

---

# LA BAJA GRADUAL DE LA TASA ACOTA LA SUBA DE DÓLAR, ¿SALVA AL CENTRAL?

miércoles, 10 de enero de 2018

LA BAJA GRADUAL DE LA TASA ACOTA LA SUBA DE DÓLAR, ¿SALVA AL CENTRAL? La reducción de 75 puntos es la mitad de lo que esperaba el mercado y refleja la política gradualista que pretende el Central para bajar el costo del dinero. DANIEL FERNÁNDEZ CANEDO &ndash; DIARIO CLARÍN

Finalmente el Banco Central bajó en 0,75% la tasa de la política monetaria y la ubicó en 28% anual corriendo el telón de la nueva etapa para la nueva etapa en la marcha de la economía que se inauguró el 28 de diciembre pasado cuando el Gobierno aumentó de 10% a 15% la meta inflacionaria para este año. La rebaja de 0,75% resultó la mitad de lo que esperaba el mercado, también de las aspiraciones que algunos funcionarios habían dejado trascender en pasillos de la Casa Rosada, y corre el telón sobre la política "gradualista" que el Central pretende imprimirle a la baja del costo del dinero. Desde una mirada política, este gradualismo protege un poco la imagen del presidente del Banco Central que había llevado adelante con firmeza la estrategia de contracción monetaria y tasas altas para combatir la inflación. Ahora, aunque sea en forma gradual, el rumbo de la tasa de interés es descendente como lo desea la Casa Rosada más allá de lo que pueda ocurrir con la inflación en el corto plazo. La moderación en la baja de la tasa también explica por qué el dólar bajó hoy al cierre de las operaciones. En el mercado mayorista terminaba en \$18,98 con una baja de 0,34% como señal de que la trepada de los días anteriores estaría llegando a su fin. El dólar mayorista había acelerado su escalada en las últimas semanas subiendo 10% y provocando una devaluación del peso de 9,1%. El objetivo del Gobierno habría estado cumplido. Era claro que al anunciar el aumento de la meta de inflación la intención de la Casa Rosada era que Sturzenegger bajase las tasas para provocar una suba del dólar que lo sacase de la situación de atraso cambiario en la que estaba. Ese círculo se cerró hoy con la baja de la tasa: el dólar tocó un máximo pero, ante la "gradualidad" de descenso por el que optó el Central, la suba del dólar habría llegado a su fin y, de no mediar otros cambio, la vigencia del "carry trade" ( el pasaje de dólares a pesos para aprovechar la renta de loas Lebac) podría volver a ganar terreno. ¿Estará conforme la Casa Rosada con la moderada baja de la tasa que dispuso Sturzenegger? Se verá en los próximos días pero la decisión aparece más forzada que expansiva. Si el objetivo del Gobierno era bajar las tasas para favorecer la suba del dólar para darle aire a los exportadores y a un aumento de la inversión, la movida del Central parece modesta. Si estuvo en función de que el jueves se difundiría el índice de precios de diciembre que, tal vez, demuestre el mayor salto en bastante tiempo la moderación de Sturzenegger tal vez encuentre comprensión en la cúpula del poder. Pero, más allá de eso, la baja de la tasa inaugura una nueva etapa en el foco para combatir la inflación. La contracción monetaria a raja tabla parece formar parte del pasado y ahora el objetivo de que la actividad económica no decaiga gana espacio en el ranking de prioridades de la Rosada en un año en el que el cambio de precios relativos de algunas variables clave (tarifas, dólar, tasas, etc) arrancó con decisión.