www.datanalisis.com

datanalisis

J-00215222-2

DATANALISIS AL DÍA
31 de Agosto de 2018

¿Ahorrar en oro?
Claves sobre el Plan de Ahorro en Oro

Por:
Jose Antonio Gil Yepes
Javier Hernández Reyes
Gabriel Páez

Servicio de Inteligencia Estratégica
Escenarios
Datanalisis

datanalisis

CONTENIDO

¿Ahorrar en oro?
Claves sobre el Plan de Ahorro en Oro

DATANALISIS AL DÍA

Agosto, 2018

José Antonio Gil Yepes
Socio Director
Jagilyepes@gmail.com

Javier Hernández Reyes
Economista
Javier.hernandez@datanalisis.com

Gabriel Paez
Gabriel.paez@datanalisis.com

Servicio de Inteligencia Estratégica
Escenarios
Datanalisis

Prohibida su reproducción parcial o total sin autorización expresa de Datanalisis
Para copias extras y suscripciones, comunicarse con: escenarios@datanalisis.com

¿Ahorrar en oro?

"Ha llegado la hora del Plan de Ahorro en Oro, vamos a ahorrar en oro" anunció Nicolás Maduro el 26 de agosto de 2018, asimismo, el primer mandatario anunció que, en principio, se crearon *lingoticos* de 1,5 y 2,5 gramos. *"...En caso particular del lingotico de 1,5 tiene un valor al día de hoy de 3.502 bolívares soberanos"* en palabras del Viceministro del área económica Tareck El Aissami. El de 2,5 gramos tendría un precio de BsS 5.837.

Aunque la invitación del primer mandatario parece seductora para los agentes económicos venezolanos, al analizar a profundidad la manera en la que se realiza dicho plan se hace notable que la inversión en estos certificados de ahorro no es una decisión inteligente.

Los datos

La cotización del gramo de oro el día del anuncio fue de 38,75 USD/gr según el sitio web Goldprice.org. Al hacer la conversión de dólares a bolívares, esta cotización deja una tasa de cambio implícita de 60,25 VES/USD, la cual fue precisamente la tasa de cambio del DICOM para se entonces.

Si se toma en consideración la cotización del gramo de oro en el mercado internacional y el TC DICOM obtenido en la subasta 30-2018, los lingoticos de 1,5 y 2,5 gramos deberían tener un precio de BsS 3.532,43 y BsS 5.887,38 respectivamente al día de 31 de agosto.

Al revisar la diferencia entre la cotización del TC paralelo con el TC DICOM se puede notar la principal razón por la que invertir en los nuevos instrumentos de ahorro no sería una inversión prudente.

Tabla A: Tipo de cambio

Fecha	*TC DICOM (BsS)*	*TC paralelo (BsS)*	*Diferencia (BsS)*
26-ago	60,25	106	***-45,75***
27-ago	60,89	109	***-48,11***
28-ago	60,89	106,25	***-45,36***
29-ago	61,12	108,81	***-47,69***
30-ago	61,12	108,81	***-47,69***
31-ago	61,67	100	***-38,33***

Prohibida su reproducción parcial o total sin autorización expresa de Datanalisis Para copias extras y suscripciones, comunicarse con: escenarios@datanalisis.com

Planteemos un caso hipotético en el que un agente decidió comprar un "lingotico" el día 26 de agosto:

Con una inversión de BsS 3.502 el agente "adquirió" 1,5 gramos de oro; cantidad de oro que en los mercados internacionales se cotiza en 58,12 dólares, por lo que se podría decir que usted adquirió esa cantidad de dólares con la inversión inicial, es decir, usted compró divisas ***para ahorrar*** a un tipo de cambio de 60,25 bolívares por dólar mientras que en el mercado paralelo el dólar cotiza en BsS 108,8. Compró barato.

Ahora supongamos que el día 31 de agosto el agente decidió que necesitaba el dinero, por ende, decide vender al banco su lingote para ir a comprar bienes y servicios en el mercado venezolano. Dado que los bancos no están autorizados para emitir divisas, entonces el Banco Central de Venezuela ordena que al agente le sea pagado la cantidad de oro que este vende a la tasa del día arrojada por el sistema DICOM, es decir, 61,67 bolívares por dólar. Entonces, el agente recibe del banco BsS 3.562,37.

A primera vista parecería que el agente ganó, pues la cantidad de bolívares que recibió es superior a la que invirtió, sin embargo, este sencillo análisis deja por fuera ***tres factores fundamentales que se deben tomar en cuenta antes de realizar una inversión: a) fluctuaciones del precio internacional del oro, b) el tipo de cambio de mercado y c) los niveles de inflación.***

a. ***Fluctuaciones del precio internacional del oro:*** si bien en el ejercicio que se presentó anteriormente el agente recibió una cantidad de bolívares superior a la cantidad que invirtió inicialmente, no quiere decir que en todos los casos debe ocurrir lo mismo. Como se puede observar, el precio del oro al cual compró el agente es superior al precio al día que vendió, el monto extra en bolívares provino del diferencial cambiario producto de la devaluación del bolívar. Si tomamos una serie más larga del precio del oro veremos que este presenta una notable tendencia a la baja en los últimos meses, entonces si un agente hubiese realizado la misma compra algunos meses antes, al retirar el dinero del banco, este probablemente habría recibido una cantidad menor de dinero. ***Cabe destacar que la gran mayoría de los agentes desconoce las fluctuaciones del mercado de commodities, por lo que estaría invirtiendo a ciegas en un mercado volátil sin ningún tipo de asesoría profesional***.

