

Reservas Netas

El stock de reservas brutas al viernes 4 se ubicó en u\$s 37.211 millones, acumulando una caída de u\$s 5.147 millones desde el día viernes 1 de julio, último día hábil antes de que renuncie Guzmán.

La expectativa de conseguir u\$s 5.000 millones, como se propuso Massa, lo único que haría es permitir volver a tener un stock de reservas brutas como las que dejó Guzmán.

Sin embargo, la situación sería mucho peor dado que esa recomposición sería contra deuda (sea de swaps con bancos o contra liquidación anticipada de exportaciones que tendrían como contrapartida una letra del BCRA en USD), lo que implicaría que no sumaría ese stock al nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN). Por este motivo la acumulación de divisas que propone el equipo de Massa, si se diera por alguno de estos mecanismos, no cambiaría el stock de RIN ni mejoraría la precariedad del balance del BCRA. Si luego, además, esas reservas se usaran, el patrimonio del BCRA quedaría más deteriorado de lo que ya está.

Adicionalmente a esta idea, está en marcha un proceso de endeudamiento del BCRA en dólares por la normativa que envió a los importadores a financiar los pagos al exterior por su cuenta (ya sea a 180 o 90 días) con la promesa de entregar las divisas para cancelar ese endeudamiento privado en el plazo previsto.

Esta cifra, que no aparece en la contabilidad del BCRA al menos por ahora, es parte de un pasivo contingente en moneda extranjera. Como tal, el FMI debería tenerlo en cuenta a la hora de medir el cumplimiento de la meta de RIN, dado que en un plazo menor a un año implicará venta de divisas del BCRA a favor de esos importadores.

Al viernes 4 nuestra estimación de la situación de las Reservas brutas, pasivos no computables y activos y pasivos computables, con el stock de Reservas Internacionales Netas y Reservas Internacionales Netas Líquidas era la siguiente:

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN) DEL BCRA*		
EN MILLONES DE USD - ESTIMACIÓN CON DATOS AL 05/08		
1	RESERVAS BRUTAS	37.211
2	PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA NO COMPUTABLES COMO RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (3+4+5+6)	36.020
3	Swaps de China, BIS y otros	22.347
4	Encajes Bancarios	11.672
5	Otros pasivos en USD (SEDESA, etc)	1.755
6	DEGs no computables	246
7	RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (1-2)**	1.191
8	Cuenta del Tesoro (DEGS computables)	4.188
9	Oro en Reservas	3.522
10	RIN sin oro ni cuenta del Tesoro (7-8-9)	-6.519

Fuente: Aurum Valores en base a información del BCRA y estimaciones propias

* DEFINICIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL MEMORANDUM TÉCNICO CON EL FMI.