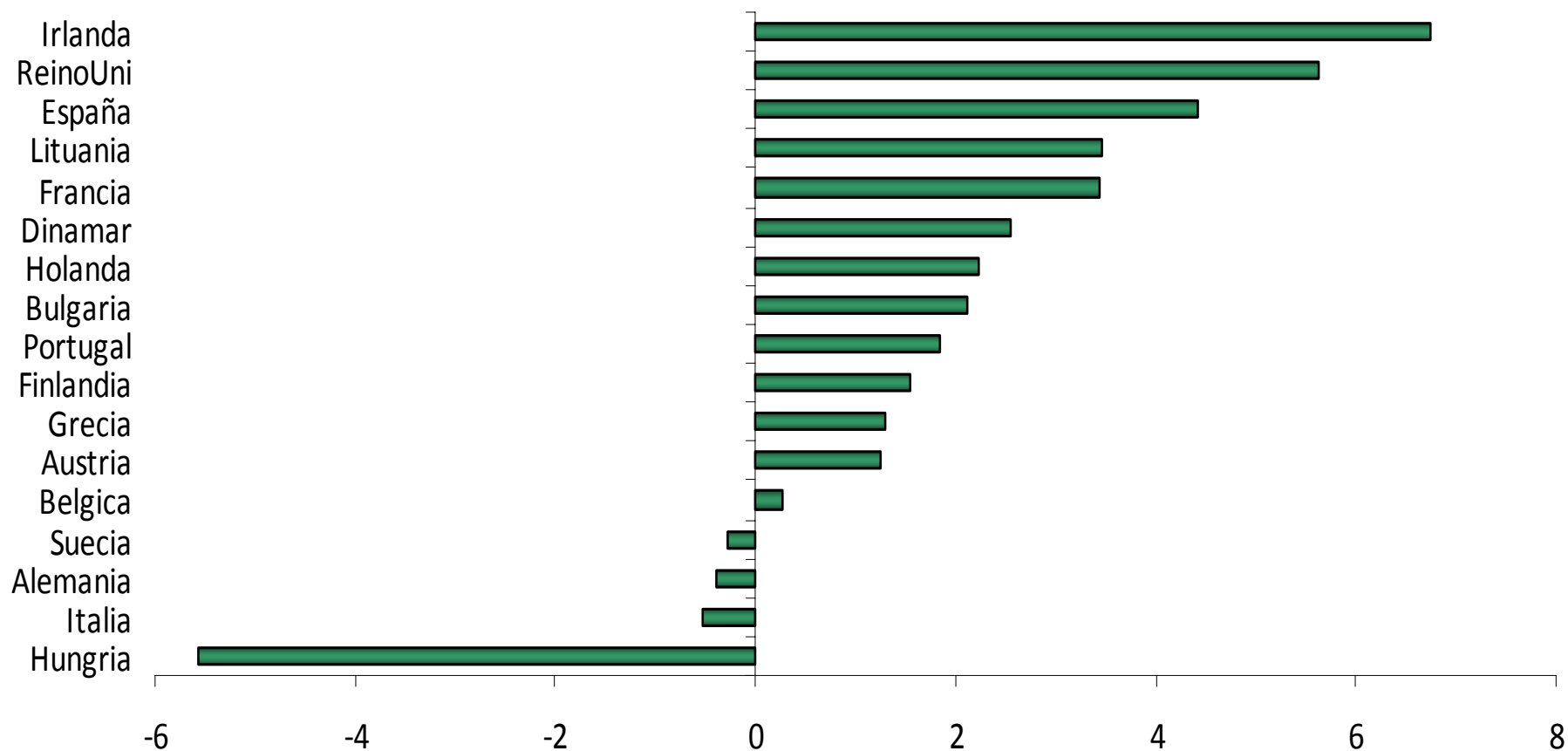
Porcentaje del PIB (estimado 2011)



