

IMPACTOS DE LA FLUCTUACIÓN DEL MERCADO DE DIVISAS SOBRE LAS
COMPAÑÍAS ARGENTINAS

ORLEY PINO GIRALDO
DANIEL HINCAPIE GUZMAN

INSTITUCIÓN UNIVERSITARIA ESUMER
FACULTAD DE ESTUDIOS EMPRESARIALES Y MERCADEO
ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA FINANCIERA
MEDELLÍN

2016

IMPACTOS DE LA FLUCTUACIÓN DEL MERCADO DE DIVISAS SOBRE LAS
COMPAÑÍAS ARGENTINAS

ORLEY PINO

DANIEL HINCAPIE GUZMAN

Informe de pasantía para optar al título de
Especialista en Gerencia Financiera

INSTITUCIÓN UNIVERSITARIA ESUMER
FACULTAD DE ESTUDIOS EMPRESARIALES Y MERCADEO
ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA FINANCIERA
MEDELLÍN

2016

CONTENIDO

pág.

1. INFORME DE PASANTÍA
 - 1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA
2. OBJETO DE ESTUDIO
3. OBJETIVOS
 - 2.2 OBJETIVO GENERAL
 - 2.3 OBJETIVOS ESPECÍFICOS
4. JUSTIFICACIÓN
5. ALCANCES
6. MARCO CONCEPTUAL
7. RESULTADOS
8. CONCLUSIONES
9. BIBLIOGRAFIA

1. INFORME DE PASANTÍA

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Dados los direccionamientos financieros que se presentaban en el país argentino, se tenía una realidad con respecto al manejo de divisas por parte de las compañías argentinas, con mínimas fluctuación del mercado de divisas pero con amplias restricciones en el flujo de capital, al mismo tiempo se generan cambios de política en el manejo cambiario, ¿cuáles serían las implicaciones de esta nueva realidad y los efectos en las compañías que tienen intereses en moneda extranjera?

2. OBJETO DE ESTUDIO

Este trabajo se enfoca en el análisis del mercado de divisas de argentina específicamente en las operaciones comerciales del sector real del mercado, su afectación en los manejos realizados macroeconómicamente y la influencia del mismo sobre las compañías que manejan divisas extranjeras

3. OBJETIVOS

3.1. OBJETIVO GENERAL

Identificar los impactos que se han tenido en las compañías nacionales y extranjeras debido a las fluctuaciones y manejos que han desarrollado en el mercado de divisas de Argentina después de enero de 2015 hasta el primer semestre de 2016.

3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Conocer las fluctuaciones de la divisa en el mercado cambiario de Argentina
- Identificar los direccionamientos y políticas que se han generado sobre el mercado de divisas.
- Describir los posibles efectos del mercado de divisas sobre las compañías que tienen interese en monedas extranjeras y sus herramientas

4. JUSTIFICACIÓN

En el año 2016 se han presentado cambios importantes en las políticas que el gobierno tiene sobre todos los manejos macroeconómicos de la economía argentina, esto debido al cambio de la corriente política que sigue el presidente de turno, en este caso y específicamente para el mercado de divisas pasó de tener una realidad, donde se tenía un mercado regulado de manera estricta por el gobierno, a tener una libertad en el mercado donde la divisa puede fluctuar libremente de acuerdo a la oferta y demanda. Por lo TANTO, las compañías se deben adaptar a este cambio de realidad y tener presente cuales fueron las consecuencias de experimentar esta variación en los escenarios de las operaciones con moneda extranjera.

El desarrollo de este informe nos permitirá fortalecer el conocimiento general sobre la operación del mercado de divisas argentino para su aplicación en el ámbito profesional

