



 Economía

## Los tipos de cambio

La relación cambiaria entre nuestra moneda y el dólar estadounidense, cuando no es fija, como ocurrió durante el período de abril de 1991 a diciembre de 2001, se determina por la oferta y la demanda en este caso de divisas, con una buena dosis de intervención por parte de la institución monetaria rectora que es el Banco Central.

Hay que distinguir dos tipos de cambio: a) el nominal, que es la relación corriente entre el peso y el dólar, y b) el tipo real de cambio real que tiene en cuenta además del tipo nominal, lo que resulta de multiplicar éste por la inflación estadounidense, dividido por la inflación argentina.

Por supuesto, uno de los elementos a tener en cuenta es la estimación de ambos índices inflacionarios. Sospechamos que los organismos estadísticos de Estados Unidos mantienen, de antaño, una gran seriedad a este respecto que, lamentablemente, no se ha seguido en nuestro país de ahí los cuestionamientos de muchos sectores.

Veamos las estadísticas de los tipos de cambio, tal como los publica Carta Económica en su edición de diciembre (pág. 28):

a) Tipos de cambio nominal a diciembre de 2001: la relación peso/dólar era de 1,00; la relación del Real brasileño con respecto al dólar era de 2,35; la relación del euro con respecto al dólar era de 1,12.

b) Tipos de cambio nominal a noviembre del 2010: la relación peso/dólar era de 3,97; la relación del Real brasileño con respecto al dólar de 1,71 y la relación del euro con respecto al dólar de 0,73.

c) El tipo real de cambio (diciembre 2001 = 1,00) deflactado por el IPC GBA (INDEC): respecto al dólar era de 0,99 y respecto a una canasta integrada por las monedas de los principales socios comerciales de nuestro país era de 0,99.

d) El tipo real de cambio (noviembre de 2010) deflactado por el IPC GBA (INDEC): respecto al dólar era de 1,86. Respecto a una canasta integrada por las monedas de los principales socios comerciales era, en el mes de octubre de 2010, de 2,86.

e) El tipo real de cambio (diciembre 2001 = 100) deflactado por el IPC combinado de IPC FIEL, IPC

Buenos Aires City (UBA) y el IPC combinado de 7 provincias: respecto al dólar era de 0,99; respecto al Real de 0,97; respecto al Euro de 0,98 y multilateral de 0,99.

f) El tipo real de cambio (noviembre 2010) deflactado por el IPC combinado mencionado en el renglón anterior: respecto al dólar era de 1,18; respecto al REAL brasileño de 2,40; respecto al Euro de 1,73 y respecto al multilateral de 1,78.

Hay que ponderar los tipos reales de cambio anteriores ya que lo que cuenta es lo siguiente: el 80% del comercio internacional se realiza en dólares estadounidenses y partiendo de ese punto de partida, la relación a tener en cuenta es la del tipo real de cambio con el dólar. Por otra parte, parece técnicamente más correcto utilizar el índice combinado ya que el índice oficial del INDEC está muy cuestionado. En ese caso, ésta sería la evolución desde fines del 2001 hasta ahora:





Si partimos del tipo real de cambio deflactado por el IPC combinado, con respecto al dólar, tenemos:

2001

0,99

2002

2,51

2003

2,12

2004

2,08

2005

1,95

2006

1,91

2007

1,69

2008

1,42

2009

1,43

2010 Nov

1,18

Para los productos agrícolas, como los granos, que tienen fuertes impuestos a las exportaciones, la relación cambia. En el caso de la soja, 1,18 se tiene que multiplicar por 0,65 (dado una retención de 35%), lo que nos determina una relación de 0,767 pesos por dólar.





Si se hubiese usado el índice oficial del INDEC, muy cuestionado por las universidades argentinas, la relación sería de 1,209.

Recordemos que un incremento en el tipo real de cambio significa una depreciación del peso, es decir que disminuye el poder de compra de la moneda.

¿Cómo es que si la relación cambiaria cayó tanto para el sector agrícola, aún debajo de la época de la convertibilidad, el sector ha demostrado un fuerte crecimiento en la producción y en la rentabilidad?

Ello se debe a que los precios internacionales de los principales granos aumentaron varias veces. Un FOB de la soja que en el 2001 estaba en 160 dólares la tonelada, hoy se cotiza a 500 dólares, con un incremento de 3,13 veces.