Fuentes: FMI, Celfin Capital

Déficit fiscal primario en Europa

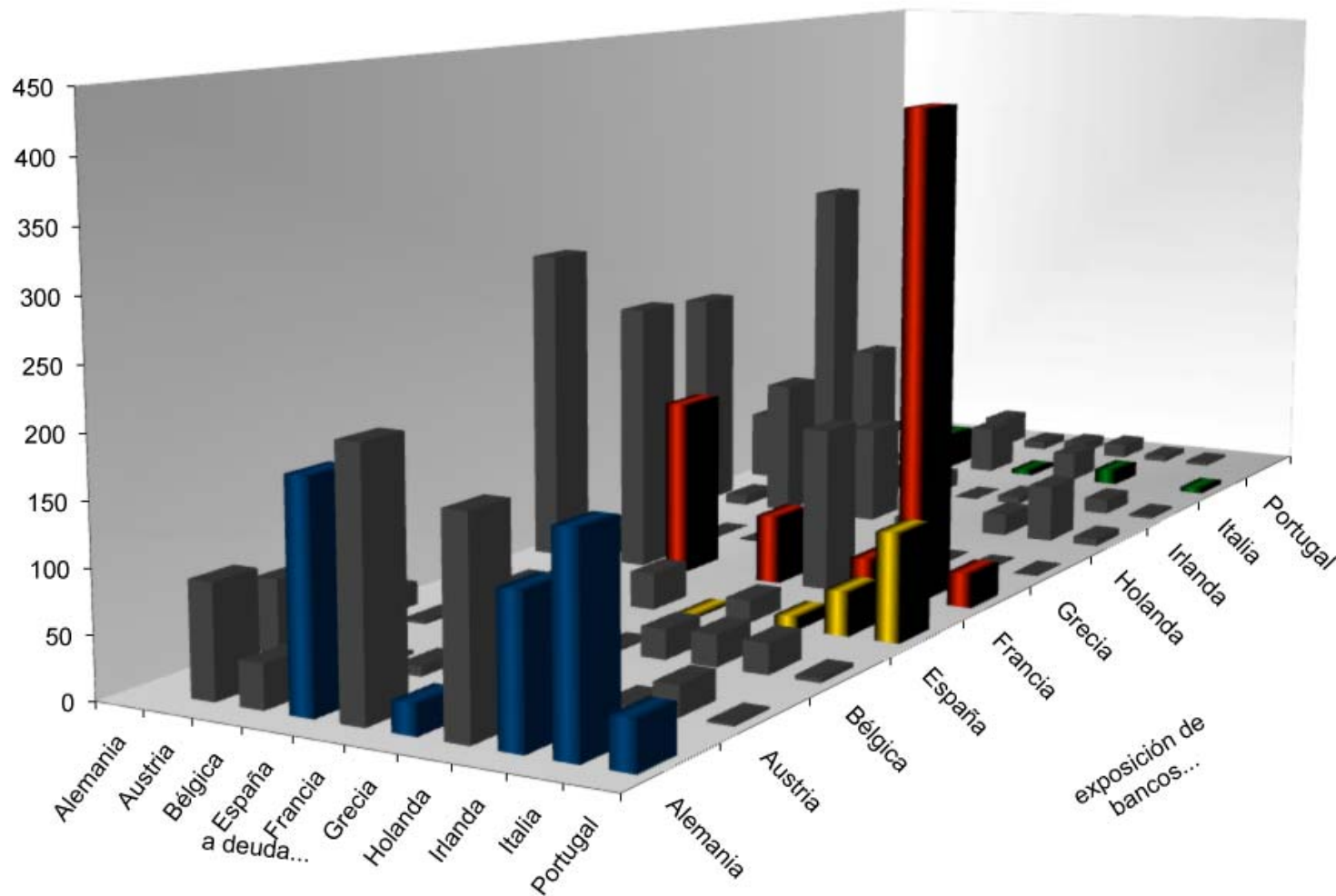
Porcentaje del PIB (estimado 2011)