5. ALCANCES

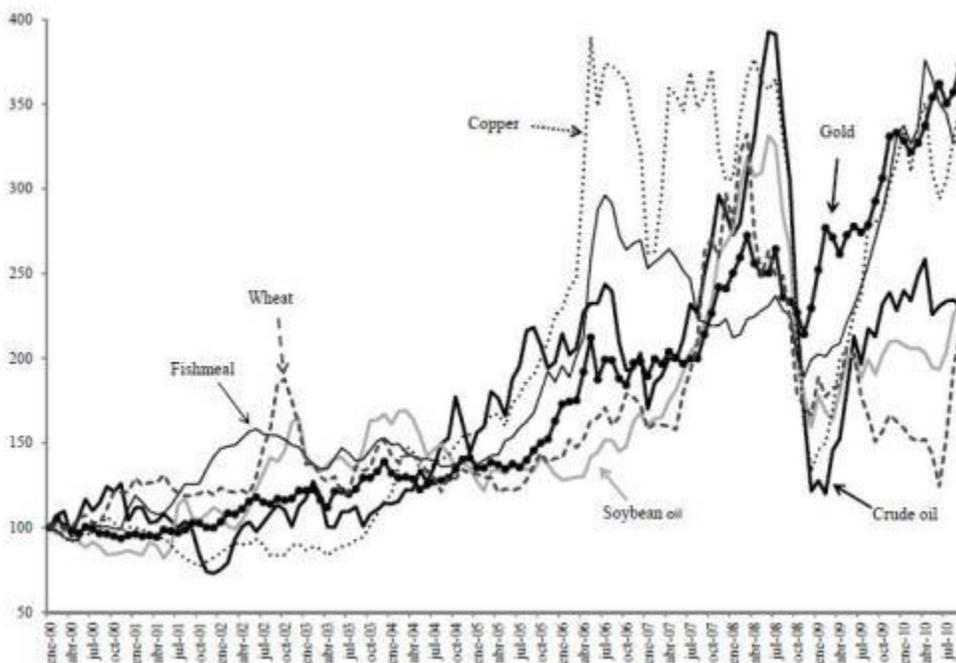
Este informe se limita a la información generada en el mercado de divisas a partir del inicio de 2015 hasta el segundo semestre de 2016 específicamente para la república Argentina.

6. MARCO CONCEPTUAL

FLUCTUACIONES DEL DÓLAR EN EL MERCADO CAMBIARIO ARGENTINO

Como antecedente se puede indicar que desde 1991 hasta el 2001 en argentina existía una paridad cambiaria, donde cada peso equivalía a un dólar americano, esto después del estallido de la gran crisis económico- social y la entrada en default del pago de la deuda por parte del gobierno se desmontó en el año 2002, a partir de este punto el gobierno se dedicó a hacer un estricto control de la divisa buscando mantener la tasa de devaluación del dólar por debajo de la inflación.

Es por esto que se realizaron constantes intervenciones para mantener estable la divisa sobre todo en periodos electorales, haciendo uso de la venta de reservas internacionales del banco central, más adelante veremos cómo esta intervención es posible manteniendo los niveles de reserva internacional debido a el apoyo que representa subida en los precios de los comodities que exporta argentina, principalmente el precio de la soya (argentina es el segundo productor de soya a nivel mundial) genero gran abundancia de dólares en el mercado como lo vemos a continuación:



Fuente: (*focoeconomico.org, 2011*)

Estas temporadas de buenos precios apoyaron las políticas del gobierno hasta el periodo activo de 2010, donde posteriormente el gobierno debió hacer un mayor control sobre el precio de la divisa y empezó a ver disminuidas de forma importante sus reservas internacionales como lo veremos a continuación en el cuadro.

Desde entonces se ha generado una tendencia a mantener los niveles deseados por el Banco central de la Republica Argentina (BCRA) para la divisa y esto se ha prestado por la aparición del fenómeno de una cotización no oficial en el mercado que se transa fuera del control cambiario del banco central , en el cual se puede encontrar una versión libre de los precios de compra y venta afectados por la demanda y oferta del mercado, la referencia más conocida para

este fenómeno es el dólar blue, este dólar blue surge como respuesta a las restricciones por parte del banco central para que los argentinos pudieran comprar divisas libremente.

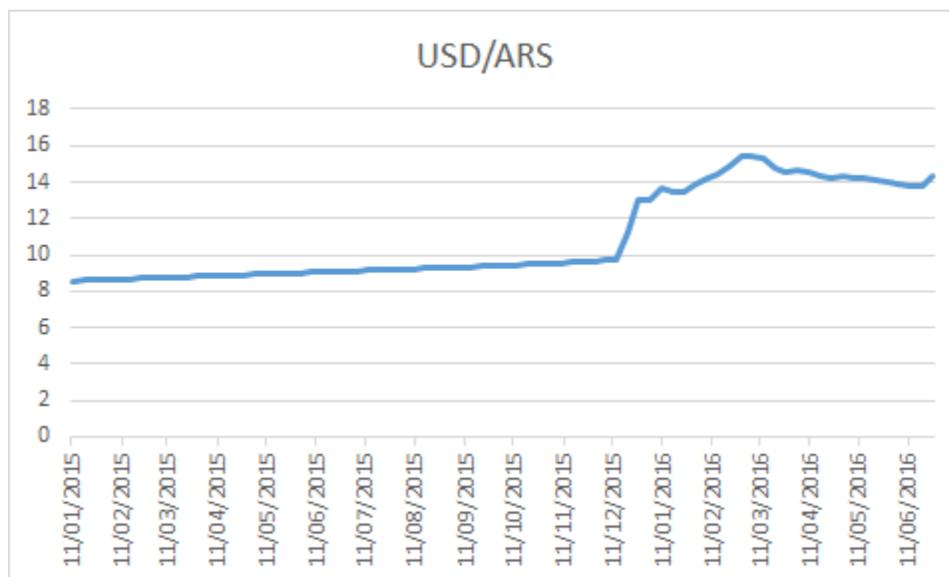
A continuación se observa en la gráfica el comparativa de la cotización del dólar blue contra la cotización de la divisa regulada por el banco central hasta el trimestre 3 del 2015



