

El dólar frenó su suba al llegar a \$1.200 antes de que vuelvan a subir las retenciones al campo

26/06/2025



El precio del dólar siempre genera inquietud como referencia de la economía, más en un año con elecciones, un evento que motiva más demanda por cobertura.

Desde la eliminación del control de cambios a mediados de abril el comportamiento de la divisa permaneció estabilizado de forma inusual. En las últimas ruedas el precio del billete en los distintos segmentos del mercado volvió a superar los 1.200 pesos, pero en ese umbral la cotización mayorista encuentra una resistencia.

Este jueves el **dólar mayorista** llegó a operar a **\$1.197**, un **máximo desde el 5 de mayo**, para cerrar a \$1.189,50, dos pesos debajo del valor del miércoles.

El número simbólico de \$1.200 es importante, porque marca el **centro de la banda de flotación** que dispuso el Gobierno a partir del 14 de abril. Por debajo de los \$1.000 el Banco Central está habilitado para comprar divisas en el mercado sin esterilizar los pesos emitidos para tal fin, mientras que por encima de los \$1.400 la entidad monetaria debe vender dólares para ponerle un techo a cualquier suba disruptiva.

Como estos límites ajustan un 1% mensual, según lo establecido en la fase 3 del programa económico, el segundo semestre del año empezará con un centro de la banda en los 1.212 pesos.

¿Qué va a pasar con el dólar en los próximos meses? Pasada la etapa de mayor liquidación de divisas del agro, que este año se adelantó a julio debido a la reducción temporal de retenciones -que vence el lunes 30 de junio- se prevé un debilitamiento de la oferta, junto con una **demanda que va a ser más intensa a medida que se aproximen las elecciones** de octubre.

Es de esperar que el dólar vaya a superar la línea media de la banda de flotación, **algo que hasta ahora no sucedió**, pero las expectativas de los analistas y agentes del mercado no apuntan a que el dólar vaya a superar el techo de esa zona de “no intervención” oficial.

Los contratos de **dólar futuro** marcan un precio de \$1.320 para el cierre de octubre -pasadas las elecciones-, y de **\$1.370 para diciembre**.

El **techo de la banda** de flotación marca \$1.486 para octubre y **\$1.516 para diciembre**, por encima de esos umbrales.

Más allá de un segundo semestre con demanda firme y presión alcista, las proyecciones mantienen al dólar dentro del

límite de “no intervención” oficial

Hay que recordar que el **Banco Central viene interviniendo en el mercado de dólar futuro** para dar una **señal clara** de su disposición para mantener estabilizado al dólar en este movimiento gradual de 1% mensual. En mayo la entidad cerró con una posición vendida de unos USD 1.950 millones, luego de haber vendido contratos por USD 376 millones en marco y USD 409 millones en abril.

Por ahora, la credibilidad del BCRA no está en discusión. El último **REM** (Relevamiento de Expectativas de Mercado) que elabora la entidad entre las principales consultoras proyectó un dólar mayorista a \$1.252 para octubre, y **\$1.300 para fin de año**, siempre dentro del rango de libre flotación sin necesidad de intervención oficial.

Ello no quita que el **segundo semestre llegará con presión alcista** para el dólar. La creciente demanda por importaciones y consumos en el exterior no contará con la misma contrapartida de liquidación de exportaciones. “Se van a quedar secos hasta noviembre”, advirtió **Andrés Costamagna**, directivo de la Sociedad Rural, en declaraciones a *Ahora Play*.

Y ante la tradicional demanda como cobertura ante las elecciones, será imprescindible la continuidad de tasas reales positivas en pesos para mantener viva la llama del “carry trade”, otro de los factores moderadores para el precio del dólar.

La intervención oficial en el dólar futuro y las tasas reales positivas de la deuda en pesos le están dando al mercado señales creíbles que desalientan las expectativas de devaluación

Alejo Costa, Head of Economics Research & Strategy de Max Capital, explicó que “en el segundo semestre, cuando ya no

estén los ingresos vinculados a la cosecha y mientras se mantenga el actual nivel del tipo de cambio real, la **dinámica de las importaciones y del turismo continuará presionando** el saldo de la cuenta corriente”.

“A pesar de las mayores liquidaciones desde el campo, en las últimas jornadas antes del reajuste de las retenciones, el dólar mayorista se presenta algo más sostenido. En dicho reacomodamiento podría estar incluyendo la **creciente atención** que despierta entre los operadores el **nivel de oferta a partir del mes próximo**, a la espera de evaluar las estrategias económicas y financieras que podrían seguir desarrollando las autoridades para continuar reforzando las reservas”, comentó **Gustavo Ber**, economista del Estudio Ber.

Ignacio Morales, Chief Investments Officer de Wise Capital, comentó que “el INDEC dio a conocer datos sobre la **cuenta corriente** que, en el primer trimestre del año, finalizó con un **déficit de USD 5.191 millones** -cifra similar a todo el superávit de 2024-. Y la explicación del rojo se encuentra en el turismo, que tuvo una fuerte incidencia en la demanda de dólares”.

Fuente: Infobae