

Coyuntura Semanal

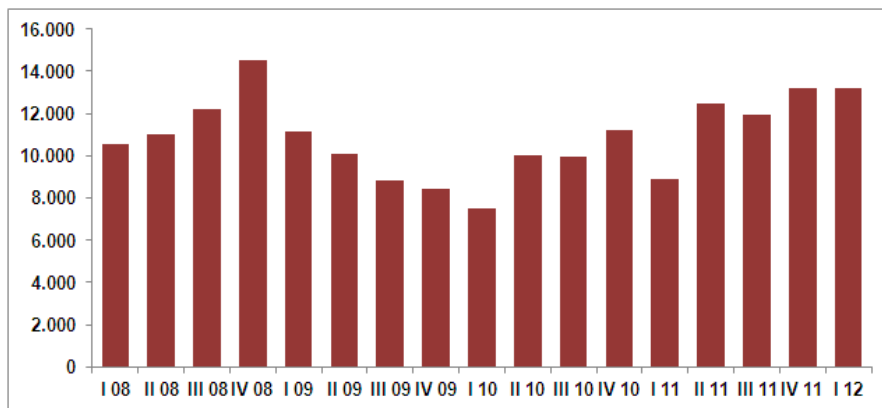
Estudios Económicos y Legales

LAS RESERVAS INTERNACIONALES Y COBERTURA DE TRANSACCIONES EXTERNAS

Luego de un descenso continuado a partir de marzo, en el que alcanzaron niveles inferiores a los de finales del año 2005, las reservas internacionales brutas de Venezuela superaron nuevamente los USD 28 millardos la semana pasada. Sin embargo, la última cifra disponible del Banco Central de Venezuela (BCV) las ubica en USD 27.482 millones, casi 3% por debajo del saldo de la semana pasada.

Varios factores han impactado la evolución de las reservas: los traspasos al FONDEN, que este año suman USD 2.503 millones (el año pasado fueron USD 3.500 millones, y se retiraron otros USD 829 millones adicionales del Fondo de Estabilización Macroeconómica); los acuerdos petroleros a futuro y/o pagaderos en productos y servicios, que afectan el flujo de divisas del BCV; adicionalmente, Venezuela requiere cada vez más dólares para importar: En el primer trimestre de este año se importaron USD 13.190 millones, un 25% más que en el primer trimestre del 2008, en tanto las reservas han descendido 17% en ese mismo lapso.

IMPORTACIONES POR TRIMESTRE (Millones USD)



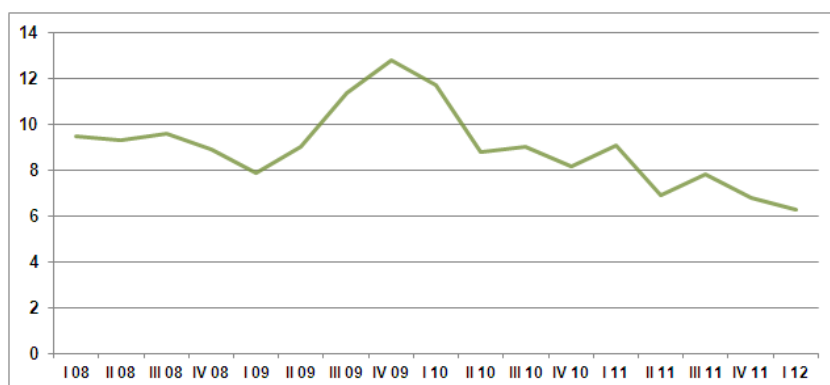
Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

Por otra parte, analizando el último Balance Monetario del Instituto Emisor, el 91,7% de las reservas se encuentra en oro o en Derechos Especiales de Giro (conocida como DEG, activo de reserva creado por el Fondo Monetario Internacional), en tanto sólo 0,4% está en efectivo y 3,9% en depósitos a la vista o a plazo en el extranjero. Al cierre de marzo del 2008, sólo el 35% de las reservas consistía de oro o DEG's, en

tanto 11,4% era efectivo o depósitos en el exterior. En otras palabras, la revalorización del precio internacional del oro ha sustituido gradualmente la disponibilidad de reservas líquidas.

La consecuencia de ambos aspectos es que la cobertura de las importaciones ha caído de 9,4 a 6,3 meses de reservas internacionales, pese a que Venezuela tiene en la actualidad el mayor precio petrolero promedio de la historia, con el agravante de que los activos externos tienen menor liquidez. Ello puede explicar por qué CADIVI ha mantenido relativamente estable la aprobación de divisas pese a que las exportaciones petroleras del I trimestre de 2012 fueron 25% superiores a la del trimestre homólogo del año 2011 y que se está importando más.

IMPORTACIONES (En meses de Reservas Internacionales)



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

Un descenso adicional de los precios petroleros colocaría en aprietos no sólo la continuidad del crecimiento económico del país, sino la posibilidad de complementar la debilitada oferta interna con importaciones.

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 06/07	AL 13/07	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	92,87	92,77	-0,11%
Precio promedio anual (USD / b)	107,29	106,77	-0,48%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 06/07	AL 12/07	Var. %
Reservas Int. Millones USD	28.245	27.482	-2,70%

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