

EL CONTROL DE CAMBIOS EN LA ARGENTINA

PERIODO 1971 - 1981

Glosario

1. Definiciones Generales

2. Periodo 1971 – 1981. Resumen
General: Dos grandes fases

3. Primera Fase: 1971 - 1976

4. Segunda Fase: 1976 – 1981

EL CONTROL DE CAMBIOS EN LA ARGENTINA

1. Definiciones Generales

TC Fijo

Sin Control de Cambios

$$CC = CCyF + \Delta \text{Reservas (BC)}$$

Déficit a Superávit:

Caída de demanda oferta de pesos que deprecia TC
Para mantener paridad TC, BCRA debe vender reservas a precio mas bajo que el mercado, achicando BM, y así logra evitar suba en nivel de precios.

Variación positiva de Stocks de Activos Externos

Superávit CC

Déficit CC

Variación negativa de Stocks de Activos Externos

Superávit a Déficit:

Suba de demanda de pesos que aprecia TC y baja nivel de precios
Para mantener paridad TC, BCRA debe sumar reservas comprando a precio más alto que el mercado, ampliando BM, y así evita caída en nivel de precios.

Con Control de Cambios

$$CC = \Delta \text{Reservas (BC)}$$
$$CCyF = 0$$

Déficit a Superávit:

Impo + transferencias netas achican distancia o superam a Expo, BCRA suma menos reservas o vende

Variación positiva de Stocks de Activos Externos

Superávit CC

Déficit CC

Variación negativa de Stocks de Activos Externos

Superávit a Déficit:

Impo + transferencias netas achican distancia o superam a Expo, BCRA suma menos reservas o vende

EL CONTROL DE CAMBIOS EN LA ARGENTINA

1. Definiciones Generales

TC Flotante

Variación positiva de Stocks de Activos Externos

Déficit a Superávit:

Caída de demanda oferta de pesos que deprecia TC

Superávit CC

Déficit CC

Superávit a Déficit:

Suba de demanda de pesos que aprecia TC

Variación negativa de Stocks de Activos Externos

Sin Control de Cambios

$CC = CCyF$
 $\Delta \text{Reservas (BC)} = 0$

NA

Déficit a Superávit:

NA

~~Superávit CC~~

~~Déficit CC~~

Superávit a Déficit:

NA

NA


Con Control de Cambios

$CC = 0$
 $CCyF = 0$
 $\Delta \text{Reservas (BC)} = 0$

EL CONTROL DE CAMBIOS EN LA ARGENTINA

2. Periodo 1971 – 1981. Resumen General: Dos grandes Fases

1971	1975	1976	1981
<ul style="list-style-type: none">➤ Control de Cambios➤ Crawling Peg en Oficial➤ Crawling Peg o Libre en Paralelo según el momento➤ Inflación Total periodo 1.785%➤ Dólar Oficial \$4→130\$ (2.800%)➤ ΔR Total: -77 MUSD➤ CC Total: -1049 MUSD➤ Brecha Promedio: 78%➤ TI Promedio: 98➤ Déficit Promedio (% PBI): 7,7%➤ PBI Crec % Prom: 3,1%		<ul style="list-style-type: none">➤ TC Libre➤ Crawling Peg Mercado Único (Tablita)➤ Inflación Total periodo 5.239%➤ Dólar Oficial \$130→10.400\$ (8.057%)➤ ΔR Total: 3225 MUSD➤ CC Total: -6.244 MUSD➤ Brecha Promedio: 0%➤ TI Promedio: 79➤ Déficit Promedio (% PBI): 11,07%➤ PBI Crec % Prom: 1,2%	



EL CONTROL DE CAMBIOS EN LA ARGENTINA

3. Primera Fase: 1971 - 1976

1971

Se instala mercado doble de cambios, con crawling peg en ambos. Aparece mercado paralelo

