

# Coyuntura Semanal

## Estudios Económicos y Legales

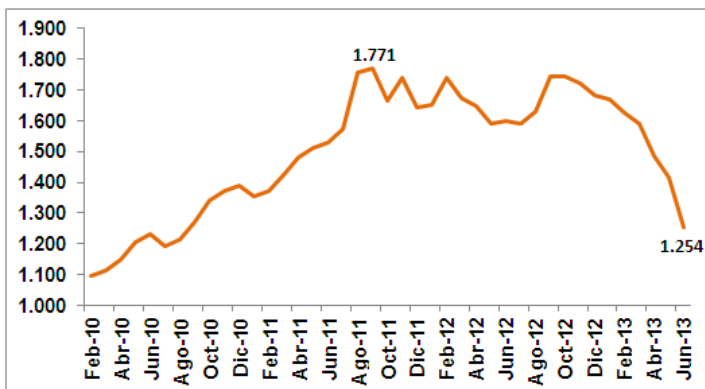
### IMPACTO DE LA CAÍDA DEL PRECIO DEL ORO EN LAS RESERVAS INTERNACIONALES DE VENEZUELA

Luego de llegar a valores superiores a los USD 1.900 por onza troy<sup>1</sup>, el precio actual del oro se encuentra en niveles similares a los de mediados del año 2010. Distintos analistas explican este descenso con una serie de razones:

- 1- Inflación moderada en Estados Unidos: el oro es utilizado como protección contra alzas inflacionarias, por lo que en la actualidad la demanda por este concepto se ha visto desestimulada.
- 2- Cambio en las preferencias de los inversionistas: existe la percepción de que los mercados de acciones y bonos son hoy en día menos riesgosos, por ello los agentes reducen sus posiciones en oro y llevan el dinero a estos mercados.
- 3- Mayor oferta de oro: la decisión de Chipre de vender parte de sus reservas en oro para financiar un plan de rescate, decisión que podría implicar que otros países de la región sigan este camino.
- 4- Corrección: el aumento sostenido que reflejó el metal origina tomas de ganancias por parte de algunos inversionistas.

Al cierre de junio, la cotización del oro se ubicó por debajo de los USD 1.300 por onza troy, tal como muestra el siguiente gráfico:

#### PRECIO INTERNACIONAL DEL ORO USD/OZ. TROY



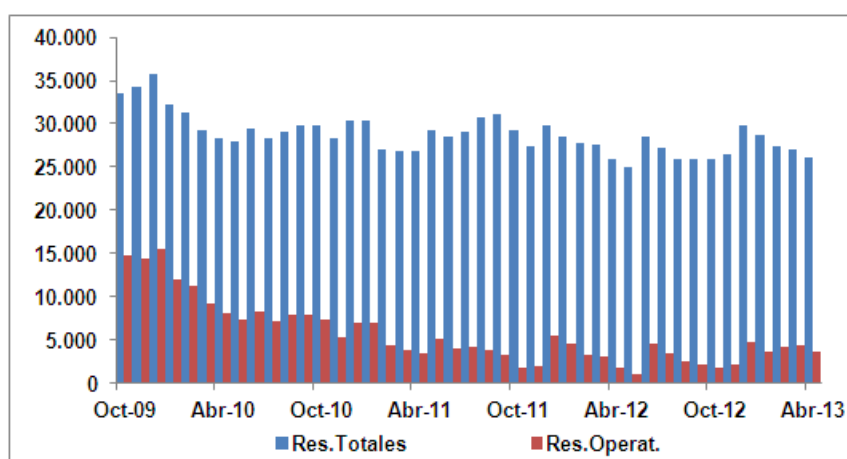
Fuente: [www.indexmundi.com](http://www.indexmundi.com)

<sup>1</sup> Una onza troy equivale a 31,1034768 gramos, es una medida que sólo se usa en joyería, orfebrería y numismática.

El descenso en la cotización del oro ha traído consecuencias para el nivel de las Reservas Internacionales de Venezuela. Hacia principios del 2.010 las llamadas reservas operativas<sup>2</sup> superaban los USD 10.000 millones, llegando a representar incluso más de la mitad de las reservas totales. Desde entonces las reservas líquidas han venido decreciendo sostenidamente. El balance del Banco Central de Venezuela revela, con las últimas cifras disponibles al mes de abril, que alcanzan USD 3.642 millones, cifra que sólo permitiría cubrir 24 días de importaciones al ritmo observado en el primer trimestre del año. Entretanto, al mismo mes de abril las reservas en oro alcanzan USD 19.158 millones, es decir el 73% del total, cuando en enero del 2.010 sólo eran el 31%.

La creciente iliquidez de las reservas explica los atrasos observados en los últimos meses en la asignación de divisas, y que motivaron el acercamiento reciente del gobierno con empresas y cámaras, pero a la vez plantea la dificultad práctica que existirá en los meses venideros para acelerar el flujo de las mismas. El relanzamiento del SICAD para el segundo semestre, de acuerdo al Convenio Cambiario No. 22 publicado el pasado 2 de julio, se basaría en recursos del Banco Central, empresas privadas y públicas y el FONDEN y en mayor emisión de deuda. Esto último seguiría alimentando un círculo vicioso que daña las finanzas del sector público al elevar el pago por intereses de la deuda. Asimismo el esquema que se propone (2 subastas mensuales) podría ser insuficiente para el suministro requerido y para reducir las distorsiones actuales.

## RESERVAS TOTALES Y OPERATIVAS MILLONES USD



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

<sup>2</sup> Considera el efectivo, los depósitos a la vista y a plazo en Moneda Extranjera, estos últimos por ser de convertibilidad relativamente rápida.

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	<b>AL 21/06</b>	<b>AL 28/06</b>	<b>Var. %</b>
Precio promedio semana (USD / b)	101,79	98,99	-2,75%
Precio promedio anual (USD / b)	102,01	101,89	-0,12%

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

### RESERVAS INTERNACIONALES

	<b>AL 28/06</b>	<b>AL 03/07</b>	<b>Var. %</b>
Reservas Int. Millones USD	25.748	25.303	-1,73%

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