Las reservas del Banco Central

Rogelio Pontón

En un interesante artículo del economista Mario Brodersohn, publicado en Clarín (27 de junio) con el título de " ¿Cuánto de las reservas del Banco Central llega al 2015?" se estima que en los cinco primeros meses del corriente año las pérdidas de reservas del Banco Central alcanzaron a u$s 4.700 millones.

A fines del 2012 las reservas brutas del Banco Central alcanzaban a u$s 43.300 millones. "Esta definición de reservas brutas incluye rubros de poca liquidez como oro, derechos especiales de giro del FMI y los encajes por los depósitos en dólares menos los préstamos bancarios en dólares, que suman 11.800 millones. Por lo tanto, las reservas internacionales neta líquidas del Banco Central, que son las que cuentan, sumaban 31.500 millones a fines del 2012".

Si a las mencionadas reservas netas le deducimos las pérdidas en los primeros cinco meses del corriente año, en estos momentos estaríamos en alrededor de u$s 26.800 millones.

Brodersohn estima que las reservas seguirían cayendo: otras u$s 3.600 millones hasta fines del corriente año y alrededor de u$s 5.900 millones el año próximo (2014), llegando a reservas netas por u$s 17.300 millones a fines del 2014.

Esta última cifra, según su estimación, sería un nivel muy bajo para financiar los desequilibrios y el vencimiento del Boden 2015 por u$s 6.200 millones.

El panorama futuro, tal como lo estima el articulista, tiene como base lo que manifiesta a principios del artículo cuando dice:

"Para el 2011/2014 suponemos un superávit externo acumulado de 38.000 millones y una caída en las reservas internacionales del Banco Central de 22.300 millones de dólares. Algo anda mal en la economía para que con esa magnitud de superávit externo tengamos tamaña pérdida de reservas internacionales".

Es posible que la estimación de Brodersohn se cumpla, pero primero habría que explicar que es lo que anda mal en la economía.