

Control de cambios 1946-1958

Tomás Alvarez Kuhnle

Universidad de Buenos Aires

alvarezktomas@gmail.com

23 de noviembre de 2022

- 1 1946-1948: Los años de expansión
 - Características del control
 - La macro del período
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 2 1949-1955: El fin de la bonanza
 - La macro del período
 - Características del control
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 3 1956-1958: El camino a la unificación cambiaria
 - Características de la unificación
 - La macro del período
- 4 Conclusiones

Tabla de contenidos

- 1 1946-1948: Los años de expansión
 - Características del control
 - La macro del período
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 2 1949-1955: El fin de la bonanza
 - La macro del período
 - Características del control
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 3 1956-1958: El camino a la unificación cambiaria
 - Características de la unificación
 - La macro del período
- 4 Conclusiones

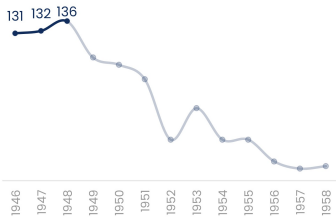
Se heredó el esquema de la etapa anterior:

- **Las exportaciones** debían liquidarse al tipo de cambio oficial comprador. Salvo las no tradicionales que lo hacían a un tipo de cambio preferencial.
- **Las importaciones** se liquidaban por el mercado oficial. Se regularon a partir de cuotas de importación y permisos que tenían en cuenta la "esencialidad del bien" y el origen (prioridad limítrofes)
- Se mantuvo la libertad de entrada de **capitales** pero se reglamentó la salida

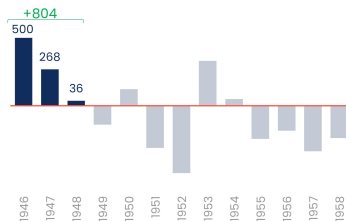
Tabla de contenidos

- 1 1946-1948: Los años de expansión
 - Características del control
 - La macro del período
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 2 1949-1955: El fin de la bonanza
 - La macro del período
 - Características del control
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 3 1956-1958: El camino a la unificación cambiaria
 - Características de la unificación
 - La macro del período
- 4 Conclusiones

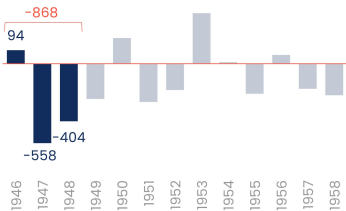
1946-1948: La macro del período



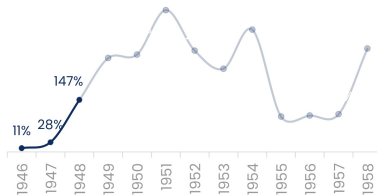
(a) Términos de intercambio



(b) Balanza Comercial



(c) Variación de Reservas



(d) Brecha cambiaria

Tabla de contenidos

- 1 1946-1948: Los años de expansión
 - Características del control
 - La macro del período
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 2 1949-1955: El fin de la bonanza
 - La macro del período
 - Características del control
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 3 1956-1958: El camino a la unificación cambiaria
 - Características de la unificación
 - La macro del período
- 4 Conclusiones

¿Fiscal?

1946-1948: ¿Por qué se sostuvo?

Fiscal ✓

- En el período la recaudación neta por el margen de cambios fue 3,7% del PIB
- Se ahorraron Reservas por 0,8% del PIB

Sin embargo

No parece haber sido objetivo del régimen obtener estas ganancias. **Se habría sostenido por inercia**

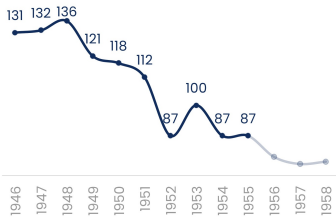
Tabla de contenidos

- 1 1946-1948: Los años de expansión
 - Características del control
 - La macro del período
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 2 1949-1955: El fin de la bonanza
 - La macro del período
 - Características del control
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 3 1956-1958: El camino a la unificación cambiaria
 - Características de la unificación
 - La macro del período
- 4 Conclusiones

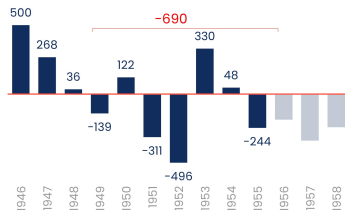
El período

- La crisis del Balance de Pagos de 1949 requirió de una devaluación de la moneda.
- Mermó el ritmo de expansión monetaria pero fue insuficiente y en 1951 el nivel general de precios subió 41%
- La brecha fue elevada durante todo el período por la desmonetización que caracterizó la década
- Condicionaron las sequías de 1949 y 1952

