

¿Cuanto durará el “veranito blue”?

Lic. Amílcar Collante

Durante la historia económica de los últimos 40 años hubo infinidad expresiones de políticos referidas al tema del Dólar, quizá la más recordada fue “el que apuesta al dólar pierde” de Sigaut en 1981 y luego sucedió todo lo contrario. En la actualidad seguimos teniendo frases respecto a la divisa Norteamérica que van en el sentido de minimizar el impacto de la suba del “Blue” o frases que intentan que los ciudadanos dejen de pensar en el billete verde como refugio de sus ahorros: “La subida del Dólar Blue es estacional”, “es ilegal”, “el Blue es un mercado marginal”, “miro la cotización del Blue y me rio”. Pero nadie puede negar que los argentinos (políticos y no políticos) siempre tuvieron y tienen en mente al Dólar, esto debido a nuestra historia inflacionaria, al cambio constante en las reglas de juego, a las maxi-devaluaciones y especialmente, a la imposibilidad de ahorrar en moneda nacional.

De la negación a la aceptación (de los problemas):

El pasado 7 de mayo el Dólar Blue rompió la marca de 10\$ y generó una reacción del Gobierno, y pasó de la inacción y negación, a la acción y aceptación (no solo del problema del Blue sino indirectamente de algunos de los problemas económicos de la economía Argentina)

Acciones directas e indirectas

Ese mismo día que le Dólar Paralelo tocaba el record, el Gobierno anunció el Blanqueo de Capitales y lo hizo con una presentación de Kicillof que planteó una dicotomía entre: “Devaluar o Blanquear” y fundamentó por qué se iba hacia la segunda opción. (Valga la aclaración: el Gobierno ya venía devaluando el peso a un ritmo de 18% anualizado)

¿Qué problemas admitió el Gobierno con el Blanqueo?

1) El mercado paralelo del Dólar es importante y se debía bajar la brecha cambiaria, 2) Las Reservas internacionales estaban cayendo mucho (llevaban una caída mayor a 5.000 Millones de USD desde la implementación del Cepo), 3) El sector inmobiliario tenía serios problemas y por último, 4) YPF necesita financiamiento para poder invertir en el sector energético.

¿Qué medidas adicionales tomó?

- 1) Suba de tasa de interés: La tasa de interés Badlar (para depósitos de más de un millón de Pesos) subió llegando a casi 17% en los últimos días, para “secar” la plaza de pesos.



- 2) Aceleración de la Tasa de Devaluación (la tasa de devaluación llevo a 25% anualizado en Mayo)
- 3) Operación directa en el Mercado de Bonos por parte de ANSES para bajar la cotización del Dólar “contado con liquido” y quitarle expectativas al mercado Blue.
- 4) También se hizo una fuerte presión sobre las casas de cambio por parte del Secretario de Comercio, Guillermo Moreno, para ir bajando la cotización del Dólar paralelo.

Con esta serie de medidas que mencionamos precedentemente, sumado a la expectativa que genera el Blanqueo de capitales que se iniciara el 1 de Julio próximo el gobierno logro bajar la cotización del Blue de 10,45\$ a alrededor de 8\$(en los últimos días).

Entonces, volvamos a la pregunta inicial ¿Hasta cuando durará este “veranito azul (blue)”¿sigue o tiene fecha de vencimiento?

Veamos a que variables debemos prestar atención para contestar a nuestra pregunta:

- 1) Emisión Monetaria: La Base Monetaria del BCRA está creciendo en torno al 32% anual, lo cual es una tasa muy alta.
- 2) “Descongelamiento”: En el mes de Mayo el Gobierno decidió “Congelar” 500 productos de los supermercados para contener la inflación, esta medida puede entenderse como positiva. Pero indirectamente ese anuncio implica un “descongelamiento” del precio de 9.500 productos que fueron liberados, esta medida acelerará el aumento de los precios.
- 3) En el 1er trimestre del año el Deficit Fiscal acumulado fue de 3.575 Millones de Pesos , durante el mismo periodo de 2012 el déficit fue de 2.392 Millones de Pesos.
- 4) Las reservas Internacionales han caído un 25% desde la aplicación del Cepo Cambiario y este año ya cayeron más 5.000 Millones de Dólares, totalizando 37.156 Millones de Dólares (al 28 de Junio) .
- 5) En el mes de Agosto por lo general comienza a mermar las liquidaciones del sector exportador por lo cual las reservas que no se acumularon no estarán en el balance del BCRA. Es decir, en el segundo semestre habrá más pesos emitidos y menos dólares en el Balance del Banco Central.
- 6) Efecto Aguinaldo: En el mes de Julio se produce el “efecto del aguinaldo” en la economía existirá una gran cantidad de pesos que de nos ser seducidos por una tasa



de interés atractiva por parte de los Bancos pueden volcarse al mercado Blue, aumentando su demanda.

Consumiendo stocks (Reservas y Bonos de ANSES)

La intervención del Gobierno en el mercado paralelo, tiene un costo y estos se ven reflejados en los Stocks (Reservas y Bonos de ANSES) que se están utilizando para “atacar” al problema. Primero debemos aclarar que ambos stocks son finitos, costaron mucho lograr acumularlos y también son propiedad de futuras generaciones de jubilados y ciudadanos.

¿Que paso con los Stocks?

Lo que observamos es que las Reservas no detienen su caída pese al cepo y los controles, y por otro lado, la intervención de ANSES con recursos que aportaron los jubilados implica que la “caja” de Jubilados se esta “Pesificando”(y licuando por la inflación), mientras que los inversores se “Dolarizan” a un tipo de cambio mas barato, por ello, esta operatoria no es sostenible en el tiempo.

Control en el Supermercado y Control del Blue

El Gobierno a principio de Febrero de 2013 anuncio el Congelamiento de precios de los supermercados por 60 dias, luego lo extendió a 90 dias, logrando desacelerar la suba de los precios en parte (de 25% a 22%)a fin de Abril ese fue “el veranito” del super.Muchos decía que lo iban a extender hasta después de las elecciones, pero en la practica en el mes de Mayo el Gobierno no pudo mantener el acuerdo y liberó el precio de 9.500 productos, con sus consecuentes subas en los precios. Por ello, podemos asimilar el tema del supermercado al Dólar, el control es transitorio y da tiempo a poder acomodar las varibles macro que están desequilibradas(solamente). Ahora, si no se hace nada en ese tiempo, el ajuste de las variables macro será mayor en el futuro.

En resumen, es positivo que el Gobierno haya actuado y bajado las expectativas devaluatorias, pero también debería ir solucionado los desequilibrios macro de la economia. Por ello, se tomaron medidas acertadas pero también siguen siendo un problema la emisión alta, la inflación, el déficit fiscal, la caída en reservas y a estas cuestiones debemos sumarle, el “efecto aguinaldo”, la baja en la liquidación de exportación (especialmente cereales), el cotexto pre-electoral y la incetidumbre a nivel internacional que generaran presión sobre el mercado paralelo del dólar. Este set de variables y “efectos” difícilmente sean neutralizados por “el caballito de batallas del Gobierno”, el Blanqueo de Capitales (aunque este sea existoso). Por ello, el “veranito blue” tiene los días contados y a diferencia de las estaciones del año (que se repiten cada año) no sabemos cuando vendrá otro “veranito” igual.