Fuentes: FMI, Celfin Capital

Exposición de bancos a deudas en Europa

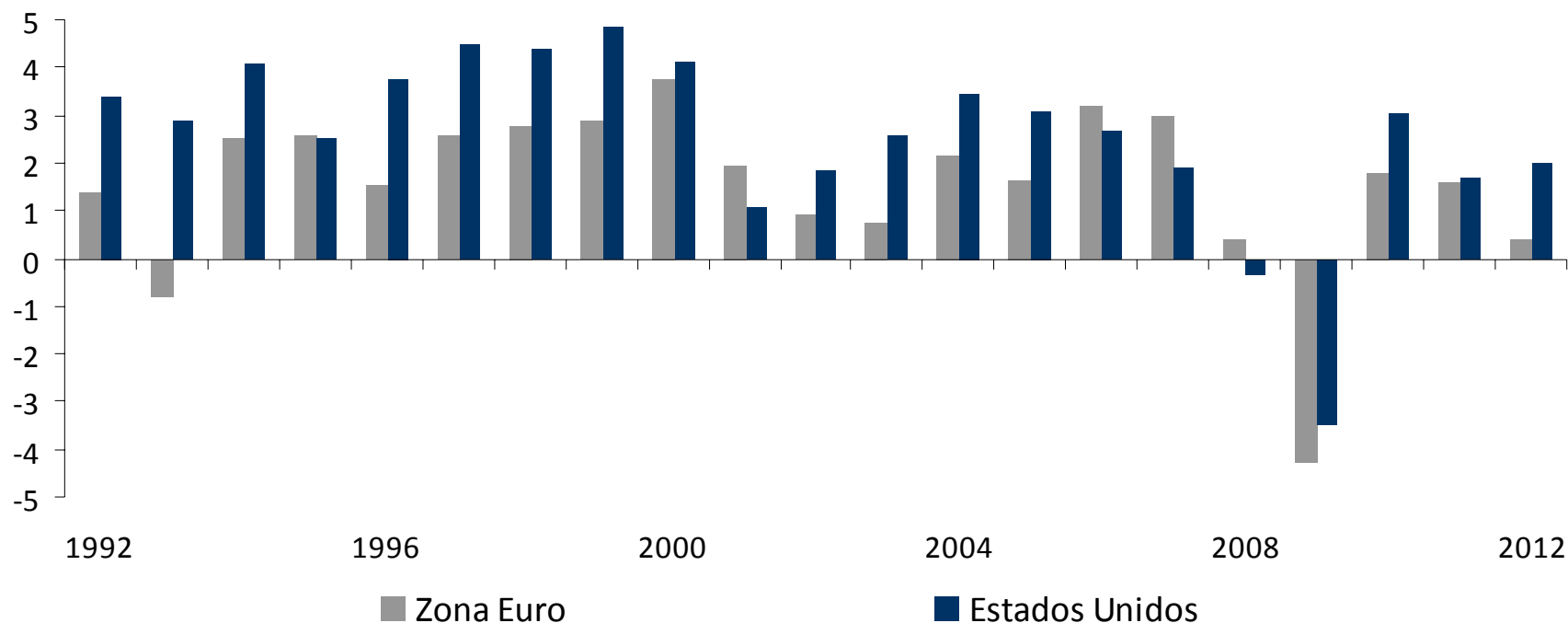
Miles de millones de dólares



Fuentes: BIS, Celfin Capital

Crecimiento de Europa vs. Estados Unidos

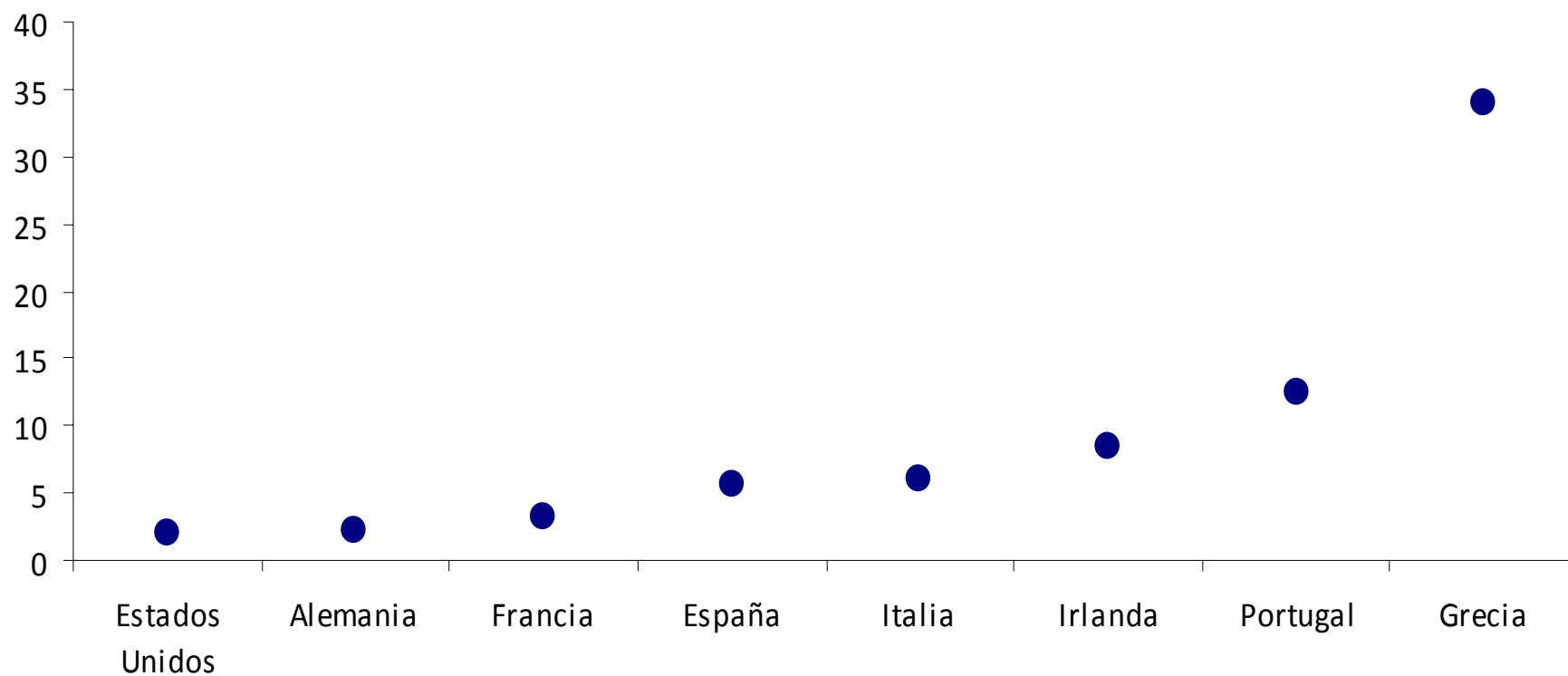
Crecimiento del PIB (%)



