



El oro argentino frente a la crisis del capitalismo financiero y especulador

El oro y la crisis del capitalismo financiero y especulador
Diversificación de reservas y modelo de desarrollo.

Por Federico Bernal

Buenos Aires, Marzo de 2013

La tenencia de oro en las reservas oficiales de una nación hace a su seguridad económica y a la confianza internacional sobre sus capacidades financieras y de desarrollo. Se entiende así la decisión del ex presidente Néstor Kirchner cuando entre enero y diciembre de 2004 decidió incorporar unas 55 toneladas de oro a las prácticamente extintas reservas monetarias del país, la mayor incorporación desde 1959/60. La única incorporación desde entonces, sucedió en septiembre de 2011 con 7 nuevas toneladas. Si bien la minería aurífera en la Argentina pegó un salto cualitativo monumental en el último lustro, el producido se destina exclusivamente al mercado externo, sediento de oro argentino y suramericano. ¿Por qué? Es sabido que al menos desde 2010, los Bancos Centrales de las principales economías del mundo han venido diversificando sus reservas, aumentando la tenencia de oro metálico y reduciendo el porcentaje de sus activos en dólares.

MATRIZ "IDEAL" DE RESERVAS/DIVERSIFICACIÓN. A nivel mundial, las reservas oficiales de los Bancos Centrales (BC) se componen fundamentalmente de activos en dólares, euros y oro metálico en las siguientes proporciones: 54%, 22% y 13%, respectivamente. También están los casos que, a la anterior conformación, suman yenes japoneses y libras británicas. A todos estos activos se los denomina comúnmente de activos "tradicionales". Según datos del FMI (COFER), las reservas de los BC han sextuplicado sus activos entre 2000 a 2012. Sin embargo se observa una reducción en la participación del dólar del 62% al 54%, en detrimento de activos no tradicionales y en un comportamiento que viene acelerándose desde el inicio de la crisis del capitalismo financiero y especulador occidental. Nuevas monedas como la china, la suiza, la canadiense y la australiana han incrementado su participación (activos alternativos). Asimismo, la presencia de oro metálico ha venido creciendo notablemente, con fuertes incorporaciones en estos últimos años. A propósito, el Gold World Council recomienda disminuir la tenencia del dúo dólar/euro del actual 74% a un 65% (47% dólares y 18% euros). El restante porcentaje, es decir, el 35%, sugiere dividirlo principalmente entre activos chinos (13%), australianos (6%), en oro (5%), canadienses (4%) y japoneses (3%). Quedaría así establecida una suerte de matriz ideal de reservas/diversificación, en función del convulsionado panorama internacional. Pero sucede que la posibilidad de recurrir a esas monedas alternativas y sus respectivas proporciones es bien complicado. Por ejemplo, el yuan chino -la moneda no tradicional de mayor volumen de mercado- no supera los 1,5 billones de dólares (1,7 billones si agregamos los activos alojados en Hong Kong). Lejos, le sigue el dólar canadiense, con un volumen inferior al billón. Si todos los BCs aspiraran a diversificar sus reservas con un 13% de yuanes sería imposible, matemáticamente



hablando.

MATRIZ "REAL" DE DIVERSIFICACIÓN. En función de lo expuesto, queda claro que a la hora de planear una estrategia de diversificación sea requisito indispensable tener en cuenta el volumen de mercado y disponibilidad de los activos alternativos y tradicionales (diferentes al dólar y al euro). Y aquí es justamente donde el oro destaca como recurso excepcional. Analicemos por qué. Al tercer trimestre de 2012 (últimos datos disponibles), el total de reservas internacionales en poder de los BCs se ubicaba en 12,3 billones de dólares (COFER + Gold World Council). Si se apunta a mantener la actual preferencia de diversificación del 65/35 según la matriz ideal, y corregido por los factores de volumen de mercado y disponibilidad, el potencial de todas las monedas alternativas queda muy reducido en comparación con el oro. En primer lugar, porque su "producción" es menos compleja (por ejemplo, no depende de emisiones ni está tan ligado a la política doméstica, sino que depende de la minería y la refinación). En segundo lugar, porque su volatilidad o nivel de riesgo es cuantitativamente inferior a los registrados por las monedas alternativas como la australiana y la canadiense, altamente ligadas a los precios de los commodities. Podría argumentarse que el oro es también considerado un commodity, pero sus características financieras son considerablemente diferentes a la de los granos u otros minerales. En tercer y último lugar, porque de acuerdo a su volumen de mercado, el oro medido en dólares alcanza los 3,400 billones, esto es, el doble que los yuanes y las libras británicas en circulación, y el triple que los dólares canadienses. En consecuencia, el 35% "ideal" -compuesto por activos chinos (13%), australianos (6%), en oro (5%), canadienses (4%), japoneses (3%) y otros (4%) - se convierte en un 35% "real" con esta nueva proporción: oro (8%), yenes japoneses (8%), libra británica (6%), dólar canadiense (5%), yuan (4%) y restantes activos (5%). En otras palabras, no hay mejor estrategia de diversificación en la actualidad que hacerse del preciado metálico. Los BC son conscientes de ello, y por eso se han transformado en compradores netos de oro desde 2010 (Thomson Reuters GFMS - 2012).

