

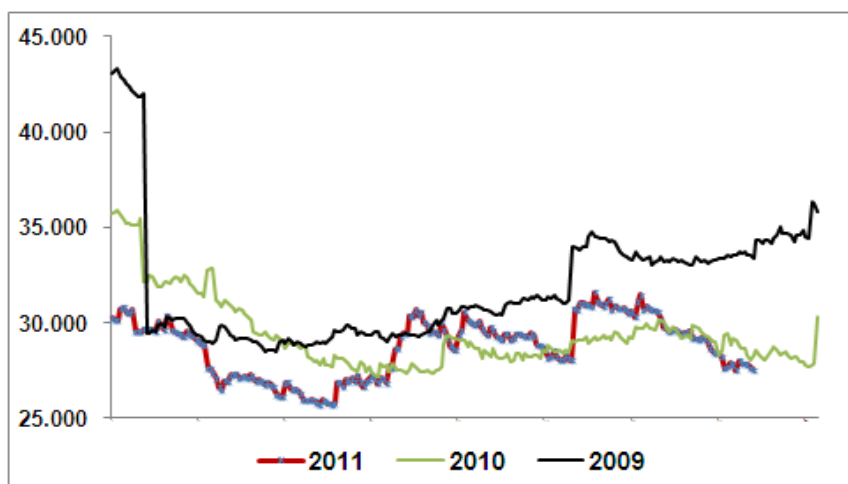
Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

EVOLUCION DEL NIVEL DE RESERVAS INTERNACIONALES DE VENEZUELA

Durante las últimas semanas el nivel de las reservas internacionales ha venido reduciéndose de forma sostenida: desde mediados de octubre se ubican por debajo de los USD 30 mil millones. Esto sucede pese a que el precio promedio de nuestra cesta petrolera supera los 100 dólares por barril, muy superior al promedio del 2009 (57 USD/b) y del 2010 (72,4 USD/b).

RESERVAS INTERNACIONALES DIARIAS Millones USD



Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

Parte de la explicación radica en los traspasos que se han realizado al Fondo de Desarrollo Económico (FONDEN), bajo el argumento del nivel “óptimo” de reservas internacionales que debe mantener el Banco Central de Venezuela (BCV): En 2009 se hizo un aporte por USD 12.299 millones; en 2010, 10 traspasos por USD 7.000 millones, y este año se han realizado 16 traspasos por un total de USD 3.500 millones, todo lo cual alcanza USD 22.799 millones en los últimos 3 años.

Deben considerarse también las mayores presiones en la economía para importar, debido a una mayor demanda agregada y un crecimiento manufacturero inferior al del promedio de la actividad real. Como se señaló en el boletín anterior, las importaciones del III Trimestre del 2011 superaron en 20% las del período homólogo del año pasado.

Otra parte de la explicación son los convenios suscritos por la nación a través de PDVSA con diferentes países, en los cuales se entrega petróleo a cambio de bienes y/o servicios. Ello implica que parte de los ingresos generados no se vea reflejado en la balanza comercial del país que periódicamente da a conocer el BCV, pues dichas operaciones generan cuentas por cobrar.

Todo lo anterior impacta negativamente el nivel de activos externos. Una revisión más detallada de la composición de las reservas muestra que, de no haber aumentado enormemente el valor de las reservas de oro monetario, el total de activos en divisas mostraría un descenso aún mayor. El Balance General del BCV al 31 de octubre refleja que el 71% de las reservas totales está constituida por oro, en tanto la disponibilidad líquida de divisas es sólo el 5%, un monto de USD 1.575 millones que representa menos de 15 días de importaciones.

BALANCE GENERAL DEL BCV AL 31-10-11 (EXTRACTO)

ACTIVO			
Activos en divisas	MM USD	%	Bs.F
Activos de reserva			
Disponibilidades en divisas	1.575	5,4%	6.759.168
Tenencias en derechos especiales de giro	3.573	12,2%	15.339.183
Inversiones en divisas	2.849	9,8%	12.229.081
Oro monetario	20.687	70,9%	88.797.787
Posición crediticia neta en el Fondo Monetario Internacional	514	1,8%	2.204.994
Convenios internacionales	0	0,0%	42
Total activos de reserva	29.197		125.330.255

Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

Según el propio BCV, que informa a través de su sitio web de la cotización del metal, la misma ronda en la actualidad los USD 1.750 por onza troy (31,10 gramos de oro 24 kilates). Un cálculo aproximado señala que una tonelada de oro monetario tendría un valor de mercado de USD 56,27 millones. Por lo tanto, movilizar el total del oro monetario a Venezuela implica traer unas 368 toneladas del metal precioso. Sin embargo, no hay uniformidad en las informaciones relacionadas al tema, pues se ha señalado que se traerían entre 180 toneladas y unas 330, este último número representando el 90% del total del oro monetario. El primer cargamento recibido estaría valorado en USD 300 millones, lo que equivale a unas 5 toneladas, por tanto, de mantenerse este ritmo se requerirían entre 35 y 65 entregas adicionales para completar la tarea por parte del Instituto emisor.

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 25/11	AL 02/12	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	105,53	107,05	1,44%
Precio promedio anual (USD / b)	100,52	100,66	0,14%

Fuente: Ministerio del Popular para la Energía y Petróleo, cálculos propios

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 25/11	AL 01/12	Var. %
Reservas Int. Millones USD	27.812	27.473	-1,22%

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios.