

## Compra de dólares del BC: ¿Mantener o suspender?

Señor Director:

En junio 2023 se anunció por el Banco Central

que se iniciaría un programa de compra de dólares del 10% del PIB para robustecer las reservas del ente emisor. Estaba presente la crisis de liquidez de bancos de mediano tamaño en EEUU, lo cual diseminó el temor hacia economías emergentes con integración financiera global.

Uno de los principales argumentos fue que el tipo de cambio estaba en un nivel bajo y que las reservas internacionales eran el 12% del PIB, lo que se considera bajo para el nivel de reservas de economías en desarrollo de PIB per cápita similar.

Hoy, sin embargo, a la luz de los acontecimientos actuales en Medio Oriente, la presión sobre el dólar será mayor, al ser este un activo de refugio, a lo que se suma aún la perspectiva alcista de tasas de interés de la reserva federal. Si a esto adicionamos una corrección a la baja en precio de los commodities para 2024 (por menor crecimiento global), el valor alcista del dólar en el mercado local dificultará la convergencia de la meta de inflación.

Suspender la compra de dólares deja al BC con menor fortaleza para mitigar crisis internacionales de liquidez, pero también mantener el actual programa de compra de reservas no permitirá una caída más pronunciada de la tasa de política, con lo cual dificultará la necesaria recuperación de la economía. He aquí el dilema.

**FRANCISCO CASTAÑEDA**  
DIRECTOR ESCUELA DE NEGOCIOS, UNIVERSIDAD MAYOR