Prohibida su reproducción parcial o total sin autorización expresa de Datanalisis Para copias extras y suscripciones, comunicarse con: escenarios@datanalisis.com

Fuente: Goldprice.org

b. ***Tipo de cambio de mercado:*** mientras el gobierno se empeñe en sobrevalorar el tipo de cambio oficial cualquier intento de captar inversiones por parte de los agentes en este tipo de instrumentos financieros es absurdo, así como también lo es tratar de invertir en estos instrumentos.

Si bien, en primer lugar, parece que el instrumento de ahorro garantiza un tipo de cambio por debajo a la de mercado, lo cual hace que se "compre" oro o divisa barata, no se puede olvidar que el pago de este documento lo realiza el mismo banco a la misma referencia sobrevalorada. Es decir, mientras en el mercado "paralelo" el precio de esa cantidad de oro sería BsS 6.288,67, el BCV sólo pagaría al agente BsS 3.562,37, *lo cual representaría una pérdida cambiaria de BsS 2.726,24*.

c. Niveles de inflación: en vista de que la inflación no se detiene en el período entre la compra y la venta del certificado de ahorro, y que el tipo de cambio oficial no responde a las presiones del mercado, el poder adquisitivo del dinero invertido inicialmente se va deteriorando a una gran velocidad que no es recompensada por el instrumento de ahorro.

Por ejemplo, durante el mes de julio la inflación diaria promedió 2,75%, y se espera que durante el mes de agosto este porcentaje sea mayor. Entonces, si tomamos la cifra de julio, en los 5 días que transcurrieron entre la compra y la venta del certificado de ahorro por parte del agente, los BsS 3.502 invertidos inicialmente perdieron 11,46% de su poder adquisitivo, por lo que la

Prohibida su reproducción parcial o total sin autorización expresa de Datanalisis Para copias extras y suscripciones, comunicarse con: escenarios@datanalisis.com

variación en el tipo de cambio oficial debería ser igual o mayor para que el poder adquisitivo del inversionista no se deteriore, sin embargo, este no es el caso como se puede observar en la siguiente tabla:

Tabla B: Poder adquisitivo

Fecha	**TC DICOM BsS**	**Variación % DICOM**	**Poder adquisitivo DICOM**	**Inflación** Diaria Promedio (julio)	**Pérdida poder adquisitivo**	**Pérdida de poder adquisitivo** neta
26-ago	60,25	0	0	0	0	0
27-ago	60,89	1,06%	1,06%	2,75%	-2,75%	-1,69%
28-ago	60,89	0,00%	1,06%	2,75%	-5,50%	-4,44%
29-ago	61,12	0,38%	1,44%	2,75%	-8,25%	-6,81%
30-ago	61,12	0,00%	1,44%	2,75%	-11,00%	-9,56%
31-ago	61,67	0,90%	2,34%	2,75%	-13,75%	-11,41%

En conclusión, sin necesidad de ahondar en los temas relacionados con el oro venezolano, como la situación del arco minero, la situación del oro monetario contabilizado como reservas internacionales, y la situación de default en la que se encuentra el país, el análisis económico permite demostrar que no es posible ahorrar en estos instrumentos.

A pesar de que la medida de ahorrar en un commodity o moneda dura con la capacidad de preservar el poder adquisitivo del venezolano parece una buena idea, mientras se mantenga la misma política cambiaria de tipo intervencionista que no permita que el tipo de cambio se ajuste a la realidad de la economía, cualquier intento que se haga al respecto no tendrá los resultados deseados.

datanalisis

Le recordamos que accediendo a la sección Servicio Escenarios Datanalisis en nuestra página web http://www.datanalisis.com podrá encontrar toda la información necesaria para suscribirse a los Servicios de Inteligencia Estratégica Escenarios Datanalisis, así como información sobre la actualidad política y económica venezolana.

Ante cualquier inquietud, no dude en contactarnos.

Servicio de Inteligencia Estratégica Escenarios Datanalisis
Tel: 0212- 7074811 Ext. 4867

Servicio de Inteligencia Estratégica
Escenarios
Datanalisis

Las marcas que publicitan en este informe no comparten necesariamente la visión expresada por los autores.

Prohibida su reproducción parcial o total sin autorización expresa de Datanalisis
Para copias extras y suscripciones, comunicarse con: escenarios@datanalisis.com