

# Coyuntura Semanal

## Estudios Económicos y Legales

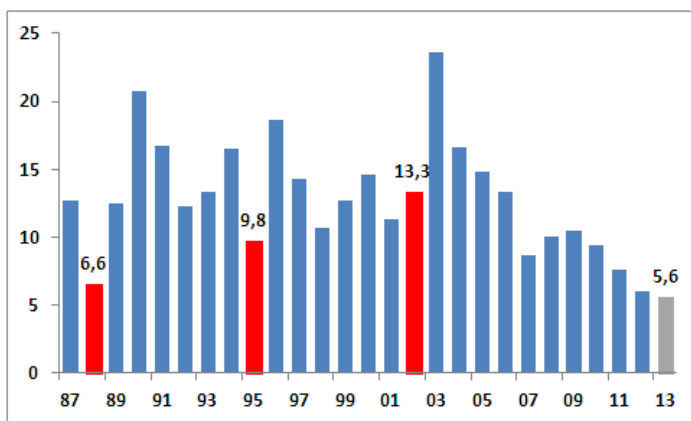
### RESERVAS INTERNACIONALES COMO MEDIDA DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ DE UN PAIS

La acumulación de reservas internacionales de un país tiene varios objetivos: garantizar el cumplimiento de pagos por concepto de obligaciones de deuda externa y su servicio, cubrir las necesidades de compras externas de la economía, apoyar el régimen cambiario y reducir la necesidad de nueva deuda hasta donde sea posible.

En la década pasada Venezuela alcanzó el nivel récord de USD 43.127 millones en diciembre del 2008, de allí surgió la discusión que llevó al manejo de unas reservas internacionales “óptimas” y la posterior creación del Fondo de Desarrollo Nacional (Fonden) mediante el trasvase de dólares del Banco Central de Venezuela (BCV) y de Petróleos de Venezuela (PDVSA).

Mientras los precios del petróleo aumentaron y las reservas tendieron a permanecer en niveles de USD 25- 30 millardos, el país se hizo cada vez más dependiente de las importaciones, que aumentaron año tras año alcanzando un nivel récord de USD 59.339 millones en el 2012. Con ello se ha venido reduciendo la cobertura de importaciones con las reservas internacionales, mostrando al cierre del primer semestre de 2013 el nivel más bajo al menos desde 1987. Es interesante observar que en 1988 y 1995 (años previos a fuertes ajustes cambiarios) la cobertura había descendido significativamente<sup>1</sup>, sin alcanzar el nivel que muestra actualmente.

### RESERVAS INTERNACIONALES EN MESES DE IMPORTACIONES

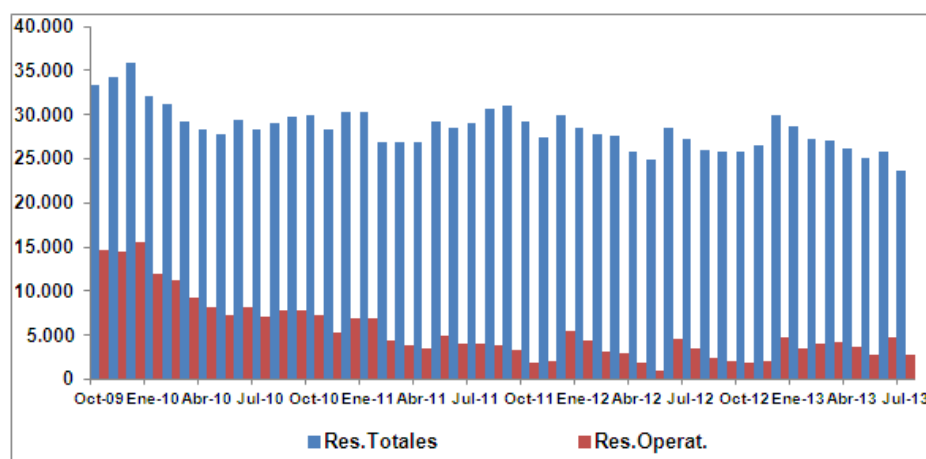


Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

<sup>1</sup> El control de 1994 se originó en la crisis cambiaria iniciada ese año. El control actual se debió a la paralización de la industria petrolera en 2003 y la consecuente caída de ingresos externos.

A la tendencia creciente de las importaciones se suma el creciente endeudamiento externo que implica mayores erogaciones por servicio de la misma, lo que requiere activos liquidables con facilidad. Pero se observa que el impacto de la reducción de las reservas se ve agravado por la composición de las mismas: 73,2% está compuesta por oro de acuerdo al balance del BCV a julio de este año, en tanto las reservas líquidas alcanzan los USD 2.728 millones, monto que no alcanzaría para cubrir un mes de importaciones. En julio de 2008 las reservas de oro representaban el 30% del total. La utilización de reservas en efectivo y depósitos a la vista en moneda extranjera fue sustentable mientras los precios internacionales del oro se incrementaron, pero en la actualidad éstos han mostrado elevada volatilidad y tendencia a la baja, implicando ajustes en el saldo de las reservas externas del país.

### RESERVAS INTERNACIONALES (MILLONES USD)



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 13/09	AL 20/09	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	106,27	103,24	-2,85%
Precio promedio anual (USD / b)	102,87	102,88	0,01%

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

### RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 13/09	AL 19/09	Var. %
Reservas Int. Millones USD	21.992	22.188	0,89%

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