

# Coyuntura Semanal

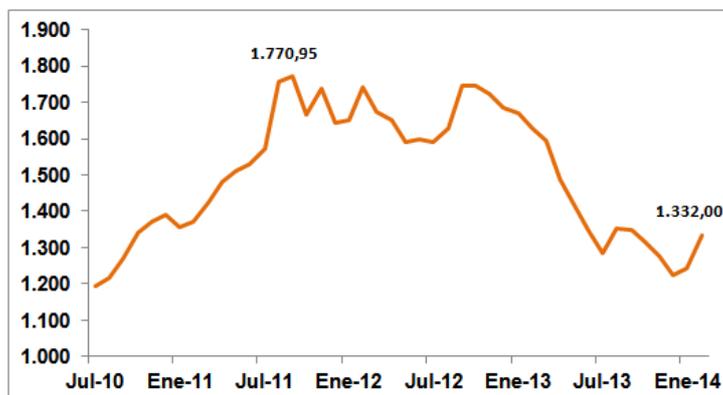
## Estudios Económicos y Legales

### RESERVAS INTERNACIONALES Y VALORACIÓN DEL ORO

La evolución en los mercados internacionales del precio de la onza troy de oro se ha convertido en referencia necesaria para analizar el comportamiento de nuestras reservas internacionales, debido a que la tenencia de oro representa la mayor parte de las mismas (73% del total).

Luego de alcanzar su máximo valor en julio del 2011, a partir del año pasado la cotización se ha venido abajo, con una ligera recuperación en el mes de febrero, si bien su valor es 25% inferior al máximo señalado. Aunque no existe consenso al respecto, algunos analistas prevén que en el 2014 el precio promedio puede estar alrededor de los 1.200-1.300 USD por onza troy, debido entre otros factores a menores presiones inflacionarias en el mundo (el oro sirve como protección contra la misma) y a una mayor oferta de oro en el mundo.

#### Precio Internacional del Oro (USD / Onza Troy<sup>1</sup>)



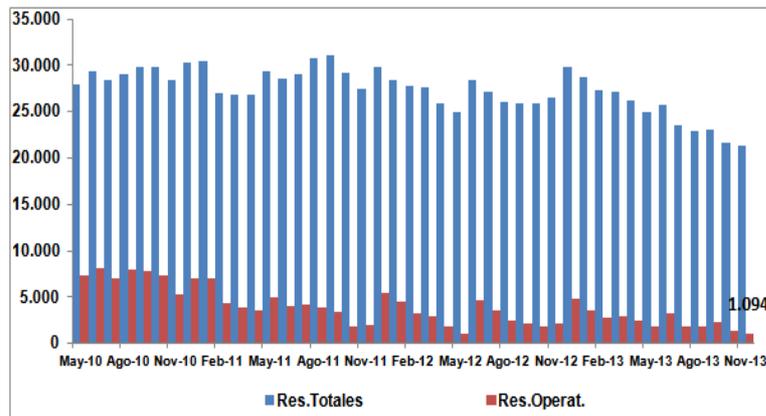
Fuente: [www.indexmundi.com](http://www.indexmundi.com), cálculos propios

De acuerdo al Banco Central de Venezuela (BCV), las reservas internacionales brutas totalizaron USD 21.481 millones al cierre del 2013, y la última cifra disponible las ubica en USD 21.536 millones. Sin embargo no se conoce el total actual de las reservas operativas, ya que el Balance Operativo del BCV contiene cifras al mes de noviembre, cuando las reservas operativas eran de USD 1.094 millones, valor que

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

apenas cubriría unos días de importaciones y representa apenas el 4% de las reservas externas totales en manos del BCV.

### Reservas Totales y Operativas (Millones USD <sup>2</sup>)



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

Una recuperación en el precio del oro podría significar un aumento del nivel de reservas internacionales sin que exista como contrapartida un mayor flujo de divisas, pues se trata exclusivamente de un ajuste por valoración. En otras palabras, a corto plazo no se prevé mayor dinamismo en la entrega de dólares porque el problema de fondo es la escasez relativa de dólares baratos para satisfacer las necesidades económicas, sin contar con la enorme deuda pendiente de pago con empresas privadas y que ha traído como consecuencia pérdida de proveedores y falta de materias primas y productos terminados, es decir, mayor escasez.

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 28/02	AL 07/03	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	97,96	97,76	-0,20%
Precio promedio anual (USD / b)	ND	96,63	ND

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

### RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 26/02	AL 05/03	Var. %
Reservas Int. Millones USD	21.712	21.536	-0,81%

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

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