1973

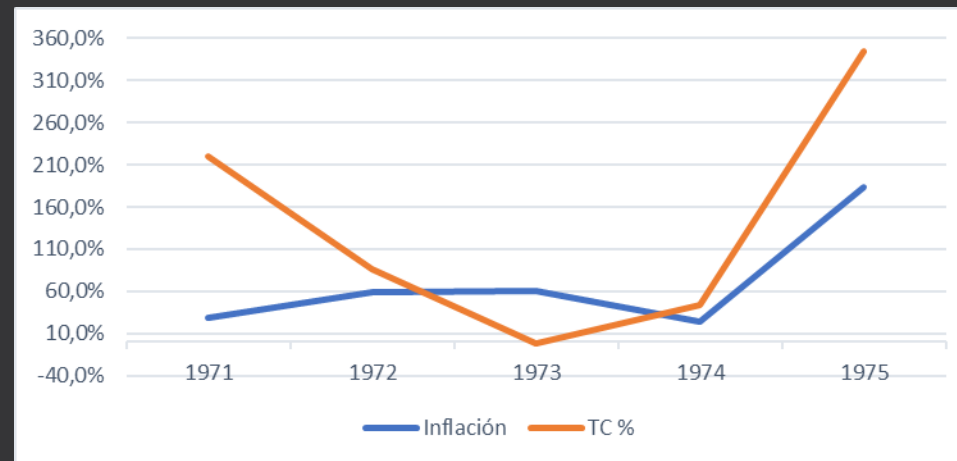
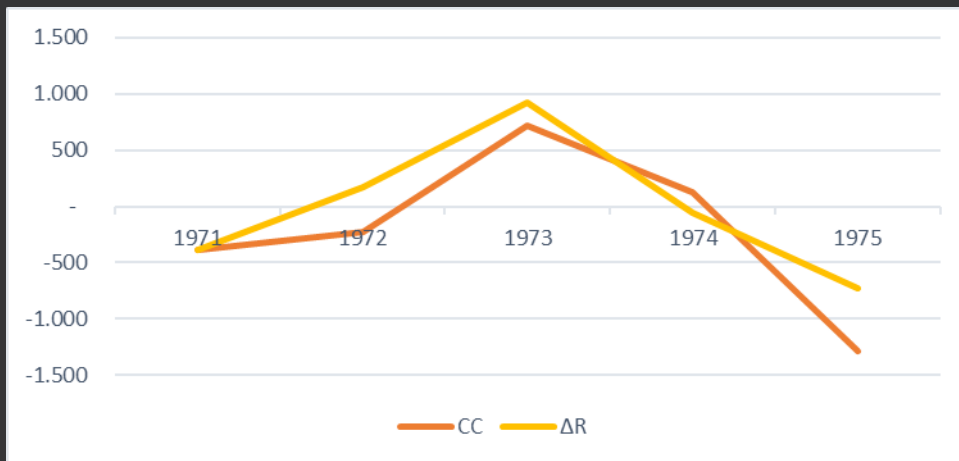
Junio assume nuevo Gobierno y mantiene
Mismo esquema cambiario prevalente + Pacto Social. Oferta de dinero solo en manos de autoridades monetarias

1975

Maxidevaluación
(En Enero de \$5 a \$10 y en Junio a \$23)

TC fijo en en oficial, y TC libre en paralelo

1972



TC Fijo con Control de Cambios:

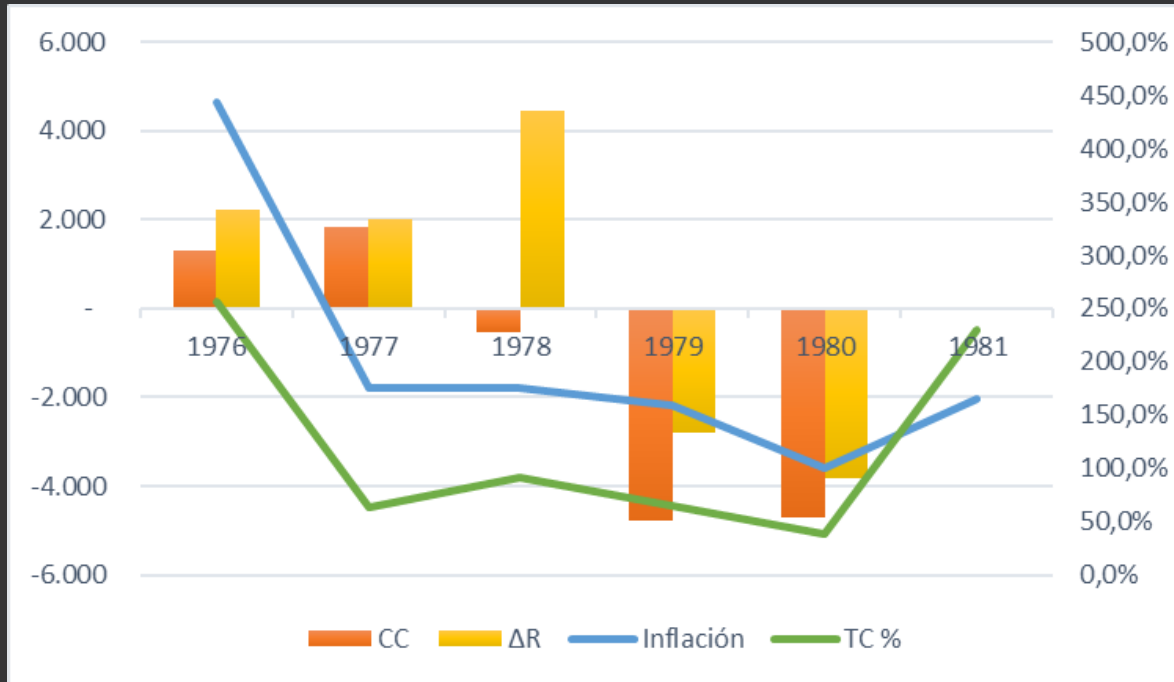
- Se cumple $CC = \Delta \text{Reservas (BC)}$
- Inflación y Tasa de Depreciación alineados

EL CONTROL DE CAMBIOS EN LA ARGENTINA

4. Segunda Fase: 1976 – 1981

1976

Se instala mercado libre de cambios, con crawling peg (tablita)
Reforma Financiera



Tendencia Superávit a Déficit:

➤ Permite acumular reservas (aumentando BM) pero aún así bajando Inflación y tasa de depreciación