

**Fecha de Publicación: Viernes 01 de abril de 2010**

**Medio: Diario El Tribuno. Salta**

**Título:**

### **TODO SUBE EXCEPTO EL DÓLAR**

No se puede negar que uno de los principales problemas que tiene la economía Argentina este año es la aceleración de la inflación. La inflación de enero y febrero ya acumula un 5,5%. A esto hay que sumarle un mes de marzo con aumentos en colegios, alimentos, y otros servicios, lo que reafirma la tendencia de los precios a la suba. Adicionalmente, las negociaciones salariales de diversos sindicatos ha girado en porcentajes superiores al 20%. Como se observa, son todos números que ajustan hacia arriba y ya en porcentajes superiores al 20%. Esto confirma que la inflación será superior al 20%, numerosos analistas estiman ya, como escenario normal para este año una inflación de un 25%.

Ahora bien, una variable que siempre hay que tener en cuenta en estos análisis es el precio del dólar. La relación Peso Argentino – Dólar estadounidense define el precio de las exportaciones e importaciones que realiza nuestro país y por ende la balanza comercial de Argentina con el mundo. También impacta en la recaudación impositiva vía diversos impuestos como por ejemplo retenciones agropecuarias. A mayor valor del dólar, mayor ingreso de pesos por balanza comercial y mayor recaudación. Para ser gráficos, en el caso que se quisiera mantener el status que el precio del dólar debería acompañar la suba de precios, y, previendo una inflación del un 20%, entonces el dólar debería subir hasta ese porcentaje, lo que lo ubicaría entonces, a 12 meses en \$ 4,668 ( \$ 3,89 actuales mas \$ 0,778 debido al aumento del 20%).

Dadas las condiciones actuales, si el gobierno persiste con la idea de mantener un dólar alto (productivo), el hecho de que esté a \$ 3,89 ya manifiesta cierto atraso cambiario que debería ser revisto. Pero, si lo que se quiere es utilizar el precio del dólar como ancla nominal frente al aumento de los precios, éste no debería subir de \$ 4,00 pesos por dólar. En este caso se estaría frente a un proceso de revalorización del peso argentino dada la quietud del precio del dólar y el aumento en todos los demás activos de la economía.

Ahora bien, el dólar futuro al 31 de marzo de 2011 está cotizando en \$ 4,22, lo que implica un rendimiento implícito de aprox. un 9,00%. Por otro lado, las tasas de los títulos del Banco Central se encuentran para el mismo período de tiempo alrededor de un 14,00%. Si se compran dólares, de acuerdo a lo que hoy estima el mercado, se obtendrá una rentabilidad de un 9,00%. Si por otro lado, se coloca ese dinero en un título que rinda una tasa de interés, la misma esta hoy en el mercado alrededor de un 14,00%.

Si pienso que hacer con mis pesos argentinos y comparo estos dos rendimientos (9,00% del dólar y 14,00 % de las tasas de interés) con la inflación proyectada de un 25%, se nota claramente que perderé dinero en términos reales dado que los bienes y servicios valdrán al final de ese lapso mas que lo que yo obtuve de rentabilidad.

Esto explicaría de alguna manera la aceleración que se esta produciendo en el consumo, son numerosos los agentes económicos que, poseyendo pesos argentinos, y no sabiendo que hacer con los mismos, prefieren volcarse al consumo de bienes (autos, construcción, electrodomésticos, etc.) antes que ahorrarlos en dólares o bien colocarlos en títulos que generen intereses (ni hablar de guardarlos en pesos). Si a esto se le suma la falta de capacidad de producción en numerosos sectores de la economía se termina produciendo un faltante de oferta ante este notorio aumento de la demanda, lo que presiona más a la suba de precios.



**CEFIM**

CENTRO DE ESTUDIOS EN FINANZAS,  
INVERSIONES & MANAGEMENT

---

Ya estamos en abril, la suba de precios no parece que vaya a parar, puede desacelerarse si se toman las medidas adecuadas. Lo importante es ver que va a pasar con el dólar y con las tasas dado que en esas dos variables el Estado tiene incidencia y poder para modificarlas.

**Juan Lucas Dapena Fernandez. Doctor en Ciencias Económicas**