

Un tercio de las reservas del BCRA se necesitarán para los “Dólares fuga”

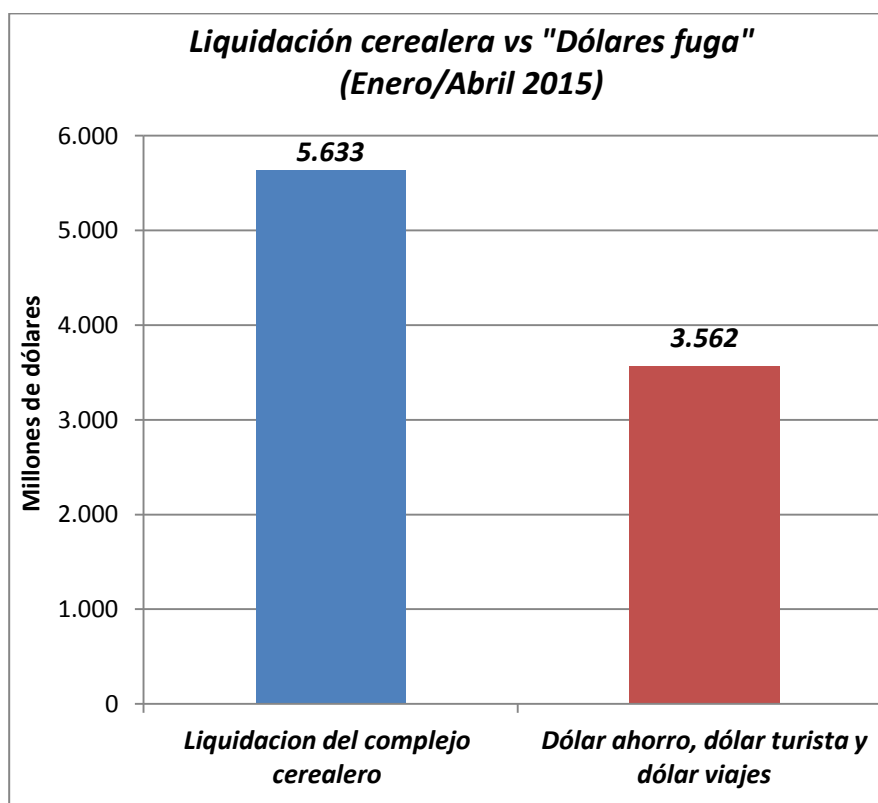
Por Amílcar Collante

La demanda de “dólar ahorro”, “dólar tarjeta” y “dólar viajes al exterior” no cesa. Cada mes que pasa se baten nuevos records. Pese a que la brecha cambiaria se mantiene estable entorno a 40%, la demanda de “dólares fuga” crece debido a que atraso cambiario que se agudiza.

Las paritarias comienzan a cerrarse para los privados y con un dólar quieto, (que se depreciara a un ritmo del 1% mensual). Habrá un aumento del salario en dólares de aproximadamente entre 18%/20% para 2015. A medida que se comiencen a cobrar los “nuevos” salarios lucirá cada vez más barato hacerse del dólar ahorro, dólar tarjeta o turismo.

Si tomamos los primeros 4 meses de 2015 la demanda de “dólares fuga” promedia los 890 millones de dólares mensuales. Ya se compraron 3562 millones de dólares para abastecer la demanda. Para lo que resta del año se requieren 7400 millones de dólares para lograr cubrir esta demanda.

Grafico 1: Liquidación CIARA vs Dólar ahorro, Dólar Tarjeta y Dólar Turismo



Si lo comparamos con el nivel de reservas del BCRA. En 2015 se necesitaran un tercio de las reservas (hoy en casi USD 34.000 millones) para hacer frente a esta demanda de dólares.