Fuente: revista cambiodolar.com – mercado cambiario informal, 2015

Como se puede ver, existía una gran diferencia entre las cotizaciones, lo que lleva a evidenciar el gran recurso que debió invertir el banco central de sus reservas para mantener las cotizaciones dentro de los límites deseados.

A continuación se observa las variaciones que ha presentado la tasa de cambio del peso argentino desde el año 2015 a finales de junio de 2016.

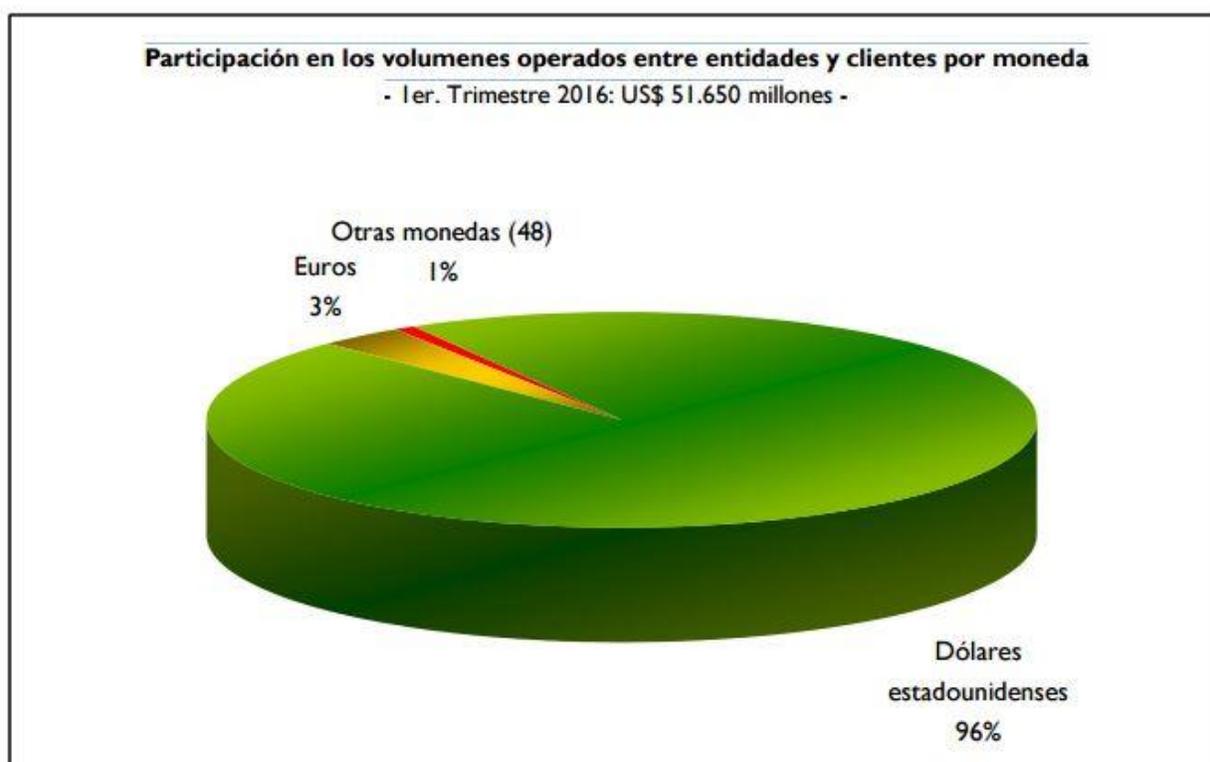


Fuente: generación propia -información referenciada de oanda.com, 2016

Como se puede observar, se evidencia claramente una devaluación sorpresiva y considerable del peso, esto obedece en gran medida a dos medidas importantes, en primera instancia, a la desregulación del mercado cambiario el cual no tendría mas intervención en el manejo de las cotizaciones por parte del banco central, y la segunda la abolición del cepo financiero el cual consistía en restricciones del acceso al monto de divisas que podría compra una persona natural o jurídica en argentina. Esta combinación llevo a una devaluación muy superior al 30% en solo una semana como se aprecia en el cuadro anterior.

