

# Qué son y para qué sirven las reservas monetarias internacionales?

Por: Marco Escalante  
Profesor tiempo completo,  
Corporación Unicosta.

Cada vez que se presenta una bonanza cafetera en el país, sobre lo primero que se comienza a elucubrar es con relación al comportamiento de las Reservas monetarias Internacionales producto de tal fenómeno. Pero, lo que generalmente se maneja son las cifras estadísticas sin tener presente por qué el país necesita las reservas y qué son las reservas. Así como una empresa de carácter estatal o privada requiere para funcionar fondos líquidos disponibles, un país también necesita una cuantía de divisas o activos internacionales. Esta cuantía constituye las llamadas Reservas Monetarias Internacionales, que permanecen, en parte como saldos disponibles en oro, monedas extranjeras o Depósitos Especiales de Giro (DEG) en el Banco Central y en los Bancos Comerciales y el resto como depósito en bancos extranjeros y en aportes al Fondo Monetario Internacional, o en otras instituciones financieras en que el país es socio.

Desde el ángulo del comercio exterior, el objeto de las reservas es responder en cualquier instante a los pagos y movimientos de fondos que demandan las transacciones internacionales de un país. Su monto, en consecuencia, debe guardar relación con el movimiento total de las importaciones y exportaciones de bienes y servicios. Si estas reservas no fueran factibles, el país, prácticamente no podría participar en el comercio internacional, por cuanto, no tendría fondos líquidos para cubrir las sin número de operaciones de este tenor que las empresas, las personas y el gobierno diariamente efectúan con el resto de países.

En el comercio internacional es bien considerado que un país tenga un alto monto de reservas. Ello inspira confianza, pues se supone que está en condiciones de responder de inmediato por el pago de las importaciones y de otros gastos en divisas en que los países incurren. Esta confianza se traduce en mayores créditos y facilidades para el intercambio. Pero si las reservas son bajas o disminuyen el país deteriora su posición en el mercado financiero internacional, entonces se estima que no está en condiciones para cumplir de manera clara sus compromisos. Bajo estas circunstancias se les restringen los créditos, o se le otorgan en condiciones

menos favorables, es decir, montos más reducidos, a plazos más cortos a tasas de interés y otros costos más altos, a la vez que se le exigen garantías adicionales.

Una de las razones más importantes por la cual los países, en particular, aquellos llamados no desarrollados, es, que requieren reservas para proteger su estabilidad frente a inesperadas variaciones en la demanda por sus exportaciones y para disponer de un margen de tiempo que les permita adoptar las medidas internas que sean del caso frente a una crisis en su sector externo.

El nivel adecuado de reservas, su fijación difiere entre los países desarrollados y no desarrollados, no tanto como resultado de que el comercio exterior sea más importante en estos últimos o de que el grado de variabilidad de sus exportaciones sea más alto, sino como resultado de las distintas capacidades de sus mercados financieros y de sus bancos centrales para absorber fluctuaciones y para proteger sus monedas frente a los movimientos especulativos o frente a crisis cambiarias reales. Por ello los países de menor desarrollo procuran mantener amplios márgenes de seguridad y especiales controles sobre su comercio exterior.

El nivel o monto de las reservas es variable, puede subir o bajar de un período a otro según sea el resultado dejado por el comercio de importaciones y de exportaciones y el movimiento de las operaciones financieras. Cuando en un período el valor de las exportaciones más los fondos recibidos por las transacciones financieras es mayor que el valor de las importaciones más los fondos que salen por las operaciones financieras, las reservas aumentan. Se reducen, cuando todas esas corrientes financieras dejan un saldo negativo. No hay un criterio fijo sobre cuál es el monto mínimo de reservas más convenientes. Para países como los latinoamericanos se estima aceptable un monto mínimo equivalente al valor de tres o cuatro meses de importaciones.

El nivel y el movimiento de las reservas son un indicador de la situación financiera internacional de un país. De ahí que constantemente sean observados por el resto de países, especialmente por los países acreedores y proveedores de las importaciones, y que sus variaciones sean objeto de estudios y de discusión por parte de los responsables de la política económica.