Fuentes: FMI, Focus Economics, Celfin Capital

Tasas de bonos soberanos

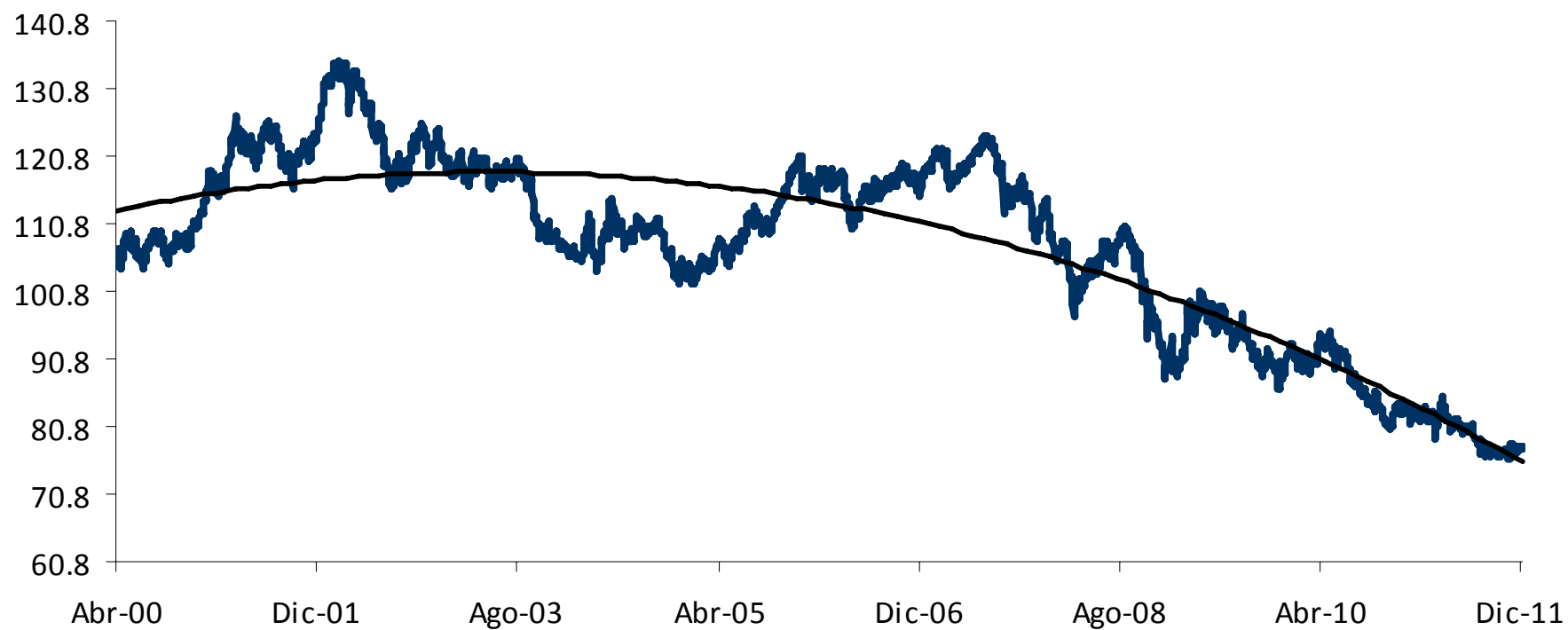
Tasas bonos soberanos a 10 años (%)



