



El dólar de cabeza

En lo que va del 2010, el tipo de cambio paralelo ha aumentado alrededor de un 22%, simplemente, porque las autoridades han dejado de acomodar/satisfacer la totalidad de la demanda privada de divisas. En palabras llanas, el tipo de cambio paralelo subió porque, hasta ahora, el gobierno y el BCV privilegiaron al Fonden, en lugar del sector privado, cosa que también hicieron el año pasado, pero en ese entonces el BCV tenía más divisas.

En este sentido, en lo que va del año 2010, para igualar la demanda a la oferta de dólares, las autoridades, en vez de acomodar plenamente la demanda privada de divisas, prefirieron inducir una caída de la misma, mediante un alza del 22% del tipo de cambio del mercado paralelo respecto a finales del 2009. Es decir, prefirieron hasta la fecha transferir al Fonden alrededor de USD\$ 5.000 millones o, dado el número de días hábiles, unos USD\$ 72 millones/día, y ofrecer tan sólo USD\$ 110 millones/día mediante Cadivi y un promedio diario de USD\$ 8 vía los bonos cambiarios del BCV. Mientras tanto, Pdvsa habría satisfecho plenamente su propia demanda, reteniendo para su propio uso (estimo yo) un promedio de USD\$ 85 millones diarios.

En fin, estimo que la oferta y demanda efectiva diaria de dólares en lo que va de 2010 habría alcanzado aproximadamente unos USD\$ 275 millones/día ($275=72+110+8+85$), pero que la demanda potencial habría sido mucho mayor a la efectiva y que, por tanto, para poder reducirla hasta igualarla a la oferta, las autoridades habrían permitido/inducido el alza referida del tipo de cambio.

En 2008 y 2009, la oferta y demanda de moneda extranjera del sector público y privado de nuestro país alcanzó, aproximadamente, unos 350 y 319 millones de dólares diarios, de los cuales correspondieron a fugas de divisas 83 (24%) y 91 (29%), respectivamente (fuente: BCV, balanza de pagos, y cálculos propios). En este sentido, podríamos suponer que la cifra requerida este año se encuentra en el entorno de los USD\$ 300 millones/día debido a la recesión (repito, ello incluye la demanda del sector público y privado).

En lo que resta del año 2010, lo cual es un poco más de unos 170 días hábiles bancarios, el BCV transferirá al Fonden, ya no 72, sino unos 12 millones de dólares promedio diario para poder completar los restantes 2.000 millones de dólares por traspasar al fondo. Pareciera a primera instancia que ello liberaría 60 millones de dólares diarios ($60=72-12$) que podrían ofrecerse al sector privado en el resto del año; pero, ello no pasará porque el BCV estará obligado a ahorrar una cantidad parecida para reponer sus reservas en divisas.

Peor aún, durante el segundo semestre de 2010 el deseo por los dólares crecerá debido al aumento de la inflación salarial y de precios, y el gasto que incrementará el circulante, además de las elecciones que exacerbarán la incertidumbre; más aún, no se vislumbra que el precio del crudo crezca más de lo que ya ha crecido (aunque, el futuro es incierto). Para entonces, de no seguir subiendo el crudo, únicamente quedará para igualar oferta y demanda la emisión de más deuda en dólares y el incremento del tipo de cambio paralelo; y creo que será un poco más de lo último.

PhD en Economía Política de la Universidad de Siena, Italia y profesor del CENDES/UCV
<http://www.angelgarciabanchs.com>
opinion@angelgarciabanchs.com
[@garciabanchs](#)

http://www.eluniversal.com/2010/04/19/opi_art_el-dolar-de-cabeza_19A3753851.shtml

