

Para el economista Daniel Garro: “La volatilidad del dólar es producto de un ‘gap’ informativo, no de sectores específicos”

01/04/2025



Después de varias semanas en equilibrio, el dólar blue subió con fuerza en las últimas ruedas y rompió el techo de los \$ 1300. Al analizar los motivos, los especialistas coinciden en apuntar a la falta de información sobre las condiciones del acuerdo con el FMI, situación que genera ruido en el mercado. En una entrevista concedida a FM Vos 94.5, el economista Daniel Garro analizó la reciente volatilidad del dólar y su posible impacto en la economía argentina, desestimando la idea de que esta inestabilidad sea producto de maniobras de sectores políticos o empresariales específicos. Garro señaló que las últimas declaraciones del ministro de Economía, Luis Caputo, confirman lo que ya se venía

anticipando sobre el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). «Quizás se explayó un poquito más y fue mucho más firme en aclarar ciertas cosas, pero no ha dicho nada diferente de lo que viene diciendo hace algunas semanas», afirmó el economista.

Consultado sobre el origen de la volatilidad del dólar, explicó que esta se debe principalmente a un «gap» informativo, es decir, a la incertidumbre generada por la falta de información clara y precisa sobre el acuerdo con el FMI. «La volatilidad se genera simplemente por ese gap informativo y que tiene que ver incluso hasta con la historia del FMI», sostuvo.

En este sentido, desestimó la versión de que la volatilidad sea producto de maniobras de sectores específicos. «Caputo no dijo que la volatilidad está generada por comportamientos específicos de políticos, de empresarios y demás. Lo que dijo es que hay políticos, economistas, periodistas, empresarios, que no les gusta este esquema, que ganaron dinero de diversas maneras en momentos anteriores», aclaró defendiendo las declaraciones del Ministro.

En ese sentido, el especialista expuso que la inflación y los mecanismos para controlarla pueden generar oportunidades de ganancia para ciertos sectores, pero que esto no significa que sean los responsables de la volatilidad. «Lo que el Ministro de Economía sostiene es que esa gente está acostumbrada a eso y que ahora tienen que trabajar y no les gusta. Pero no dijo que eso genere volatilidad», enfatizó.

Luego, profundizó en la explicación del origen de la volatilidad: «La volatilidad se genera simplemente porque al no estar cerrado el acuerdo se generan rumores. Del lado del gobierno no pueden decir muchas cosas porque muchas de ellas son secretas y forman parte de la negociación. Entonces, hasta que no quede cerrado y anunciado completamente, va a haber volatilidad», confirmó.

En cuanto al posible traslado de la volatilidad del dólar a los precios, aseguró que la situación actual es diferente a la de épocas anteriores, cuando la emisión monetaria era elevada.

«No existe la cantidad de dinero como en esas épocas, no existe la emisión monetaria que había en esos periodos como para que ese sistema se sostenga», aseveró Garro.

Sin embargo, advirtió sobre los riesgos que presenta el sistema financiero, porque puede generar emisión monetaria a través de asientos contables. «El problema está en el sistema financiero. La desconfianza podría generar que mucha gente salga corriendo a los bancos a buscar el dinero que tiene depositado para cubrirse», evaluó.

Dentro de ese marco, detalló el funcionamiento del sistema financiero y su potencial impacto en la volatilidad: «Hay una emisión primaria, que es la emisión monetaria que hace el Banco Central, pero después hay una emisión secundaria que la hace propiamente el sistema financiero. Esto se da porque existe un sistema fraccionario de encajes, entonces el sistema financiero genera emisión monetaria, aunque el Banco Central no emita un solo peso, con asientos contables. Eso sucede acá y en todas las partes del mundo. En el caso específico de Argentina, como la demanda de dinero es muy baja, existen riesgos a partir del sistema financiero», observó.

Sobre el acuerdo con el FMI, Garro consideró que los 20.000 millones de dólares anunciados por Caputo ayudarán a calmar la volatilidad y a generar confianza en el mercado. «El acuerdo con el fondo va a traer tranquilidad, fundamentalmente porque va a capitalizar al banco central. Va a tener el respaldo de los pesos del otro lado del activo», analizó.

Además, destacó la importancia de la confianza en el sistema financiero para estabilizar la economía: «Si empieza a haber demanda de dinero, podría ocurrir que en el sistema financiero se muevan los depósitos. La confianza en el sistema financiero es crucial para la estabilidad económica. Lo que se necesita es que haya una demanda de dinero genuina, para que los agentes económicos no se asusten y vayan al sistema financiero a buscar pesos para poderse cubrir. Ahí, es dónde empiezan a tener un rol los asientos contables. El acuerdo con el fondo va a traer tranquilidad en ese aspecto. Al no existir la emisión primaria es mucho más difícil que haya devaluaciones o

cimbronazos importantes», comentó.

«Tanto Milei como Caputo saben que el sistema financiero tiene su emisión secundaria, por lo tanto, son conscientes que si se genera un signo de desconfianza puede haber algún inconveniente, aunque el Banco Central no emita nada. Por eso mismo, trata el gobierno siempre de demostrar que hay confianza en los mercados. Si aumentan los depósitos puede haber más préstamos porque el sistema financiero puede prestar más. Esa situación virtuosa todavía no está ocurriendo en Argentina, debido a que el proceso es lento. El tipo de cambio no va a flotar de un día para el otro, de la noche a la mañana no se va a tener un mercado completamente libre. El exportador todavía está obligado a pasar por el Banco Central», completó el economista.