

Utrera: “es un riesgo enorme enfrentar un año electoral con dólar libre”



EL PRESIDENTE DE ECONOMIC TRENDS ENCABEZÓ EL ÚLTIMO DESAYUNO DEL CICLO DE PUNTO A PUNTO. CÓMO PUEDE SALIR EL GOBIERNO DE LA “ENCERRONA” EN LA QUE SE ENCUENTRA, DE CARA A LAS ELECCIONES EN 2019.

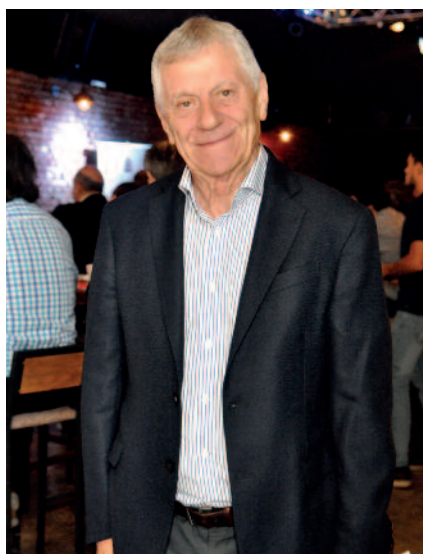
Por José Busaniche

El economista Gastón Utrera estuvo al frente del último encuentro de trabajo del Ciclo de Análisis de Coyuntura organizado por **Punto a Punto**. En Espacio Madero unos 30 empresarios y ejecutivos se acercaron para escuchar el análisis y diagnóstico del titular de la consultora Economic Trends que, al margen de poner bajo análisis los últimos acontecimientos, trazó una serie de escenarios de cara a lo que se viene. Una de las claves estuvo centrada, principalmente, en realzar la sustentabilidad del plan de déficit cero del Gobierno nacional y por otro lado plantear cómo se vislumbra un año electoral como el 2019 en el que, contrario a lo que pasa comúnmente, es probable que el conjunto de la actividad económica muestre saldos negativos.

MIRANDO AL DÓLAR

Utrera planteó en el encuentro que hay un par de claves de análisis para anticipar lo que puede ocurrir con el dólar durante el próximo año. Por un lado, todos los años de elecciones presidenciales se produce dolarización de carteras, es decir, decisiones de ahorristas e inversores de pasar sus activos financieros de pesos a dólares. Por otro lado, el

año próximo será el primero en el cual, cuando se produzca esa dolarización de carteras, el Banco Central no podrá intervenir vendiendo dólares, en función del acuerdo pactado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) que limitó su intervención a un esquema de bandas y con montos acotados. Así, la consecuencia natural de estos dos elementos es que el dólar seguramente subirá y podría hacerlo bruscamente, porque hay demasiada distancia entre las bandas inferior



y superior del esquema planteado, ya que ambas bandas son crecientes en el tiempo y porque el tipo de cambio comenzará el año cerca de la banda inferior. Desde el tipo de cambio actual hasta el valor que tendrá la banda superior a fines de junio hay una distancia de más del 40%. “Hay quienes creen que esto no generará problemas porque no hay suficientes pesos para la compra de dólares, por efecto de la política monetaria contractiva. Pero allí no se tiene en cuenta que el stock de plazos fijos aumentó en más de \$ 700.000 millones en el último año, monto que podría dolarizarse en cuanto empiecen las señales de suba del dólar. Serían casi US\$ 20.000 millones de demanda por atesoramiento, el doble de lo que vendió el BCRA durante la dolarización de carteras de 2015 y cuatro veces lo que había vendido durante 2011, antes del cepo cambiario”, apuntó Utrera.

INFLACIÓN, EL OTRO FRENTE

Para seguir la evolución de uno de los grandes problemas que no supo resolver el Gobierno conviene tener en cuenta que, según el economista, hace años que la inflación en Argentina dejó de ser un fenómeno estrictamente monetario y