

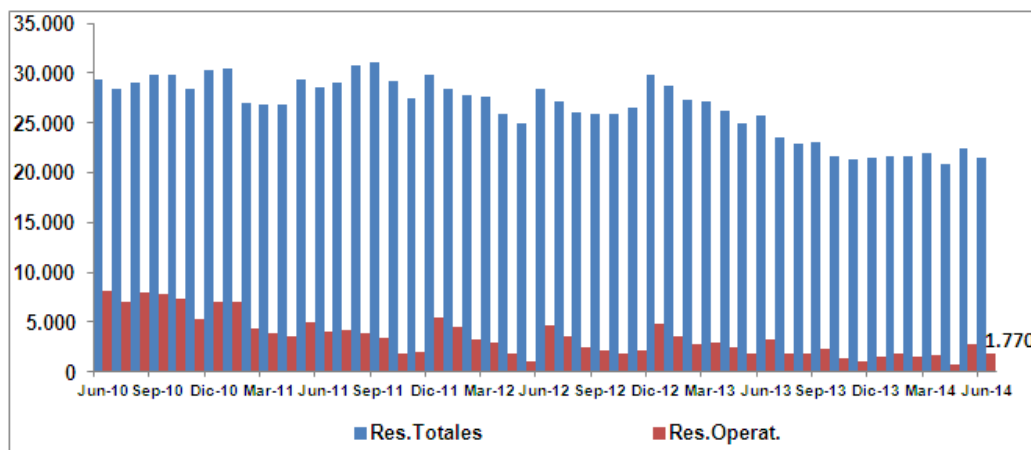
# Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

## SITUACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

El retraso en la publicación de cifras oficiales por parte del Banco Central de Venezuela (BCV) incluye las del Balance Monetario de la Institución, que mensualmente refleja las cuentas activas y pasivas de la misma. Al cierre de junio ubica las reservas internacionales en Bs. 135.748 millones, lo que equivale a USD 21.547 millones a la tasa de Bs./USD 6,30.

Reservas Internacionales de Venezuela (Millones USD)



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

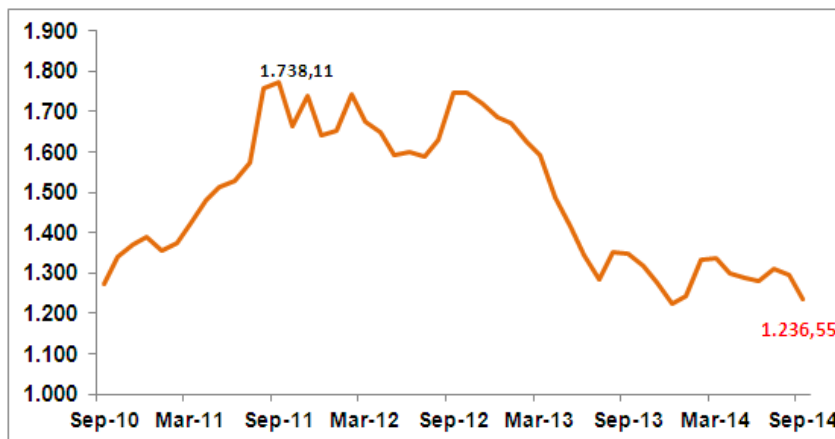
Aunque en 2011 y 2012 nuestra cesta petrolera superó los 100 dólares por barril en promedio, la tendencia de las reservas ha sido a la baja. El año pasado el promedio descendió 4% y para este año, la expectativa es que cierre el año alrededor de 94-95 USD /b, con las perspectivas de los analistas señalando bajas posteriores. Las exportaciones petroleras representan el 96% de nuestro ingreso de divisas, por lo que el flujo de caja del BCV en moneda extranjera se verá sometido a más presiones, lo que explica la reducción en las aprobaciones de divisas para el sector productivo y las limitaciones en otros.

En cuanto a las reservas internacionales, no sólo preocupa la reducción sostenida sino su composición. Del total al mes de junio, los rubros que pueden considerarse reservas operativas<sup>1</sup> alcanzan a USD 1.770 millones, un 8% del total. Por su parte las reservas en oro representan el 70,6% de las reservas totales. Pero el precio

<sup>1</sup> Incluye Efectivo, Depósitos a la Vista y a Plazo en bancos del exterior, todo en Moneda Extranjera.

internacional del oro, que alcanzó un máximo de 1.738 dólares por onza troy en el año 2011, apenas supera los 1.200 dólares por onza en la actualidad, por lo que la revalorización contable es a la baja.

### Precio Internacional del Oro (Dólares / onza troy)



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

El saldo de reservas internacionales de un país es una variable de interés para cualquier observador externo. En el caso de América Latina, la alta dependencia de productos como petróleo, minerales y bienes agrícolas con poco valor agregado, y cuyos precios pueden mostrar elevada volatilidad, hace necesario acumular divisas para hacer frente a shocks externos. Sirve para tener idea de la capacidad de pago del país, aunque en cada caso dependerá de factores y dinámicas diferentes.

A lo largo de los últimos años en Venezuela se ha observado un crecimiento moderado de la actividad económica, conjuntamente con una reducción paulatina del nivel de reservas internacionales. Los fondos de estabilización que se han creado han tenido corta vida y no tenemos recursos para amortiguar fluctuaciones importantes en el precio del petróleo. Por lo tanto, la relación Reservas Internacionales / PIB se ha reducido. Esta tabla refleja cifras comparativas del año 2011; sin embargo, asumiendo que el PIB en dólares haya crecido por la mayor actividad, y que las reservas se encuentran por debajo de los USD 20 millardos, la relación actual ya es la más baja de la región.

### Relación Reservas Internacionales / Producto Interno Bruto (%)

	Venezuela	Argentina	Bolivia	Brasil	Colombia	Chile	México	Perú
Reservas Internacionales	29.892	46.265	11.995	352.010	31.896	41.944	149.208	48.913
Producto Interno Bruto (PIB)	373.258	469.189	51.440	2.289.010	470.821	298.249	1.904.200	300.876
Relación Reservas / PIB	8,0%	9,9%	23,3%	15,4%	6,8%	14,1%	7,8%	16,3%

Fuente: [www.indexmundi.com](http://www.indexmundi.com). Últimas cifras disponibles: año 2011

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	<b>AL 10/10</b>	<b>AL 17/10</b>	<b>Var. %</b>
Precio promedio semana (USD / b)	82,72	77,65	-6,13%
Precio promedio anual (USD / b) *	96,23	96,23	0,00%

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

\*No fue revisado esta semana.

### RESERVAS INTERNACIONALES

	<b>AL 10/10</b>	<b>AL 15/10</b>	<b>Var. %</b>
Reservas Int. Millones USD	19.787	19.913	0,64%

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