

**ESEADE**



Informe Semanal  
Económico

Año 2 – N°59

19/12/2024

# Informe Semanal Económico



**Por Iván Cachanosky**

Director Dpto. de Economía y Cs. Sociales ESEADE



## ¿Por qué subió el Dólar?

Esta semana el tipo de cambio volvió a mostrar cierta volatilidad. En los primeros tres días hábiles de la semana. Los dólares paralelos escalaron ampliando la brecha hasta un 20% y el jueves se recortó parcialmente esa subida. De esta manera, la brecha del dólar CCL y el oficial ronda ahora el 13%. Mientras tanto, la brecha con el dólar MEP es del 12,1%. Todo esto a pocos días de que la brecha tendía a cero y que tanto el presidente Javier Milei como el Ministro de Economía Luis Caputo, sostenían que era un paso más para la salida del cepo.

Ante esta subida de los últimos días, comenzaron las especulaciones en torno a por qué se incrementó el tipo de cambio. ¿Responde a factores estacionales o hay algo más?

## ¿Por qué subió el dólar?

Esta semana el tipo de cambio volvió a mostrar cierta volatilidad. En los primeros tres días hábiles de la semana. Los dólares paralelos escalaron ampliando la brecha hasta un 20% y el jueves se recortó parcialmente esa subida. De esta manera, la brecha del dólar CCL y el oficial ronda ahora el 13%. Mientras tanto, la brecha con el dólar MEP es del 12,1%. Todo esto a pocos días de que la brecha tendía a cero y que tanto el presidente Javier Milei como el Ministro de Economía Luis Caputo, sostenían que era un paso más para la salida del cepo.

Ante esta subida de los últimos días, comenzaron las especulaciones en torno a por qué se incrementó el tipo de cambio. ¿Responde a factores estacionales o hay algo más?

El Ministro Caputo, rápido en sus declaraciones, sostuvo que ésta suba del dólar es exclusivamente estacional por las vacaciones. El argumento sería que muchas personas compran dólares porque se van de vacaciones a otros país. Dos comentarios sobre este punto. El primero, es cierto que hay algo de estacionalidad en la suba del dólar. Sin embargo, esto debe complementarse con un segundo punto vinculado a por qué se está demandando tantos dólares para vacacionar. ¿Será que el tipo de cambio está atrasado y por eso otros destinos son más baratos que Argentina? Sería algo inadmisibles para Caputo admitir un atraso cambiario.

Ahora bien, ¿es el único argumento que se podría utilizar para explicar la subida del dólar? No necesariamente. Es que hace pocos días, el BCRA realizó una nueva baja de la tasa de interés, llevándola del 35% al 32% Nominal Anual (TNA). De esta manera, la Tasa Efectiva Mensual (TEM) es equivalente al 2,67%. Este número ya comienza a ubicarse por debajo de la expectativa de mercado para la inflación de Diciembre del 2,7%. En otras palabras, el *Carry Trade* pareciera ya no ser tan bueno negocio.

No obstante, también debe mencionarse que la inflación de Noviembre fue del 2,4% mensual, ubicándose todavía por debajo de la nueva TEM. Con lo cual, hay quienes sostienen que el factor es más estacional que de reversión de un *Carry Trade*.

Lo que sí está claro es que el gobierno tendrá que caminar un delicado equilibrio de tasa de interés, crecimiento de la economía y no fomentar una reversión del *Carry Trade*. Una política monetaria que reduzca la tasa de interés, contribuye a que la economía recupere más rápido, pero vuelve menos atractivo el *Carry Trade*.

Por esta razón es que el gobierno especula con que la inflación siga bajando. De ocurrir esto, el gobierno avanzaría en una reducción del *Crawling Peg* que podría pasar del 2% mensual a un 1 o 1,5% mensual. Es decir, se continuaría gestando un atraso cambiario, aunque avanzaría más lento. No obstante, el tipo de cambio

real ya se ubica en los mismos niveles que de inicio del año cuando el Ministro Caputo devaluó.

Recordemos, para el Ministro Caputo el dólar no está atrasado, sino que es la consecuencia lógica de ir equilibrando la economía. O en palabras del Ministro, “cuando se hace la tarea, es normal que el tipo de cambio esté bajo”. En nuestra opinión, la tarea aún no está hecha sino que se han dado los primeros pasos para ordenar una economía que posee una herencia enorme. Ergo, la afirmación de Caputo es cierta desde lo teórico, pero no es cronológicamente cierta ya que recién se comenzó a hacer los deberes. Y resta mucho por hacer. Recordemos que en materia de reformas estructurales se ha avanzado poco y nada producto de la debilidad política de este gobierno en el Congreso.

## **Iván Cachanosky**

Director del Departamento de Economía y Ciencias Sociales

Director de la Maestría en Economía y Ciencias Políticas