

Las Reservas Internacionales Netas y el pago de la Deuda Externa

Rafael Bustamante

Antes de entrar en el tema que toca en el presente artículo, vamos a definir el concepto:

Se denomina Reservas Internacionales Netas (RIN) al saldo de activos y pasivos internacionales de un país. En el Perú dichas reservas están son manejadas por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Las RIN contribuyen a la estabilización económica y financiera del país de forma que garantizan una reserva disponible de divisas para enfrentar posibles shocks externos temporales o un eventual retiro masivo de depósitos en moneda extranjera del sistema financiero. El BCRP, por medio de las RIN, tiene como objetivo primordial garantizar la liquidez de divisas internacionales; y, luego, maximizar el rendimiento de las mismas. Las RIN están compuestas por: tenencias en oro y plata, billetes y monedas extranjeros, depósitos y certificados de depósito de divisas por períodos no mayores a 90 días, títulos emitidos por organismos internacionales, aceptaciones bancarias especiales no mayores a 90 días, entre otros.

Según anuncios de nuestro banco central de reserva, las (RIN) del Perú se situaron en 67,955 millones de dólares al 13 de agosto de 2013, un monto mayor en 3,963 millones respecto a fines de 2012, lo que favorece un adecuado blindaje de la economía, según la autoridad monetaria, la misma que representa más del 33% del PBI peruano y cubre más de 19 meses de importaciones y es equivalente a seis veces el adeudado externo de corto plazo, niveles de cobertura superiores al de otras economías de la región¹.

Actualmente existe una discusión acerca de la importancia de mantener un nivel importante de reservas internacionales.

La acumulación de reservas en el Perú ha permitido enfrentar mejor los efectos negativos de la crisis financiera internacional y si bien resulta relevante tratar de estimar un nivel óptimo no existe un criterio en la literatura que permita establecerlo de manera inequívoca. Los indicadores tradicionales de adecuación de las reservas tampoco permiten establecer confiablemente un nivel exacto. En el caso peruano, estos indicadores están por encima de los niveles referenciales y son superiores en varios casos a los de otros países aunque no revelan un exceso, por ejemplo, si los comparamos con los de países emergentes asiáticos. Por otro lado, establecer un nivel o rango óptimo de reservas podría traducirse en políticas de usos alternativos para las reservas “excedentes”, o en una gestión de activos que enfrente mayores riesgos con el fin de obtener un retorno esperado más elevado. Sin embargo, la subestimación del nivel adecuado de reservas ante la existencia de una crisis podría significar una pérdida importante de recursos y generar un impacto negativo mucho más fuerte sobre la economía (Fabricio 2009).

¹ Las reservas internacionales netas (RIN) subieron a US\$ 61,423 millones al 7 de setiembre de este año (2015), el nivel más alto en los últimos cuatro meses, según el Banco Central de Reserva (BCRP) (Gestión 2015).

CUADRO 2 ■ Ratios de RIN entre deuda externa de corto plazo (DECP), M2, importaciones (IMP) y PBI Perú y otros países

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
RIN (% PBI)												
Perú	16,28	16,65	17,12	16,70	18,16	17,85	18,90	25,91	24,63	26,18	28,73	27,69
Promedio												
América Latina ^v	11,28	11,01	12,80	14,68	13,79	13,21	13,11	14,24	13,63	14,78	14,02	14,32
Asia Emergente ^{z/}	19,42	20,90	22,46	24,62	27,75	27,34	29,06	32,06	29,72	35,21	35,09	34,29
Europa Emergente ^v	14,64	14,21	15,69	15,68	15,47	16,11	17,83	18,77	16,39	22,78	22,07	20,45
Emergentes ^v	14,91	15,15	16,76	18,14	18,73	18,59	19,64	21,30	19,58	23,76	23,21	22,56
RIN/IMP												
Perú	0,90	0,94	0,99	0,94	1,02	0,93	0,95	1,16	0,91	1,28	1,26	1,14
Promedio												
América Latina ^v	0,61	0,56	0,67	0,78	0,70	0,65	0,64	0,69	0,60	0,79	0,70	0,69
Asia Emergente ^{z/}	0,50	0,56	0,62	0,67	0,64	0,60	0,65	0,77	0,72	0,99	0,91	0,90
Europa Emergente ^v	0,37	0,38	0,43	0,43	0,43	0,47	0,52	0,56	0,44	0,68	0,60	0,55
Emergentes ^v	0,50	0,50	0,58	0,64	0,59	0,58	0,61	0,67	0,59	0,82	0,73	0,71
RIN/M2												
Perú	198	2,06	2,00	1,88	1,61	1,76	1,61	1,31	1,55	1,44	1,40	1,44
Promedio												
América Latina ^v	3,75	3,98	3,25	2,94	3,11	3,62	3,60	3,51	3,48	3,31	3,67	3,61
Asia Emergente ^{z/}	5,06	4,74	4,21	3,83	3,45	3,50	3,38	2,96	3,25	2,99	3,01	3,21
Europa Emergente ^v	3,76	4,00	3,56	4,29	3,78	3,71	3,60	3,63	4,09	3,30	3,48	3,67
Emergentes ^v	4,17	4,23	3,65	3,65	3,43	3,61	3,53	3,37	3,60	3,21	3,40	3,50
RIN/DECP												
Perú	2,21	2,98	3,75	4,06	4,57	4,41	5,79	5,21	5,76	7,02	7,30	n.d.
Promedio												
América Latina ^v	1,94	2,21	2,21	2,48	2,62	2,65	3,15	3,23	3,49	4,08	3,24	n.d.
Asia Emergente ^{z/}	6,26	5,46	5,68	5,79	6,60	6,10	5,49	5,48	5,68	6,55	5,70	n.d.
Europa Emergente ^v	1,13	1,35	1,91	1,74	2,62	3,40	3,55	3,47	3,69	6,03	5,68	n.d.
Emergentes ^v	3,41	3,26	3,46	3,58	4,11	4,08	4,11	4,12	4,35	5,37	4,62	n.d.

La pregunta que nos hacemos es: Teniendo indicadores de tan buen desempeño por encima del promedio y dado que una de las funciones de las reservas es el pago de nuestra deuda externa, porque no llevar a cabo políticas agresivas destinadas al pago de las mismas.

Referencias

Fabricio, Chala Guillermo y Alarcon. «Reflexiones sobre el nivel de Reservas Internacionales Netas.» Editado por BCRP. *MONEDA*, nº 26 (2009).

Gestión, Diario. «RIN de Perú suben a US\$ 61,423 millones, el nivel más alto de los últimos cuatro meses.» 11 de noviembre de 2015.