

La Reserva Federal de EE.UU. resolvió un nuevo recorte de estímulos, lo que afianza la tendencia de fortalecimiento del dólar. En Uruguay, analistas ven que se refuerza esa tendencia, pero al igual que el gobierno no prevén sobresaltos.

En la última reunión del comité de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos presidida por Ben Bernanke, la entidad resolvió reducir otra vez a partir de febrero la cantidad de dólares que "vuelca" al mercado. Eso ha venido generando un fortalecimiento del dólar frente a otras monedas y el intento de algunos países de evitar devaluaciones bruscas.

Uruguay no es la excepción. La moneda estadounidense viene en ascenso desde fines de mayo pasado, aunque a diciembre se había estabilizado en torno a \$ 21. En las últimas semanas, el dólar retomó el impulso y ya supera los \$ 22. Ayer fue la séptima suba consecutiva, la mayor racha al alza en siete meses, en la que se apreció 4,7%. Para los analistas, la decisión de la Fed de ayer refuerza esa trayectoria aunque no ven un aumento abrupto.

Fuentes del gobierno dijeron a El País que no hay preocupación por el lado de un mayor costo de financiamiento, debido a la política de desdolarización de la deuda en los últimos años.

Decisión y dólar.

La Fed dijo que el crecimiento económico de EE. UU. "se aceleró" en los últimos trimestres y que observa una "progresiva mejoría" en el mercado laboral. Motivos suficientes para recortar desde febrero en US\$ 10.000 millones mensuales más su programa de recompra de activos. Ya había reducido otros US\$ 10.000 millones desde enero. Así, mientras todos los meses inundaba con US\$ 85.000 millones la economía estadounidense y global, desde febrero lo hará con US\$ 65.000 millones. La tasa de interés, entre 0% y 0,25% desde fines de 2008, continuará en ese nivel.

Ayer el dólar en el mercado local siguió empujado por Brasil -donde subió 0,3%- y por Argentina. Operadores dijeron a El País que la suba de ayer de 0,7% no estuvo influenciada por la decisión de la Fed, ya que esta se dio luego de cerrado el mercado local. Sin embargo los efectos de estos anuncios sí se sentirán en la jornada de hoy y las siguientes.

El promedio de compraventas interbancarias de la divisa ayer fue de \$ 22,288, un nuevo máximo en más de cuatro meses. Lleva siete subas seguidas -mayor período en siete meses- y en el año ya acumula un alza de 4,2%.

En las pizarras del Banco República, la cotización se elevó en 10 centésimos, hasta \$ 21,95 para la compra y \$ 22,55 para la venta.

La operativa de la sesión a través de la Bolsa Electrónica de Valores alcanzó a 106 transacciones por US\$ 25 millones, un monto elevado.

Fuentes del gobierno señalaron a El País que gran parte de la suba fue adelantada por los mercados el año pasado y en estos días hay una "sobrereacción".

Evaluaron que si bien la decisión de la Fed puede traer aparejada una baja en los precios de exportación de Uruguay, hay un "aumento" del ritmo "devaluatorio" del peso que la compensa. Por lo que en términos "relativos" la caída en el precio de alimentos "no es tan importante", indicó un informante. Destacaron que los commodities igual tendrán precios históricamente elevados por la demanda de China.

Una de las consecuencias de la medida de la Fed que ya se ve, es el retiro de capital especulativo de países emergentes (como Uruguay) que permitió a estos financiarse a un costo bajo. En estos momentos "no es un tema que a Uruguay le genere preocupación" porque el riesgo país es "bajo", aseguró una fuente del gobierno. "No es crítico desde el punto de vista fiscal", añadió.

"Hace tres años que estamos previendo esto y nos criticaban (desde la oposición) porque emitíamos deuda en Unidades Indexadas que en ese momento era cara. Hicimos la gestión de deuda previendo esto y es como un seguro: ahora puede encarecerse el acceso a financiamiento pero se abaratan los pagos de deuda (ya emitida) porque está en moneda

nacional", resumió.

El socio de Deloitte Pablo Rosselli dijo a El País que "el anuncio de la Fed está en línea con lo esperado, pero continúa pautando que en los próximos años tenemos un escenario de fortalecimiento del dólar".

Para el socio de Vixion Aldo Lema se confirma que a fines de 2014 culminará la política de estímulos en Estados Unidos y para 2015 comenzará la suba de tasas. Esto ratifica la tendencia al fortalecimiento global del dólar y a menores precios de las materias primas medidas en esa moneda.

Alejandro Cavallo de Equipos Consultores coincidió en que se confirma la tendencia al alza del dólar en los próximos meses de "forma gradual" y no con "movimientos bruscos".

Para Rosselli, "Uruguay tiene condiciones para enfrentar el entorno internacional más negativo" que depara esta situación "sin sobresaltos".

Mientras, Lema cree que "una forma de amortiguar todo esto sería pensar en eliminar aquellos controles de capitales introducidos, sobre todo el aumento en el encaje instaurado en junio pasado".

Defensa de las monedas

Varios países emergentes salen a defender sus monedas de la devaluación frente al dólar. Ayer el Banco Central de la India decidió una subida de 25 puntos básicos de la tasa de la rupia, lo que eleva ese indicador al 8%. En tanto, el martes el Banco Central turco ha lanzado un salvavidas para detener la depreciación de la lira, la moneda nacional, al subir los tipos de interés en 425 puntos, del 7,75% al 12%. Por su parte, el gobierno de Brasil que viene incrementando su tasa de referencia (actualmente en 10,5%) ya ha anunciado que seguirá con las subas para contener los precios.

Fuente: El País Paraguay