Al final este comportamiento solo refleja una nivelación normal a las cotizaciones que referenciaba el dólar blue, que en términos generales marcaba la pauta sobre el comportamiento que mostraba de cotización ante libre oferta y demanda

Teniendo en cuenta el volumen operado con clientes desde el punto de vista de la moneda utilizada como contrapartida en las operaciones de cambio, se observa que actualmente el dólar estadounidense continuó con su liderazgo frente al resto de las monedas, concentrando el 96% del total operado, mientras que el restante 4% se distribuyó en operaciones en euros (3%) y otras 48 diferentes monedas (1%).



Fuente: bancomundial.com – estimación de reservas internacionales, 2015

Por el lado de los usos de moneda extranjera, se destacó la formación neta de activos externos de libre disponibilidad del sector privado no financiero por us\$ 4.237 millones, a partir de la habilitación a las personas físicas y jurídicas de la posibilidad de comprar moneda

extranjera y otros activos externos por hasta la suma de us\$ 2 millones mensuales. Este total se puede desagregar en compras netas de billetes por us\$ 3.300 millones y transferencias netas al exterior por unos us\$ 940 millones. parte de las compras de billetes permanecen en el sistema financiero a través de la constitución de depósitos en moneda extranjera del sector privado, que subieron durante el trimestre unos us\$ 1.250 millones, llevando el stock a unos us\$ 11.800 millones, el mayor nivel desde mediados de 2012.

Las compras netas por turismo y viajes y pasajes rondaron los us\$ 2.200 millones en el trimestre, mostrando una suba interanual de unos us\$ 360 millones, siendo el principal factor de explicación del aumento de la salida neta por servicios. por su parte, los giros netos al exterior en concepto de renta totalizaron unos us\$ 800 millones, incluyendo giros de utilidades y dividendos por unos US\$ 300 millones. (Bancomundial, 2015)

El banco central efectuó ventas netas en el mercado de cambios por us\$ 28 millones, mediante participaciones puntuales en el marco de su esquema de flotación administrada del tipo de cambio. Este monto, junto a los pagos por las operaciones de comercio exterior canalizadas por el sistema de pagos en monedas locales (sml) vigente con Brasil y por aladi por us\$ 295 millones, significaron un total de us\$ 323 millones.

Como resultado, las reservas internacionales brutas del bcra alcanzaron un stock de us\$ 29.572 millones a fines de marzo de 2016, implicando un aumento de us\$ 4.008 millones en el primer trimestre del año.



MANEJOS Y POLÍTICA CAMBIARIA DESDE 2015

Fuente: bancomundial.com – evolución de reservas internacionales BCRA, 2016

Para determinar la sostenibilidad de la política de tipo de cambio, puede observarse la evolución de dicha variable y los esfuerzos realizados por la autoridad del banco central de la republica argentina (bcra) para que esta política no genere presiones inflacionarias que influyan negativamente sobre el sector real de la economía.

El Banco Central de la Republica de Argentina (BCRA), para mantener el tipo de cambio, en el 2015 venía desarrollando una estrategia de crecimiento de las reservas

internacionales, en conjunto con una política de absorción monetaria realizada mediante la emisión de LEBAC¹ y NOBAC², la concertación de pasivos para el Banco Central de la Republica de Argentina, la emisión de títulos del tesoro y el cobro de redescuentos. Aunque esta política fue en cierta medida efectiva y esta institución pudo cumplir con los objetivos planteados por el programa monetario, los costos de seguir sosteniendo esta variable fueron cada vez mayores.

Adicional a las políticas anteriores, también se tomaron medidas tendientes a limitar la entrada de capitales a través de la ampliación de 6 meses a un año de la inmovilización de los fondos financieros procedentes desde el exterior; la posterior aplicación de un encaje del 30% por el mismo tiempo -que, en principio, se limitó al dinero entrante en el país por los no residentes, pero enseguida se extendió a los argentinos que ingresaran más de US\$ 2 millones al mes- y la imposición a los importadores de bienes de consumo de pagar esas transacciones de compra con anterioridad, entre otras. Las dos iniciales trataron de influenciar sobre la oferta de divisas y, la última, trato de estimular la demanda.