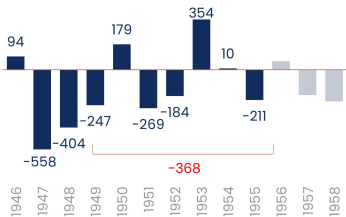
1949-1955: La macro del período



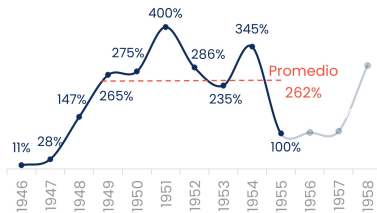
(a) Términos de intercambio



(b) Balanza Comercial



(c) Variación de Reservas



(d) Brecha cambiaria

Tabla de contenidos

- 1 1946-1948: Los años de expansión
 - Características del control
 - La macro del período
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 2 1949-1955: El fin de la bonanza
 - La macro del período
 - **Características del control**
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 3 1956-1958: El camino a la unificación cambiaria
 - Características de la unificación
 - La macro del período
- 4 Conclusiones

1949-1955: Características del control

- Se mantuvo el criterio selectivo en el otorgamiento de permisos de cambio.
- Para las importaciones se otorgaron permisos por el **sistema de pago diferido** y la **importación sin uso de divisas** que obligaba a conseguir financiamiento externo.
- En los momentos del período más desfavorables a la balanza comercial se acentuó la selectividad de los controles bajo criterios de "esencialidad". Y al contrario cuando fue favorable.

- 1 1946-1948: Los años de expansión
 - Características del control
 - La macro del período
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 2 1949-1955: El fin de la bonanza
 - La macro del período
 - Características del control
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 3 1956-1958: El camino a la unificación cambiaria
 - Características de la unificación
 - La macro del período
- 4 Conclusiones

1949-1955: ¿Por qué se sostuvo el control de cambios?

¿Fiscal?

1949-1955: ¿Por qué se sostuvo el control de cambios?

¿Fiscal? X

- A pesar que la balanza comercial fue deficitaria, la diferencia de cotizaciones a favor de las exportaciones permitió una recaudación neta de 0,9% del PIB
- Se **desahoraron** Reservas por 0,4% del PIB

Por tanto

Sin motivación fiscal, al igual que los primeros años, se podría haber sostenido por inercia, evitar una abrupta salida de capitales o para fomentar el desarrollo de industrias de bienes finales con insumos baratos.

Tabla de contenidos

- 1 1946-1948: Los años de expansión
 - Características del control
 - La macro del período
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 2 1949-1955: El fin de la bonanza
 - La macro del período
 - Características del control
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 3 1956-1958: El camino a la unificación cambiaria
 - Características de la unificación
 - La macro del período
- 4 Conclusiones

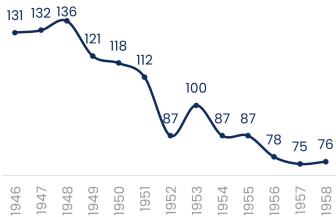
Características de la unificación

- Único tipo de cambio luego de una devaluación del 188%
- Recreación de un mercado de cambios libre para las importaciones
- Libre movilidad internacional para todos los fondos y transferencias que ingresaran al país (a la cotización libre)
- Reimplantación del régimen de aforo para las exportaciones.

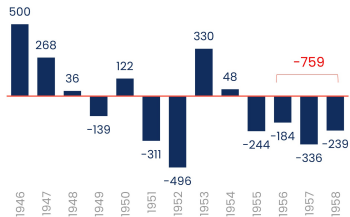
Tabla de contenidos

- 1 1946-1948: Los años de expansión
 - Características del control
 - La macro del período
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 2 1949-1955: El fin de la bonanza
 - La macro del período
 - Características del control
 - ¿Por qué se sostuvo?
- 3 1956-1958: El camino a la unificación cambiaria
 - Características de la unificación
 - La macro del período
- 4 Conclusiones

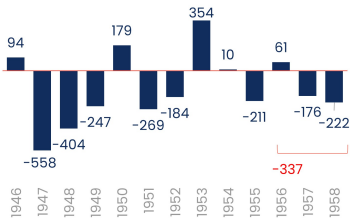
1956-1958: La macro del período



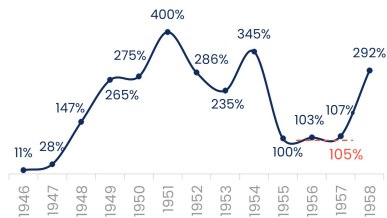
(a) Términos de intercambio



(b) Balanza Comercial



(c) Variación de Reservas



(d) Brecha cambiaria

- Salvo por la unificación cambiaria comenzada en octubre de 1955 no hubo grandes modificaciones en el régimen de cambios respecto al período previo.
- Los endurecimientos y relajamientos del régimen dependieron del desenvolvimiento de la balanza comercial.
- La brecha se mantuvo elevada durante todo el período, principalmente entre 1949-1955.
- La motivación por sostener el control de cambios no fue fiscal, sino más bien
 - ① **La inercia y el temor** al resultado que podría haber generado su levantamiento
 - ② **La promoción de ciertas industrias de bienes finales** que podían importar insumos baratos a la vez que se encarecían las importaciones competitivas

¡MUCHAS GRACIAS!