Fuentes: Bloomberg, Celfin Capital

Evolución del Dólar/Yen

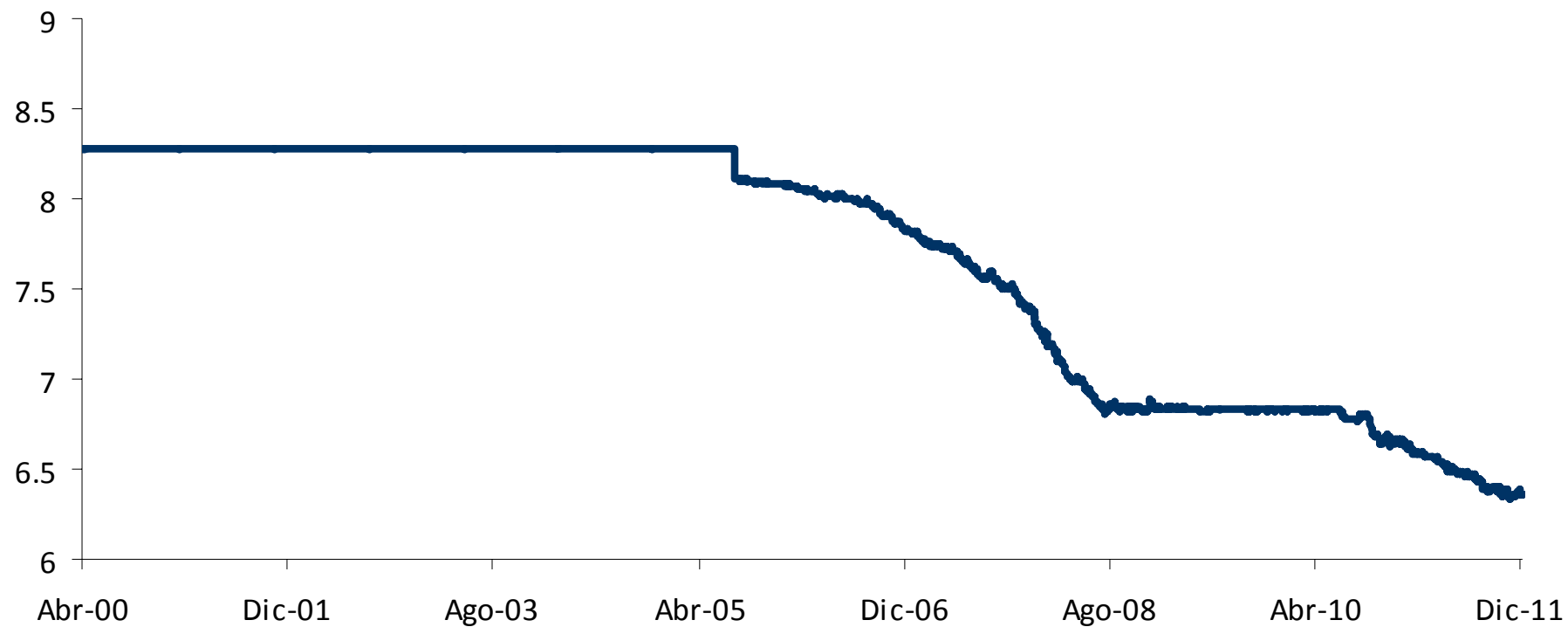
USD/JPY



Fuentes: Bloomberg, Celfin Capital

Evolución del Dólar/Yuan

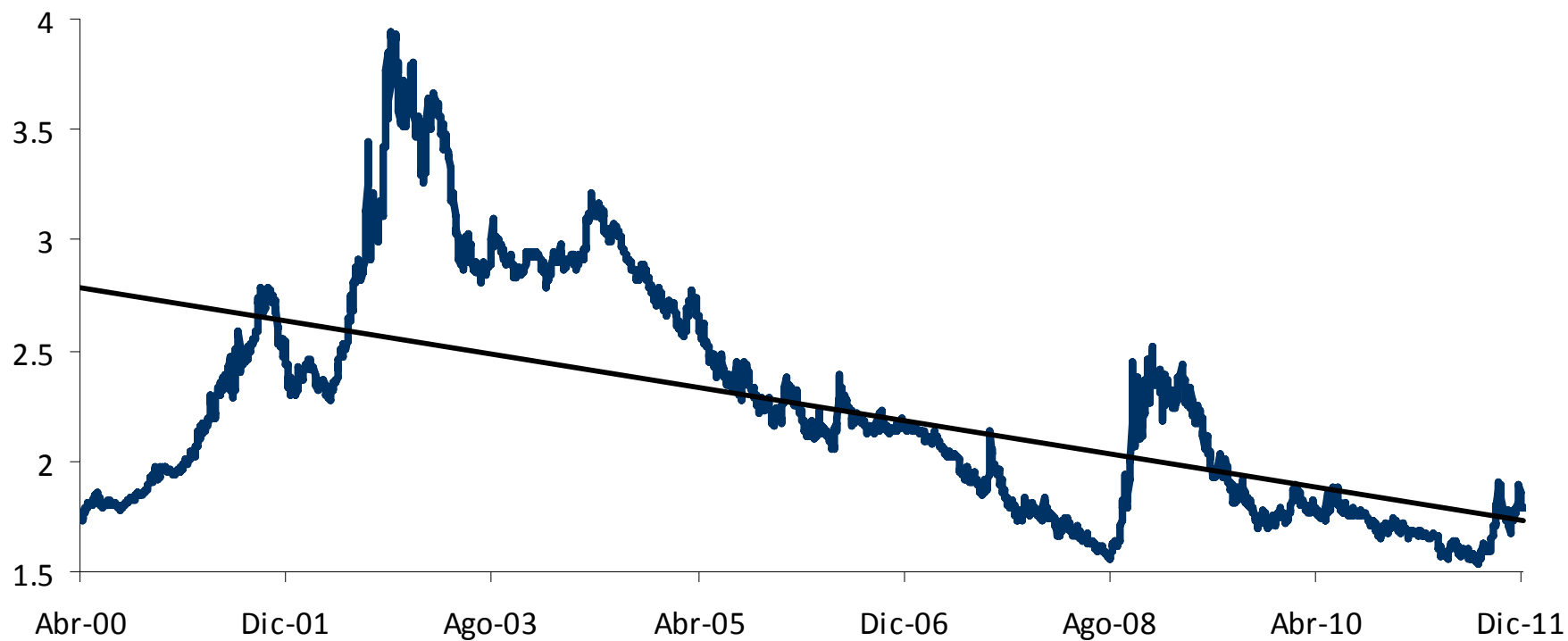
USD/CNY



Fuentes: Bloomberg, Celfin Capital

Evolución del Dólar/Real Brasileiro

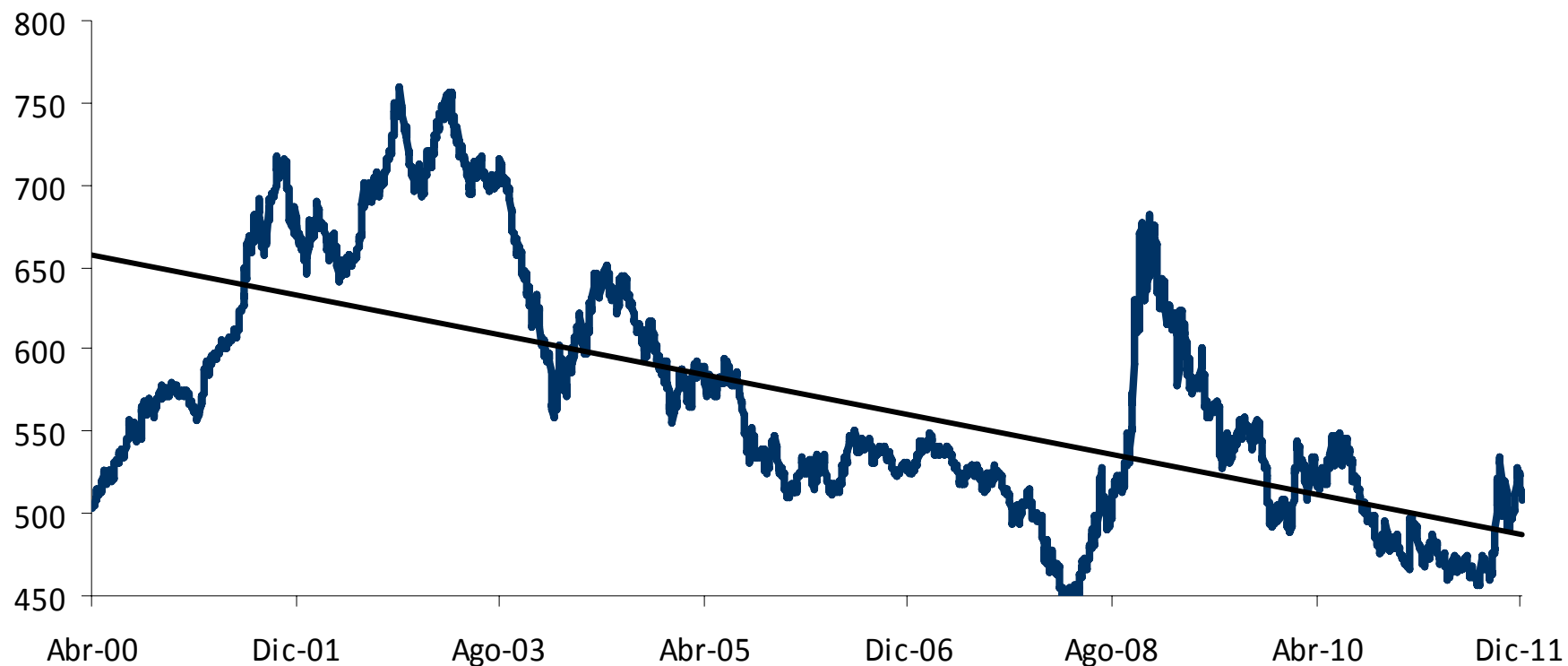
USD/BRL



Fuentes: Bloomberg, Celfin Capital

Evolución del Dólar/Peso Chileno

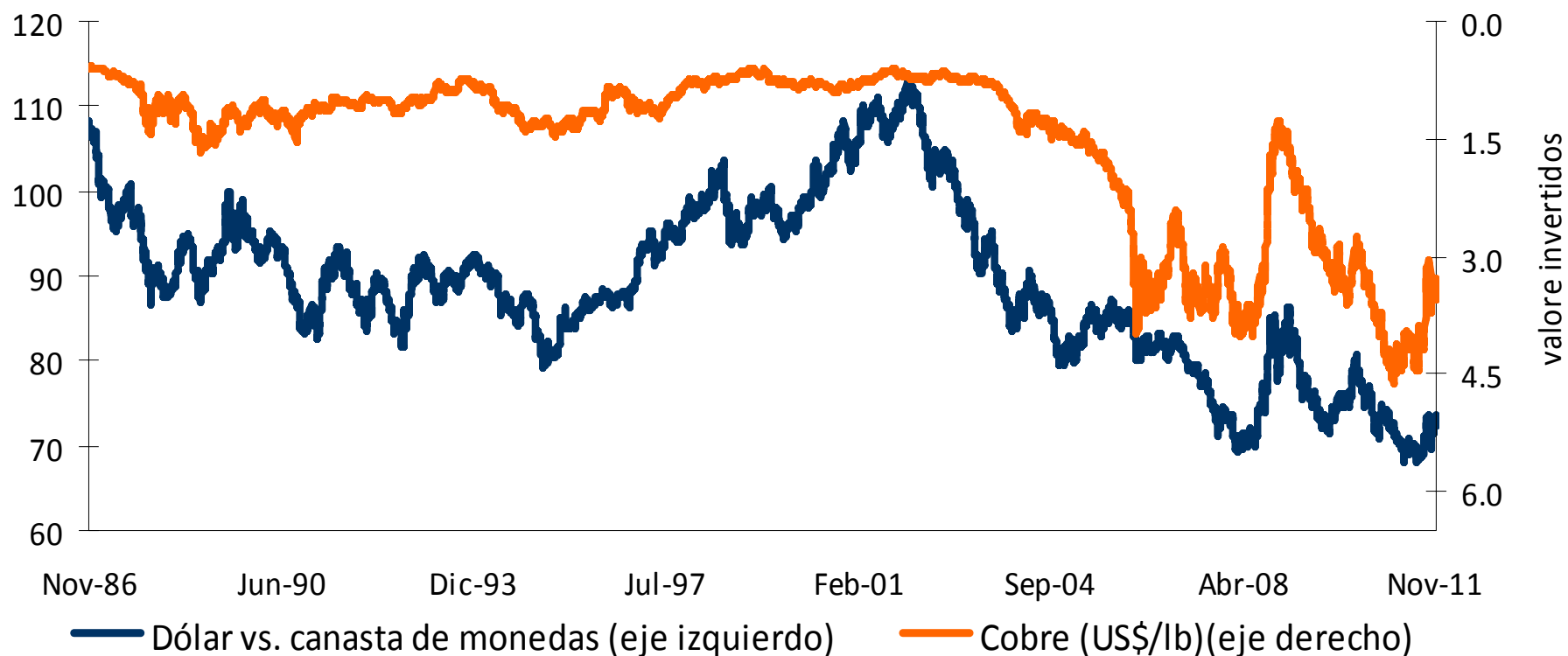
USD/CLP



Fuentes: Bloomberg, Celfin Capital

Evolución del dólar vs. commodities

Dólar vs. canasta de monedas versus precio del cobre



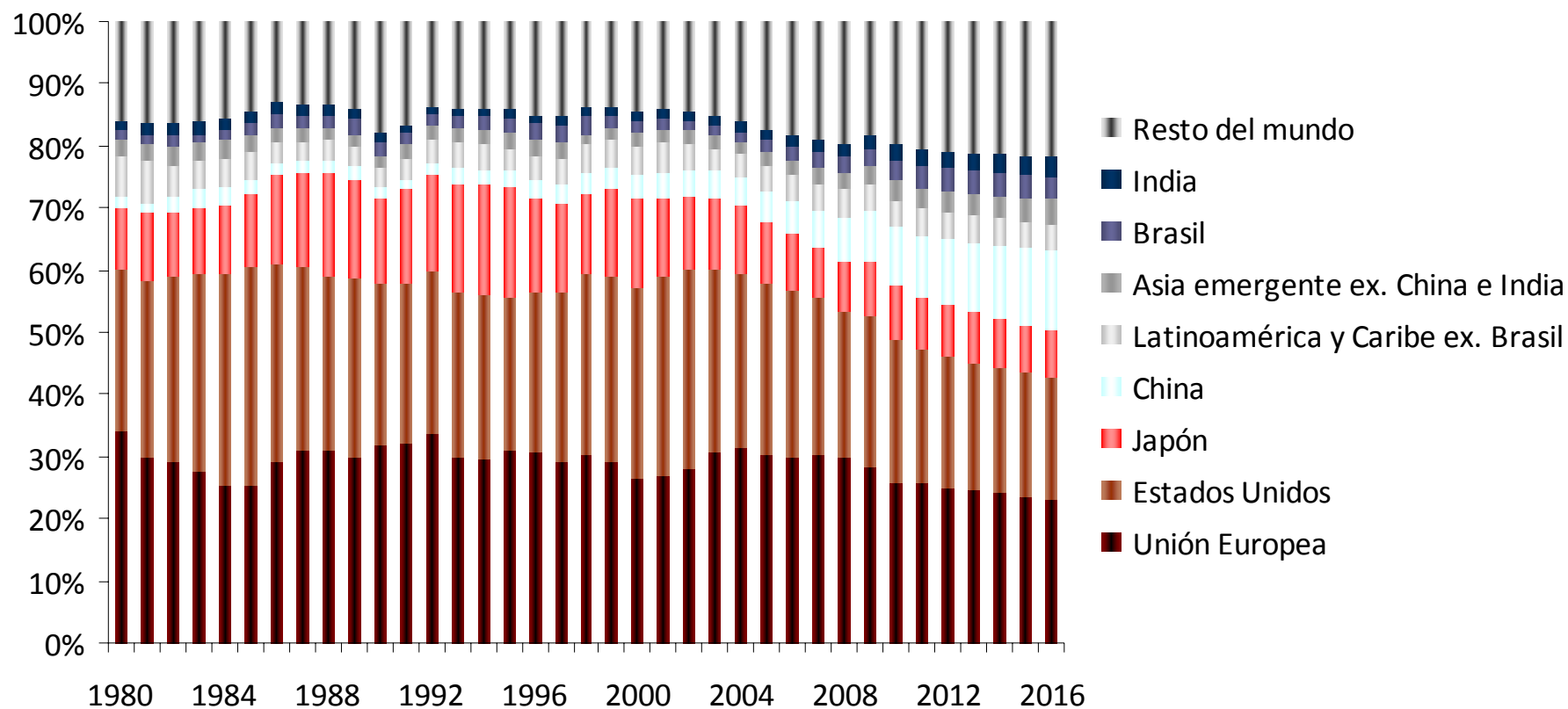
Fuentes: St. Louis FED, Bloomberg, Celfin Capital