MATRIZ DE RESERVAS/DIVERSIFICACIÓN PARA LA UNASUR Y LA ARGENTINA.

Asistimos a la segunda etapa de la frenética carrera por la diversificación de reservas oficiales (inaugurada en 2010), tanto de las economías desarrolladas como de las emergentes. En este sentido, los BC de las "potencias" europeas, de EE.UU., Japón, China, Australia y Canadá tendrán siempre más ventajas políticas, económicas, comerciales y financieras para acceder a las monedas alternativas que los BC de las naciones emergentes, sobre todo las de América Latina. Migajas pues sobrarán a la banca oficial de la Periferia que, como las del Primer Mundo, se propongan dotar de mayor seguridad y robustez a sus propios activos. Y es en este punto donde retornamos nuevamente al oro. Porque dicho recurso, si bien refinado prácticamente en su totalidad fuera de la Periferia, es en cambio extraído por los países latinoamericanos en altísimas proporciones. El oro es, si se nos permite la metáfora, el único activo "natural" con el que cuenta la Unasur, independiente de los vaivenes internacionales y los intereses de la Reserva Federal, el FMI y el Banco



Central Europeo. En efecto, la Unasur y, particularmente, la Argentina -siempre después de Perú, claro- cuenta con la ventaja de ser un gran productor de oro (aunque no refinador). Lamentablemente y a pesar de haber incrementado su tenencia en las reservas del BCRA (de aproximadamente 54,7 en 2004 a 61,7 toneladas en 2011) nuestro país no ha dejado de considerarlo commodity, razón por la cual se lo exporta en su totalidad. Si contemplamos las reservas comprobadas de nuestros tres yacimientos más importantes (mínimo de 15 millones de onzas), más un horizonte de vida de 10 años en función de la producción actual, cada año se exporta de oro el equivalente a 2.400 millones de dólares (cotización usada de 1.600 dólares la onza). En una década exportaremos 24.000 millones en oro, siete veces más de lo fugado en 2012 (3.404 millones de dólares).

EL ORO COMO RIQUEZA CAPITAL Y ACTIVO ESTRATÉGICO. De cara a la crisis del capitalismo financiero y especulador occidental que no cesa; de cara a la lenta pero progresiva pérdida de valor del dólar en un EE.UU. que asimismo va perdiendo peso específico en el mundo; de cara al proceso de consolidación económica, monetaria y financiera de la Unasur, y por supuesto y como fuera explicado más arriba, contemplando el acceso y los volúmenes de activos alternativos o tradicionales para la diversificación de reservas, el oro es, para los BCs de América del Sur, pieza clave no sólo para resguardarse y blindarse frente a la crisis sino también para fundar los pilares de un comercio, unas finanzas y un sistema de crédito sólido e independiente de las corporaciones y la banca primermundista (léase Banco del Sur). El dúo dólar/euro viene declinando, más por la moneda estadounidense que por el euro. Sin embargo, la crisis (¿terminal?) del euro, la retracción económica de la Eurozona y el reciente caso de Chipre obligan a los países de la Unasur, Mercosur, Comunidad Andina y ALBA a disminuir fuerte y aceleradamente sus activos en las referidas monedas. Repensar al oro de commodity a riqueza capital y activo "natural" estratégico, tornará indispensable en la Argentina la creación de una empresa estatal para su exploración, explotación, refinación y comercialización (ver de este autor "La minería aurífera como una actividad estratégica. Yacimientos Auríferos Fiscales" - Tiempo Argentino, 19/7/12). El oro recuperado y refinado en el país será una fuente extraordinaria de recursos genuinos para la consolidación del modelo, el blindaje y fortalecimiento de las reservas tanto para enfrentar la crisis externa como para superar los procesos internos de desestabilización (corridas contra el peso). Contribuirá, finalmente, a acelerar el desendeudamiento (se calcula que si Italia utiliza sus 2.000 toneladas de oro como reaseguro de bonos soberanos, podría llegar a recolectar un 20% de los requerimientos totales en materia de préstamos externos previstos para los próximos dos años) y a acelerar la desdolarización de la economía nacional al elevarlo como activo de ahorro para el ciudadano común (refinándolo en sus presentaciones para pequeños y medianos inversores) mucho menos volátil, más robusto y redituable que el dólar.


