

## **EXPORTADORES: NO HAY GUERRA DE MONEDAS. HAY UN PROCESO DE AJUSTE EN LOS MERCADOS EMERGENTES.**

---

Para el Presidente de la Cámara de Exportadores de la República Argentina, Enrique S. Mantilla, no hay una guerra de monedas. Lo que hay es un proceso de acomodo y desapalancamiento en los mercados emergentes.

Esta visión está basada en:

1. En los últimos tres años el índice de las principales monedas de los países emergentes se depreció contra el dólar americano de manera similar al índice construido con el euro y el yen.
2. Hay un proceso de ajuste de mediano plazo de las monedas de los mercados emergentes contra el dólar que obliga a las empresas de los mercados emergentes a desendeudarse en dólares lo que deprime la demanda y el valor de los activos.
3. En Europa y Japón la depreciación contra el dólar es parte de su política de reflación por razones domésticas. En los mercados emergentes hay una reversión del flujo de capitales y reducción de deudas que afecta también las deudas en moneda doméstica por el desapalancamiento de las empresas. Esto produce una reducción en la circulación del dinero en los países emergentes y contracción de la demanda.
4. La incógnita es si la demanda de los países desarrollados va a compensar la caída de demanda de los emergentes.
5. El escenario negativo se confirmaría si el euro y el yen siguen depreciándose contra el dólar y si se desaceleran más China, India e Indonesia.

Mantilla finalizó diciendo: “estos temas serán analizados en el Día de la Exportación que se celebrará mañana”.

Buenos Aires, 15 de septiembre de 2015