En la medida que el mundo desarrollado siga estancado y con problemas, los países emergentes enfrentarán una apreciación de sus monedas. Los desafíos serán los siguientes:

- 1) Aumentar la productividad total de los factores para seguir siendo competitivos;
- 2) Dar un mayor valor agregado a los productos exportados y dejar de depender tanto de las materias primas;
- 3) Frente a un boom de consumo contar con una cuenta corriente y una cuentas fiscal en orden; y
- 4) Mantener un sistema financiero sano.

Composición del PIB mundial

Participación en el PIB mundial por grupos de países y países



Fuentes: FMI, Celfin Capital

Disclaimer

This document and its content do not constitute an offer, invitation or solicitation to purchase or subscribe to any securities or other instruments, or to undertake or divest investments. Neither shall this document or its contents form the basis of any contract, commitment or decision of any kind. This material has no regard to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any offer to buy or sell any securities or related financial instruments.

Before undertaking any transaction with these instruments, investors should be aware of their operation, as well as the rights, liabilities and risks implied by the same and the underlying stocks. Investors should note that income from such securities or other investments may rise or fall. Any information relating to the tax status of financial instruments discussed herein is not intended to provide tax advice or to be used by anyone to provide tax advice. Foreign currency rates of exchange may adversely affect the value, price or income of any security or related investment mentioned in this report, thus investors effectively assume currency risk. References to third parties are based on information obtained from sources believed to be reliable but are not guaranteed as being accurate. Celfin Capital has not independently verified such information and therefore no warranty, either express or implicit, is given regarding its accuracy, integrity or correctness. Recipients should not regard it as a substitute for the exercise of their own judgment.