Resulta evidente que la estrategia de mantener el tipo de cambio controlado implicaba grandes costos para la economía real y, por lo tanto, para la competitividad. Tales costos se incrementarían en la medida que el tipo de cambio que intentaba sostener el gobierno, se alejara cada vez más de su valor de equilibrio. Entonces se demuestra la alta relación que existe entre el resultado financiero y la tasa de cambio. El gobierno necesita mantener los niveles de esta variable para propender por el superávit fiscal y con él, el pago de los intereses de la deuda. Sin

¹ LEBAC: Letras del Banco central de la Republica de Argentina

² NOBAC: Notas del Banco Central de la Republica de Argentina

embargo, éstos resultados se estaban consiguiendo a costas del atraso salarial del sector público y del uso de dos tributos distorsivos como son: el cargo a las transacciones bancarias y las retenciones a las exportaciones. (El clarín, 2016)

Sin duda todo este manejo que en cierta medida estaba respaldado por información macroeconómica generada de manera dudosa por el gobierno se vería develado por la nueva administración que asumió a finales de 2015, donde empezaron a dimensionar la gravedad de a falta de información.

El presidente Argentino Macri tuvo muchos retos para afrontar en su mandato como dirigente del país, entre los muchos problemas que tenía el país en el tema económico, encontró una posibilidad enorme de salir adelante con cambios y modificaciones.

Inflación: en relevamiento de la evolución de precios entre 2003 y 2015 realizado por el sitio de noticias Infobae mostró que muchos alimentos aumentaron su valor en más del 1.000%, y algunos tradicionales como la carne de asado o la yerba mate se encarecieron cerca de un 2.000%. Los economistas ortodoxos atribuyen el proceso inflacionario a la emisión de dinero por parte del gobierno para cubrir el creciente gasto público, lo que generó una base monetaria récord en 2015, según las cifras del Banco Central de la República Argentina (BCRA).

En cambio, el gobierno, que mantuvo el gasto alto para fomentar el consumo y aumentó el salario mínimo en casi 3.000% para mantenerlo por encima de la inflación, culpó a la especulación y a la difusión de estadísticas falsas por los aumentos de precios.

El presidente argentino Macri propone la reducción de la emisión monetaria y el gasto público. Uno de los gastos que buscará recortar Macri son los subsidios a la energía, que representan una pesada carga para el Estado. Además, dijo que normalizará las estadísticas del Indec y buscará llevar la inflación al 5% en cuatro años.

Por cuanto al exceso de gasto público Argentina tuvo superávit fiscal durante los años de gobierno de Néstor Kirchner (2003-2007), pero con la llegada a la presidencia de Cristina Fernández de Kirchner el gasto público comenzó a crecer y desde 2009 ha habido déficit, algo que el gobierno atribuyó a la crisis económica internacional. El déficit creció cada año a pesar de que el gobierno aumentó la presión tributaria hasta niveles récord, por encima del 30%. (Foco económico argentino, 2016)

Otro gran gasto (4% del PIB) fueron los subsidios a la energía y al transporte, que habían sido implementados durante la época de emergencia económica tras la crisis de 2001, y que el gobierno mantuvo, llevando a que las tarifas de gas y electricidad fueran una de las más bajas del mundo. También hubo gastos muy cuestionados por la oposición, como los de la televisación estatal del fútbol ("Fútbol para todos", que sólo en 2014 le costó al Estado más de US\$150 millones) y los subsidios a la reestatizada Aerolíneas Argentinas, que insumieron entre US\$1 millón y US\$2 millones diarios. (Foco económico argentino, 2016)

Uno de los temas que más preocupa a muchos economistas es el estado de las reservas del Banco Central de la República Argentina (BCRA). El kirchnerismo decidió usar los fondos

de la entidad autónoma para pagar los cuantiosos vencimientos de deuda heredados de gobiernos anteriores, algo que causó polémica y llevó a la renuncia del presidente del BCRA. Las limitaciones del gobierno para acceder al mercado internacional debido al conflicto irresuelto con un grupo de acreedores de bonos soberanos que demandaron con éxito al país, llevaron a Fernández a adoptar el llamado "*cepo al dólar*" y otras restricciones comerciales para contener la fuga de divisas en 2011.

El 16 de diciembre de 2015 el nuevo Gobierno de Argentina anunció el fin de las restricciones al mercado cambiario, conocidas como "*cepo cambiario*", y la unificación. El llamado "*cepo cambiario*" fue adoptado en 2011 por la expresidenta Cristina Fernández para frenar el aumento en la fuga de capitales. Por medio de varias restricciones y medidas el Gobierno buscó cuidar la economía argentina, evitar el endeudamiento y garantizar la inversión y el abastecimiento de insumos en los sectores de alimentación, industria, entre otros.

