

COTIZACIÓN DEL DÓLAR

Ec. Juan José Cladera(*)

Este es un ejercicio con números a la vista sobre el dólar.
La información fue tomada del BCU y del INE y la disponible.

Se pensaron cuatro escenarios aunque habría otras opciones

Escenario 1: con el precio del dólar de diciembre de 1999, se ajusta (actualiza) por la variación del IPC a diciembre de 2004. (Cuando Brasil hacía casi un año que había devaluado)

Escenario 2: con el precio del dólar de 18 de junio de 2002, se ajusta (actualiza) por la variación del IPC a diciembre de 2004. (Ultimo día de la banda cambiaria, antes de entrar en la libre flotación)

Escenario 3: con el precio del dólar de 20 de junio de 2002, se ajusta (actualiza) por la variación del IPC a diciembre de 2004. Después de entrar en la libre flotación (1° día aunque luego baja el precio)

Escenario 4: con el precio del dólar de enero de 1999, se ajusta por la variación del Tipo de Cambio del Real con respecto al Dólar a diciembre de 2004

Los resultados son

Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4
IPC dic 99	18/6/02	20/9/02	Real Enero 99
18,77	23,93	26,13	25,70

Conclusiones

Es muy importante tener presente que estos son resultados con números a la vista (es un ejercicio luego de ver las “cartas jugadas”). Pero un buen “predictor financiero y de la economía” podría haber trabajado con la hipótesis de seguir a Brasil y el valor del dólar actual no le llamaría la atención (escenario 4).

Otro no tan avezado pero siguiendo la evolución del IPC a partir de que se sabía que se entraba a flotar, tampoco le hubiese errado mucho en la estimación del precio de la moneda americana (Escenarios 2 y 3)

Pero más interesante resulta el escenario 1, cuando se reclama de parte de algunos sectores que tienen ingresos en dólares, y muy buena parte de sus costos son en pesos; la diferencia o margen que tienen, aún, a favor es grande pese a la actual rebaja de la cotización del US\$. Este cálculo se hizo con otra información anterior a enero de 1996 (Semanao Búsqueda) y el resultado no varió (18,72).

En resumen

El precio del dólar es el adecuado y no hay espacio para reclamar a las autoridades; en todo caso, hay que quejarse al que aplicó sistemáticamente el atraso cambiario durante su mandato en la primera mitad de los noventa.

A solicitud de la Mesa, se elabora este pronóstico con la información emanada de un artículo titulado “Volatilidad y expectativas adversas en plaza cambiaria “ del _8/_4/2002 donde se decía “...Promediando el período que se fijó el gobierno en enero, cuando duplicó la banda de flotación a 12% y aumentó la tasa de devaluación mensual a 2,4%, la posibilidad de que en junio este enfoque se revise a la baja no es un escenario probable, según los economistas consultados por El Observador....” (Sic)

Si se hubiese seguido sin modificar el criterio, los valores actuales serían

tipo de cambio	Banda
35,83	Techo
32,22	Piso

Comentario. En lo personal creo que esta interpretación es la menos “realista” porque la banda tenía un proceso de ajustes tanto en el ancho como en el ritmo devaluatorio que hoy resulta muy difícil de estimar

porque habría que suponer que decisión hubiese tomado Bensi3n en estos 31 meses transcurridos desde que se "solt3" el d3lar.

(*) Actualmente Director del BROU. El presente informe fue presentado el 21 de enero de 2005 a la Mesa del Consejo Central de AEBU, cuando era Asesor de la misma.