

Que el Gobierno Comience a Ahorrar

El tipo de cambio nominal inició el presente mes con valores en torno a \$531 por dólar americano y en la actualidad dicho valor ha caído a cerca de \$500, límite que podría ser perforado en las dos semanas que restan del mes, con lo cual el valor promedio de noviembre sería de \$509 aproximadamente. Dicho valor es cerca de 22% más bajo que hace un año atrás, cuando el tipo de cambio alcanzó a \$651, que a su vez ha sido la cifra más alta desde mediados del 2003.



Desde enero pasado, el Gobierno ha liquidado US\$6.936,7 millones en el mercado local y sólo en septiembre vendió US\$840 millones.

Ahora bien, cuando miramos el índice real, que tiene su base 100 en 1986, vemos que en el último indicador reportado –septiembre– se alcanzó un valor de 96,7, no muy distinto de lo observado en los últimos 20 años, cuando no existía ninguna presión especial sobre la autoridad para que interviniera el mercado cambiario. Ahora, con la caída del valor nominal, es posible proyectar que el tipo de cambio real será de 91,5 en el promedio del presente mes, pudiendo llegar a algo menos de 90 en el mes de diciembre si la situación nominal persiste.

El año pasado, el Banco Central decidió intervenir y comenzó a comprar US\$50 millones por día, en un contexto en donde el tipo de cambio real alcanzó a 84,7 en marzo del 2009. De esta manera, hay un precedente de intervención cambiaria, pero a un nivel que aún no hemos alcanzado. Es decir, no creo que el instituto emisor anuncie en el corto plazo que reinicia la compra de dólares.

Por último, aunque todas las miradas están sobre el Banco Central, hay que recordar que en realidad el gran vendedor neto de dólares en la actualidad es el Gobierno, quien está desahorrando sus dólares para financiar su gigantesco aumento del gasto público. Desde enero pasado, el Gobierno ha liquidado US\$6.936,7 millones en el mercado local y sólo en septiembre vendió US\$840 millones. Creo que en ese sentido vale recordar que el presupuesto 2009 fue elaborado con un precio de cobre de US\$1,99 por libra, por lo cual con los precios que tenemos hoy –que bordean los US\$ 3 por libra– debería estar ahorrando dólares y no seguir vendiéndolos en el mercado local.

TOMAS FLORES

DECANO FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
Y EMPRESARIALES UNIVERSIDAD MAYOR