

Reservas "netas" del Banco Central de Venezuela ya superan a las de Argentina

La semana pasada entraron desde China u\$s 500 millones, pero al gobierno de Maduro le dieron cuatro veces más. Las reservas bolivarianas sin encajes son u\$s 23.550 millones

por [MARIANO GORODISCH](#) Buenos Aires

[Reservas](#) , [BCRA](#) , [Banco Central](#) , [Argentina](#) , [Venezuela](#)

[Fotos](#)



Reservas "netas" del Banco Central de Venezuela ya superan a las de Argentina

[Imprimir](#) [Enviar](#) [Votar](#)

1

La semana pasada, se vivió con alegría en Reconquista 266 el ingreso de u\$s 500 millones por parte del swap con China. Al mismo tiempo, Venezuela recibía un nuevo tramo de financiamiento del fondo chino, pero que totalizaba ocho veces más: u\$s 4.000 millones.

De este modo, las reservas bolivarianas alcanzan ahora los u\$s 23.550 millones, contra u\$s 28.815 millones de la Argentina, que si se le sacan los encajes bancarios (u\$s 7.490 millones), las reservas netas descienden a u\$s 21.325 millones.

Gustavo Perilli, socio de AMF Economía, recalca que las reservas venezolanas no están amenazadas por los depósitos en dólares (ni sus encajes) y los cambios de optimismo de sus propietarios (depositantes en los bancos comerciales): "En Argentina, existe esa exposición, que puede llevar a un stock de reservas levemente por debajo del nivel venezolano sólo si los depositantes van desenfrenados a retirar esos depósitos líquidos en moneda extranjera. Esto es prácticamente imposible que suceda: el descalabro tendría que ser demasiado escandaloso (cosa que no sucedería

en el próximo año) y, antes de tocar fondo, el BCRA implementaría algún mecanismo que impediría llegar a un vaciamiento semejante".

Las cajas de ahorros en dólares que gratuitamente poseen los inversores familiares es un depósito en los bancos que, como todos esos pasivos bancarios, tienen un encaje de 100%. El BCRA no le permite a los bancos prestar sobre esos depósitos en dólares para evitar un multiplicador monetario en dólares y una dolarización del mercado de créditos como en los noventa.

Perilli asegura que la composición de las reservas siempre es el secreto mejor guardado por el Central: "Se sabe que todo no está disponible inmediatamente, porque está colocado y cobra intereses. Una de las particularidades es que las inmovilizaciones de los pequeños ahorristas en los bancos también forma parte de las reservas. O sea, que estos inversores, con su modesto aporte, también contribuyen en el proceso de acumulación de reservas cuando sólo quieren pagar un tipo de cambio oficial por sus dólares".

Belisario Álvarez de Toledo, de J&B Analytics, señala que el 70% de las reservas del BCV están en oro: "Igual, se debe tener en cuenta que la economía de Venezuela es más chica, así que ellos podrían tener algo menos de reservas que nosotros. En relación al PBI, a las importaciones o a la cobertura de la masa monetaria (tres de las cuatro medidas que se usan), nuestro nivel de reservas está cerca de los niveles de 2001. La restante, en relación a la deuda externa, está mejor, lógicamente".

Alejandro Banzas, economista jefe de Reporte Económico, advierte que el país chavista está peor porque tiene deuda que afrontar por u\$s 28.000 millones en los dos próximos años y se ve perjudicado por la caída en el precio del petróleo: "Son economías distintas, ya que el 90% de las exportaciones venezolanas dependen del petróleo y, por lo tanto, de su precio. Y deben importar bienes de consumo durable y alimentos. La Argentina tiene una economía estructuralmente mejor para salir de tensiones coyunturales como las que viven ambos países". A juicio de Álvarez de Toledo, la variable de ajuste son las importaciones: "Reservas van a haber y algo de deuda siempre van a conseguir, aunque cara. Habrá algo más de liquidación de cosecha agraria pero menos precios promedio, lo cual va a restar divisas. Una alternativa es que intenten refinanciar el Boden 2015, con un canje voluntario, lo que sería como tomar deuda".

En el 2015 vencen u\$s 13.000 millones, pero lo importante de ese monto es el Boden 15: u\$s 6.200 millones