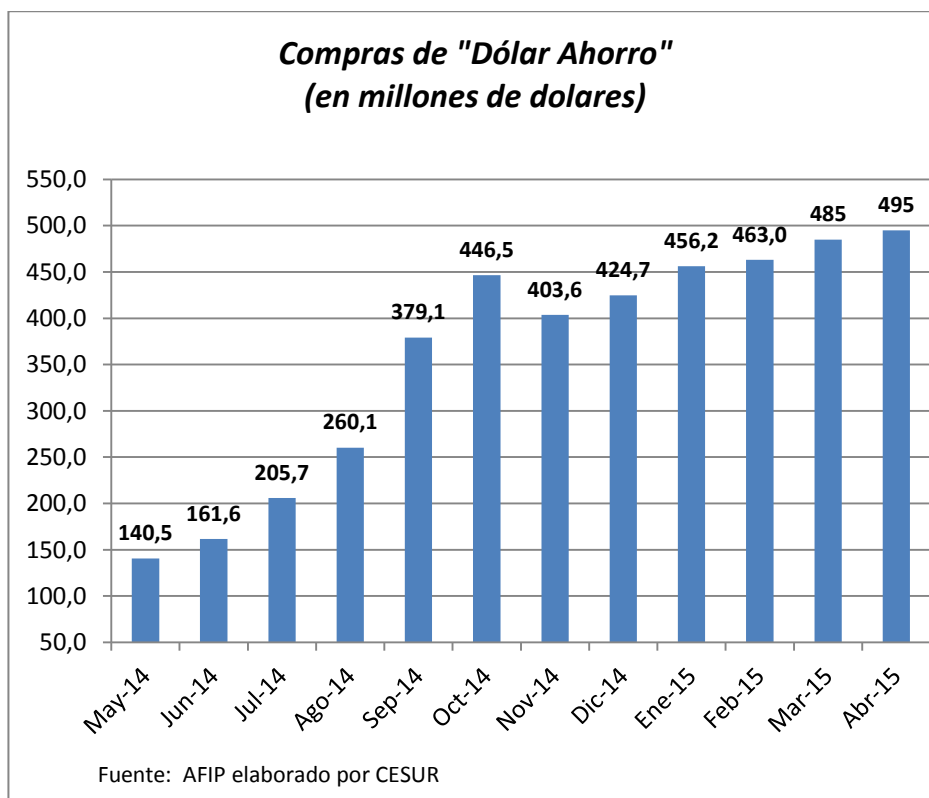
Comparemos la salida de dólares contra el ingreso de divisas del complejo sojero/cerealero. Según los datos de CIARA (Cámara de la Industria Aceitera), el ingreso de divisas acumulado en el primer cuatrimestre de 2015 fue de 5.633 millones de dólares. Mientras que la fuga de dólares fue de 3562 millones de dólares. **El 63% de dólares que ingresa de la liquidación de divisas del complejo sojero se fugan inmediatamente por las tres vías autorizadas por AFIP: Dólar ahorro, dólar tarjeta y dólar viajes al exterior.**

Cuadro 1: Compras “Dólar Ahorro”, “Dólar Turista” y “Dólar viajes al exterior”

	<i>Dólar Turista (Consumo c/ Tarjeta de crédito)</i>	<i>Dólar Ahorro</i>	<i>Dólar Viajes al Exterior</i>	<i>Total Dólares</i>
Ene-15	329,0	456,2	65,4	850,6
Feb-15	392,0	463,0	41,7	896,7
Mar-15	351,0	485,0	38,5	874,5
Abr-15	417,0	495,0	28,1	940,1
Promedio	372,3	474,8	43,4	890,5

Si lo comparamos con el primer cuatrimestre de 2014 la liquidación CIARA sumaba 7805 millones de dólares y la demanda de “dólares fuga” era de 1.677 millones de dólares. Es decir **solo el 21,4% de los dólares que se liquidaban se terminaban yendo por “Dólar fuga”.**





El aumento del atraso cambiario obliga al Gobierno a saldar este agujero de divisas mediante endeudamiento a tasas elevadas (9% anual en dólares). Que no son sostenibles en el tiempo. La deuda es la rueda de auxilio que tiene que utilizar el Gobierno para que el auto llegue a su meta, que es la entrega del mando el 10 diciembre.

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