Federico Bernal. Buenos Aires, 31 de Marzo de 2013.

NOTAS SOBRE EL AUTOR

Federico Bernal

- Es bioquímico y biotecnólogo de la Universidad de Buenos Aires (UBA).
- Fue becario de investigación en el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA), en el Instituto Nacional de Alimentos (INAL) y en el Instituto Nacional de Medicamentos (INAME).
- Desde hace varios años se desempeña como Director Ejecutivo de la Sociedad Iberoamericana de Información Científica (SIIC) y como Director Editorial del Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas (CLICeT).
- También se desempeña como colaborador del Área de Recursos Energéticos y Planificación para el Desarrollo del IDICSO (Universidad del Salvador), y como columnista especializado en materia energética, económica y política de diversos medios de comunicación, entre los cuales se destacan: los periódicos Buenos Aires Económico (BAE), Tiempo Argentino, El Argentino, Miradas al Sur y Página/12.
- En 2006 fue conductor del programa de TV por cable "Conciencia y Energía", transmitido por Canal Metro y entre 2010 y 2012 del canal de Televisión Digital Abierta CN23 (programa "Primera Mañana").
- Ha participado como expositor en numerosos seminarios y congresos nacionales e internacionales sobre la problemática energética, económica y política a nivel nacional, latinoamericano y mundial.
- Entre sus últimas publicaciones, se destacan: *"Malvinas y Petróleo. Una historia de piratas"* (Editorial Capital Intelectual, Colección Claves para Todos, Buenos Aires, 2011), *"El Mito Agrario. Una comparación con Australia y Canadá"* (Editorial Capital Intelectual, Colección Claves para Todos, Buenos Aires, 2010), *"Petróleo, Estado y Soberanía. Hacia la empresa multiestatal latinoamericana de hidrocarburos"* (Ed. Biblos, Buenos Aires, 2005) y co-autor de *"Cien años de petróleo argentino. Descubrimiento, saqueo y perspectivas"* (Editorial Capital Intelectual, Colección Claves para Todos, Buenos Aires, 2008).
- Es bisnieto del Ing. Enrique Hermitte, descubridor del petróleo argentino en Comodoro Rivadavia, el 13 de Diciembre de 1907.

Correo electrónico: editorial@cienciayenergia.com

	Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas
http://www.cienciayenergia.com	Buenos Aires, República Argentina
Ciencia y Energía es la Publicación Oficial del CLICeT	



Staff del CLICeT

Dirección Editorial

Federico Bernal y Ricardo De Dicco
editorial@cienciayenergia.com

Dirección de Investigación Científico-Técnica

Ricardo De Dicco y José Francisco Freda
cliket@gmail.com

Dirección Comercial y Prensa

Juan Manuel García
cliket@gmail.com

Dirección de Arte y Diseño Gráfico

Gabriel De Dicco
cliket@gmail.com



Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas

<http://www.cienciayenergia.com>

Buenos Aires, República Argentina

***Ciencia y Energía* es la Publicación Oficial del CLICeT**



Coordinadores de los Departamentos de la Dirección de Investigación Científico-Técnica

- ***Latinoamérica e Integración Regional***
Gustavo Lahoud y Federico Bernal
- ***Defensa Nacional, Seguridad Hemisférica y Recursos Naturales***
Gustavo Lahoud
- ***Industria, Ciencia y Tecnología para el Desarrollo***
Federico Bernal y Ricardo De Dicco
- ***Agro, Soberanía Alimentaria y Cuestión Nacional***
Federico Bernal y José Francisco Freda
- ***Economía, Política y Sociedad***
Federico Bernal
- ***Estadística, Prospectiva y Planificación Energética***
Ricardo De Dicco, José Francisco Freda y Alfredo Fernández Franzini
- ***Energía en Argentina***
Federico Bernal y José Francisco Freda
- ***Energía en el Mundo***
Gustavo Lahoud y Facundo Deluchi
- ***Energías Alternativas***
Juan Manuel García y Ricardo De Dicco
- ***Combustibles Renovables***
Juan Manuel García y Federico Bernal
- ***Tecnología Nuclear Argentina***
Ricardo De Dicco y Facundo Deluchi
- ***Tecnología Aeroespacial***
Ricardo De Dicco y Facundo Deluchi



Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas

<http://www.cienciayenergia.com>

Buenos Aires, República Argentina

Ciencia y Energía es la Publicación Oficial del CLICeT