

### ¿Y EL DOLAR, QUE?

*Según algunos datos, la prolongada caída del dólar parecería haberse detenido. Expertos cambiarios que cita / The Wall Street Journal, sin embargo, aseguran que la / baja de la moneda americana está lejos de haber terminado. La reciente estabilidad, según ellos, es sólo / temporal.*

Sin duda el dólar ha dado la impresión de una mayor fortaleza últimamente. Frente al marco alemán, desde mediados de Enero -en un período, pues, de casi seis meses- el dólar se ha movido en una banda de menos del 2,5%, centrada alrededor del DM. Por otra parte, la estabilidad del dólar se ha convertido en el objetivo expreso de los gobernantes de los grandes países industriales. En lo que llevamos de año sus bancos centrales han gastado cerca de 40 m.m. de dólares interviniendo en el mercado de cambios en defensa de aquel objetivo.

Pero para muchos analistas y operadores las perspectivas / continúan indicando la prosecución de la baja. Algunos de ellos han expresado sus opiniones en los siguientes términos.

La continuada caída del dólar parece obligada a la vista de los déficit presupuestario y exterior norteamericanos, dice un vice-presidente del First National Bank de Chicago. "Sabemos que los Estados Unidos necesitan 30 m.m. cada trimestre sólo para cubrir su déficit por cuenta corriente", añade. "También sabemos que se necesitan 15 m.m. de financiación exterior, también cada trimestre, para cubrir el déficit presupuestario. Si la gente de otros países se niega a prestárnoslos no habrá

más remedio que bajar el dólar para convencerles". "Es cierto que el déficit exterior ha cesado de empeorar, pero el coste / de los intereses de nuestra deuda ha aumentado. Lo fundamental es que los déficits persisten, y mientras esto dure necesitamos fondos extranjeros".

El director del sector exterior del Bankers Trust Co. participa de la misma opinión: "La tendencia a la baja del dólar / se mantiene intacta. El fenómeno que contemplamos ahora es una corrección o una consolidación normal a lo largo de un proceso de cambio profundo. Esta especie de reacción es clásica en el mercado, y debería terminar dentro de tres meses, si es proporcional a la situación real del mercado. Las magnitudes fundamentales no cambian de un día para otro, y éstas indican que el dólar debe bajar".

Un vice-presidente del Swiss Bank Co., finalmente, cree / que el máximo de la presente corrección se alcanzará con un dólar igual a 1,8750 DM. "A largo plazo la evolución del dólar se contempla como muy negativa (very bearish)".