(Bancomundial, 2015)

Un día después del anuncio ocurrió una fuerte depreciación del peso argentino y tras 45 minutos de operaciones se registró una devaluación de la moneda local en al menos 47 por ciento frente al dólar. Para el 13 de febrero la devaluación se ubicó al 50 por ciento nominal y para algunos exportadores beneficiados con la quita de retenciones se amplió al 70 por ciento. (Clarín argentino, 2016)

El 27 de enero de 2016 el Gobierno de Argentina oficializó el aumento de la tarifa del servicio eléctrico hasta un 300 por ciento mediante la Resolución 6/2016. Tras el aumento

eliminó los subsidios en el consumo de energía. La medida indignó a los argentinos. La organización de Defensa de Usuarios y Consumidores (Deuco, 2016) criticó la medida y la calificó como "*el tarifazo*". El titular de Deuco, Pedro Bussetti, señaló que antes de eliminar los subsidios el Estado debió convocar audiencias públicas para aprobar los nuevos cuadros tarifarios, sin embargo, no ocurrió así.

Los primeros meses de gestión, el Gobierno de Mauricio Macri ha despedido a más de 50 mil trabajadores estatales. El mandatario justifica los despidos argumentando que "los trabajadores públicos son ñoquis", es decir, empleados que no cumplen con los destinos por los cuales están pactados con el gobierno (Macri, 2016)

Para ola de despidos ha dejado sin empleo a trabajadores de entes como el Senado argentino, el Centro Cultural Kirchner, Vialidad Nacional, Fabricaciones Militares, en la jefatura de Gabinete y Presidencia de la Nación, Autoridad Federal de Servicios de Comunicación Audiovisual (AFSCA) y la Autoridad Federal de Tecnologías de la Información y la Comunicación (AFTIC), Radio Nacional, en diversos organismos municipales en La Plata, Quilmes, Coronel Vidal, Lanú, Salta, Merlo y Campana; entre otros. El precio de la canasta básica en Buenos Aires aumentó un 3,5% en diciembre de 2015, mes en el que el Ejecutivo de Mauricio Macri realizó cambios bruscos en la economía.

EFFECTOS SOBRE LAS COMPAÑÍAS ARGENTINAS

Para las compañías argentinas en el 2015 se encontraban en una situación altamente complicada por conceptos de abastecimiento internacional, ya que las restricciones impuestas por el BCRA para sacar las divisas del país se constituían en una traba para las negociaciones con proveedores en el exterior, el pago de las facturas internacionales se veía cada vez más truncado reduciendo las cantidades disponibles por parte del gobierno para realizar giros al exterior, estas cantidades eran variables y no se conocía cuanta cantidad de recurso se podría comprar cada día al banco central, constituyendo así una barrera importante para cumplir con el pago de facturas llevando los créditos de 30 , 45 y 60 días otorgados por los proveedores a 150 y 180 días como mínimo, esto generaba también deterioro en las relaciones internacionales y afectación de la imagen de las compañías argentinas, así que por lo general las compañías optaban por quitarle el crédito comercial y exigían pagos por adelantado de los materiales, afectando gravemente los flujos de caja .

También se indicaban algunas medidas restrictivas al flujo de divisas de manera indirecta, por ejemplo, para que el Banco central aprobará la salida de divisas de manera anticipada, era necesario contar con la DJAI (Declaración Jurada Anticipada de Importación) la cual debía cumplir con varias condiciones generales para poder ser aprobadas, como por ejemplo que el bien no fuera registrado como activo en cuanto a producción local, o el nivel de exportaciones realizado por la empresa que solicitaba la DJAI entre otros, de esta manera el gobierno limitaba el nivel de operaciones de importación y por lo tanto el nivel de divisas que debían ser giradas al exterior.

Dichas restricciones indirectas estaban encaminadas a fortalecer la demanda de productos nacionales, con lo que también en cierta medida las compañías nacionales en Argentina debían atender cada vez más el mercado argentino y relegar el mercado de exportación.

De esta manera las compañías debían pasar constantes afujías en el acceso a la moneda extranjera, pero tenían un punto a favor, y era la poca volatilidad y riesgo cambiario que tenían las operaciones de cambio, ya que el gobierno tenía el control de la tasa de cambio, por esto se podía proyectar de manera sencilla el costo cambiario de una divisa que tenía una devaluación gradual controlada y constante desde el 2004, de esta manera y calculando las demoras para acceder a la divisa, se podía calcular un costo de la divisa muy cercano al correcto tanto para importadores como exportadores, reduciendo de esta manera el riesgo cambiario y permitiendo el ajuste adecuado de costos de la operación e ingresos por ventas. Así que instrumentos de cobertura cambiaria no eran muy apetecidos por parte de las compañías importadoras y exportadores.

