

Reservas internacionales

Pedro A. Palma

Publicado en el diario “El Nacional” de Caracas. Lunes 19 de diciembre de 2011

Las reservas internacionales (RI) de un país son recursos financieros líquidos normalmente administrados por el banco central y compuestos por oro, por Derechos Especiales de Giro (DEG) –activo de reserva creado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) que puede ser intercambiado por divisas –, por la posición crediticia neta del país en el FMI y, finalmente, por divisas como el dólar o el euro, también conocidas como reservas operativas o líquidas. Las RI sirven para respaldar el dinero que circula en la economía, así como para manejar una situación adversa que pudiera presentarse debido a la contracción de los precios de exportación, al encarecimiento de las importaciones, o a restricciones al acceso de financiamiento foráneo. En otras palabras, son el ahorro de que dispone un país para afrontar una adversidad externa. Como bien dice el BCV “una sólida posición en reservas internacionales fortalece la capacidad de pagos externos y disminuye el riesgo soberano”.

Un país como Venezuela, cuya economía depende fundamentalmente de un negocio cambiante y riesgoso como el petrolero, debe disponer siempre de abundantes recursos internacionales líquidos, porque ello le protege de los nocivos efectos que cambios bruscos en los volátiles precios petroleros pueden acarrear. Sin embargo, la modificación de la ley que rige al BCV hecha en julio de 2005, impide la aplicación de esa sana práctica, ya que ahora el instituto emisor tiene que fijar un nivel “adecuado” de reservas y traspasar los excedentes al Fonden, fondo destinado a financiar gasto público, y manejado por el poder Ejecutivo en forma totalmente discrecional y sin someterse a los debidos controles y rendición de cuentas. Eso ha hecho que las RI del BCV se hayan mantenido en niveles muy estables y relativamente bajos, y que durante las últimas semanas se hayan ubicado por debajo de los 28 millardos de dólares, monto que creo muy bajo por las razones que paso a explicar.

Como se sabe, durante los últimos años el precio del oro experimentó aumentos muy acentuados, alcanzando un nivel superior a los 1900 dólares la onza troy el 28 de agosto pasado. Eso le permitió al BCV revalorizar sus cuantiosas reservas auríferas, que se calculan en torno a unas 370 toneladas, equivalentes a algo menos de 12 millones de onzas troy, haciendo que el valor de las reservas de oro haya estado oscilando entorno a los 20 millardos de dólares. Si a su vez suponemos que la posición de reservas en el FMI, las reservas en DEG y en forma de otros activos, suman unos 4.400 millones de dólares, podemos concluir que durante las últimas semanas las reservas líquidas, u operativas, en divisas están en torno a los 3500 millones de dólares,

monto muy bajo, ya que equivale a menos de un mes de importaciones de mercancías.

Esto es preocupante, pues las divisas a ser aprobadas por Cadivi y liquidadas por el BCV para importaciones y otras necesidades del sector privado dependen del flujo de dólares que pueda entrar al instituto remitente, flujo que, a su vez, depende de las ventas de divisas que le haga Pdvsa, organización que está atravesando por serias dificultades financieras. Como explicábamos en uno de nuestros recientes artículos, a pesar de estarse vendiendo el petróleo por encima de los 100 dólares el barril, Pdvsa ha tenido que acudir al endeudamiento externo y al financiamiento de distintas instituciones financieras públicas locales, el BCV entre ellas, para cubrir sus necesidades financieras, ya que el saqueo irresponsable a que ha sido sometida por parte del gobierno ha mermado enormemente sus ingresos, y en consecuencia sus posibilidades de venta de divisas al BCV.

Preocupa que un país que depende tanto del suministro externo, y cuyo sector privado importa 2/3 de lo que compramos afuera, disponga de unas precarias RI líquidas y de un monto de divisas muy limitado para los importadores privados. Ojalá ello no se traduzca en desabastecimiento y en mayor inflación.