

## **Plan Scioli: Micro-devaluaciones (sin reservas) y el rol de las expectativas**

*Por Amílcar Collante*

Cada día que pasa que nos acercamos a las elecciones presidenciales y a su vez conocemos algo más de las medidas económicas que tomarán los candidatos a presidente.

Según trascendió en el plan de Scioli la política cambiaria se seguirá con un esquema de micro-devaluaciones (acelerada). Esta vez, intentando llevar la tasa de depreciación por encima de la tasa de inflación, para recuperar la competitividad.

### **Algunos problemas de las micro-devaluaciones**

Un “deslizamiento” del tipo de cambio oficial lleva a los exportadores a demorar la liquidación de las mercaderías. Ya que si esperan, tendrán un mejor precio (más pesos por dólar vendido).

Asimismo, los importadores tienen incentivos a comprar más rápido. Cada día que pasa deberán pagar más por los bienes que provienen del extranjero. Por ello, aceleran los pedidos de importaciones y aumentan los volúmenes.

Por lo cual, la reacción inmediata a las micro-devaluaciones (en una economía con cepo y brecha cambiaria), será una retención de liquidación de exportaciones (subfacturación de exportaciones) y una sobrefacturación de importaciones.

En ese caso, la cantidad de divisas que tenga el BCRA son fundamentales, ya que habrá una mayor demanda de divisas. Sabemos que el Central tiene “reservas líquidas” equivalentes a sólo un 15% de las que contabilizadas.

Por ello, de aplicarse esta política cambiaria, necesariamente habría que disponer de mayor cantidad de divisas.

### **Micro-devaluaciones e inflación**

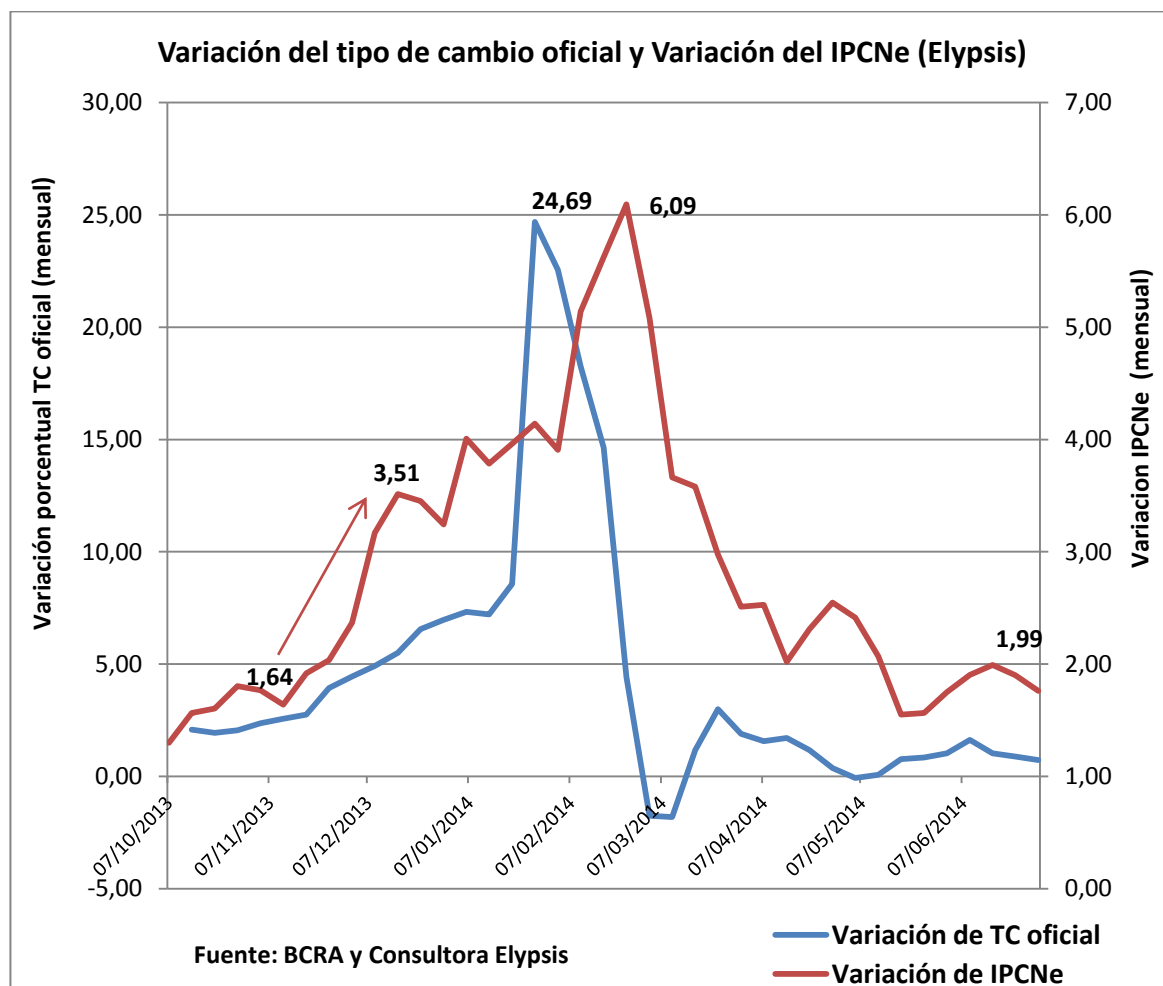
Si se opta por las micro-devaluaciones. Es porque el atraso cambiario no quiere ser corregido en una sola vez. El temor es que se produzca un desborde inflacionario.

### **La pregunta es ¿las micro-devaluaciones como se llevan con la inflación?**

Si analizamos lo que ocurrió en el año 2013 cuando asumió Juan Carlos Fábrega en el Banco Central. Podemos observar que con una política de micro-



devaluaciones, en el periodo noviembre y diciembre de 2013, los precios se recalentaron duplicando la tasa mensual.



Este efecto fue previo al salto discreto en el tipo de cambio que se dió a fines de Enero de 2014. Es decir, que la tasa de inflación ya se había acelerado. Y la devaluación terminó por dispararla aun más llegando a un 6% mensual en el pico máximo (según los datos de la Consultora Elypsis).

Si se aplican las micro-devaluaciones aceleradas, las expectativas juegan un rol importante. El peligro es que en la carrera por ganar competitividad el tipo de cambio quede relegado por una aceleración de precios.

En ese caso, la economía termina con menos reservas que en el momento inicial y con más inflación.

(\*) Economista (UNLP). Miembro de CESUR.