Pero como ya fue explicado anteriormente en las últimas semanas de diciembre de 2015 se presentó un cambio de política que afectó de manera significativa el mercado, la liberación del cepo que se tenía y la liberación en la fluctuación de la divisa hicieron que la deuda con las compañías en el extranjero se incrementara en la misma proporción en la que se disparó la devaluación, así que las compañías importadoras ya estaban en libertad para realizar pagos, pero la realidad es que tenían cuentas por pagar acumuladas de varios meses atrás, misma deuda que ya era en la mayoría de los casos 50% más grande que lo inicialmente calculado, y al tener conocimiento los proveedores de la liberación, se apresuraron a realizar cobros con mayor

intensidad debido al miedo de un nuevo cambio de condiciones, esta vez argumentando que la excusa de las restricciones por parte del BCRA ya no eran valederas en lo sucesivo.

La condición normal entonces dentro de estos últimos meses para las compañías nacionales que redujeron la participación de las exportaciones en las ventas para poder atender el mercado local, están cambiando de nuevo la tendencia con el fin de aprovechar la diferencia cambiaria aumentando las exportaciones, y por otro lado las empresas importadoras están sufriendo de manera importante en sus flujos de caja debido al aumento a sus cuentas por pagar por cuenta de la devaluación y el represamiento de las mismas, están de nuevo incumpliendo en sus obligaciones , esta vez por falta de efectivo.

Es de analizar todo lo correspondiente a las acciones que tienen las empresas para responder a la situación, puesto que deben ahora preocuparse por las fluctuaciones que tendrá la divisa, materia por la cual no se preocupaban cuando el gobierno tenía el control. En este momento pueden decidir las medidas con base a muchos factores, podrían:

- Acceder a un crédito bancario para pagar compras por adelantado y que no afecte las variaciones, a costo de intereses y pudiendo acceder a descuentos por pronto pago.(si no se tiene efectivo)
- Pago por adelantado para usar la tasa actual pudiendo acceder a descuentos por pronto pago.(si se tiene efectivo)

- Acceder a un crédito de proveedor y realizar inversiones con el dinero de la compra al mismo plazo de pago otorgado por el proveedor (si se tiene el efectivo)
- Usar una herramienta de cubrimiento que le permita garantizar la tasa de cambio en el momento de pago, se debe verificar los costos de la operación con respecto a la inflación.
- No tomar ninguna acción y especular con las posibles variaciones que tenga a divisa

7. RESULTADOS

Para la generalidad de las empresas argentinas, se presentó un fenómeno de gestión cambiaria; cuando el dólar estaba atrasado se generaban utilidades en dólares muy altas lo que hacía que las empresas y sus accionistas cada vez más vieran reflejados ingresos netos por operación en dólares, pues por el tipo de regulación cambiaria se presentaba un dólar atrasado frente a una moneda de paridad. La devaluación de la moneda local perjudica la rentabilidad de las empresas extranjeras que tenían operaciones en la argentina, la desventaja que surgió era que las empresas no les permitían sacar las utilidades del país por el control cambiario que se presentaba, todo estaba destinado a la reinversión de sus utilidades en el mismo mercado argentino, sin posibilidad de girar divisas al exterior, lo que no permitía la fuga de capitales y hacía que la moneda se devaluara más.

Se desestimulaba a las empresas extranjeras para invertir en Argentina pues para las empresas que presentaban mucha inversión en el país, es el caso de las empresas de retail, empresas con fuertes inversiones en activos fijos, era difícil dejar el funcionamiento económico pues al momento de dejar de funcionar toda su inversión se vería sacrificada. Las empresas que si se podían ir del país a buscar mejores resultados económicos eran las empresas que eran más flexibles pues contaban con poca inversión en el país.

El dólar estaba con tasa de cambio fija en el país, con tipo de cambio uno a uno, sumándole que el país contaba con una inflación grande, lo que generó un exceso en el consumo pues con un dólar frenado su tendencia iba a la baja y la gente lo demandaba más para consumir; viajes, activos e inversiones. Como contramedida a este efecto económico el gobierno central de la Argentina limitó la posibilidad de que las personas físicas compraran dólares, generando unos estímulos de quienes podían comprar y quienes no, partiendo de una declaración juramentada y determinando de manera cualitativa la cantidad de dólares que se podían comprar.

Con el actual gobierno de Macri se pasa a una liberación total de tipo de cambio, donde el dólar oscila. La volatilidad del dólar se debe a que se pasa de un dólar controlado a un dólar de libre mercado generando alzas y bajas, cotizaciones diferentes cada día y encarecimiento de los precios. Argentina se debe acostumbrar a este tipo de cambio para que los saltos del dólar no sean tan grandes y así poder tratar de controlar la inflación generada por este fenómeno, el gobierno trata de protegerse con tipo de cambio con un FUTUROS, derivado que se encarga de que todas las negociaciones que requieran grandes inversiones sean aseguradas en casos de fluctuaciones de la economía.

La medición de la Dirección General de Estadística y Censos de la ciudad de Buenos Aires determinó que el precio de la canasta de productos básicos para una familia integrada por dos adultos y dos menores se incrementó 3,5 por ciento en el caso de los hogares con vivienda propia y se ubicó en los 12.575,91 pesos (alrededor de 925 dólares).

El mayor impacto inflacionario se observó en el costo de la canasta alimentaria que se elevó 4,2% a 5.467 pesos (alrededor de 400 dólares).

8. CONCLUSIONES

- Las fluctuaciones de la divisa en el mercado cambiario se ha caracterizado por estar marcada de acuerdo a la necesidad manifiesta en términos económicos del gobierno, sin duda una divisa estable como la que se vivió en 2015, se prestaba para pensar en estabilidad en las proyección financiera de moneda extranjera, pero los ánimos del gobierno por estabilizar algunos indicadores lleva a dejar en plena oferta y demanda el mercado , logrando una paridad normal con las divisas que se manejaban en el mercado paralelo

- Los direccionamientos macroeconomicos que ameritaban la situación argentina incluían medidas de a la larga insostenibles en tema cambiarios y restricciones indirectas que afectaban la oferta y demanda de la divisa , estas medidas fueron desmontadas abruptamente generando una nueva realidad y dinámica agresiva en los indicadores que buscaba llevar la economía a un punto real y lograr desde ese punto mejorar en los resultados macroeconómicos influenciados por la tasa de cambio

- En términos generales era positivo para las compañías que podían planear de forma normalmente acertada sus costos de materiales comprados en monedas extranjeras por tener una divisa regulada, pero este beneficio en muchos casos resultaba poco frente a las dificultades que representaba las limitaciones de acceso al intercambio de recursos , al cambiar esta situación igualmente de manera repentina se abrió el acceso a la divisa,

pero al mismo tiempo se liberó la fluctuación , generando un devaluación represada por años en un par de días, golpeando duramente los flujos de caja de las compañías con deuda a proveedores en el extranjero

9. BIBLIOGRAFIA

Banco mundial. (01 de Junio de 2016). *bancomundialparaamerica.com*. Obtenido de [Banco mundial.com/actualidad económica de argentina para 2016](http://Banco%20mundial.com/actualidad%20econ%C3%B3mica%20de%20argentina%20para%202016)

British Broadcasting Corporation. (12 de Enero de 2016). *bbc.com.ar*. Obtenido de http://www.bbc.com/mundo/noticias/2015/11/151113_elecciones_argentina_problemas_economicos_

Diario el clarín Argentino. (12 de Abril de 2016). *elclarin.ar*. Obtenido de www.elclarin.com.ar/indicadoreseconomicos-actualidad-del-gobierno-liberal

Economía global link. (Marzo de 2015). *ecolink.com.ar*. Obtenido de <http://www.econlink.com.ar/competitividad-devaluacion/politica-cambiaria>

foco económico. (21 de Noviembre de 2011). *focoeconomico.org*. Obtenido de <http://focoeconomico.org/2011/11/21/la-presion-sobre-el-dolar-los-controles-de-cambio-y-el-futuro-de-la-inflacion/>

Telesur Noticias. (20 de Febrero de 2016). *telesur.ar*. Obtenido de <http://www.telesurtv.net/news/Decretan-aumento-de-hasta-300-en-electricidad-de-Argentina-20160127-0031.html>

Telesur Noticias. (05 de Marzo de 2016). *telesur.ar*. Obtenido de <http://www.telesurtv.net/news/Despidos-en-Argentina-superan-los-41-mil-trabajadores-20160209-0026.html>

Telesur Noticias. (12 de Febrero de 2016). *telesurtv.ar*. Obtenido de <http://www.telesurtv.net/news/Las-medidas-de-Macri-antes-de-asumir-la-Presidencia-20151204-0053.html>