

BALANZA DE PAGOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2007

La balanza de pagos del segundo trimestre mostró un déficit global de US\$ 7.231 millones, como resultado de un superávit de la cuenta corriente de US\$ 5.126 millones y un saldo negativo en la cuenta financiera de US\$ 11.534 millones. El saldo de la balanza de pagos determinó un nivel de reservas internacionales de US\$ 24.043 millones al cierre del mes de junio, cifra que aunada a los activos externos disponibles del sector público, aproximadamente US\$ 29.061 millones, fortalece la posición externa del país.

CUENTA CORRIENTE

El superávit de la cuenta corriente disminuyó en un 40% con relación al valor observado en el segundo trimestre del año anterior (US\$ 8.538 millones), en correspondencia con la reducción del superávit comercial de bienes en -43,4%, que se contrajo por efecto del menor valor de las exportaciones petroleras y del alza de las importaciones.

Las ventas externas de la industria petrolera disminuyeron en -9,2%, producto de la reducción de los volúmenes exportados de petróleo (-6,7%), tanto en su componente de ventas públicas (-4,1%) como en las operaciones que aún se adjudican al sector privado (-17%).

Por su parte, las exportaciones no petroleras registraron un aumento de 1,4%, en el que destaca el crecimiento de las ventas de metales comunes y productos químicos; ello conforme a estimaciones preliminares obtenidas a partir de registros contables de una muestra de empresas públicas y privadas.

Según datos provisionales, las importaciones de bienes crecieron a una tasa anual de 38,7%, impulsadas por los requerimientos asociados al crecimiento económico. Por destino, destaca el incremento en la adquisición de bienes para la formación bruta de capital fijo (tales como maquinarias y equipos, tractores y vehículos para el transporte de bienes, instrumentos médicos, equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones); de los destinados al consumo final (destacando los vehículos para pasajeros, teléfonos celulares, alimentos y bebidas, productos farmacéuticos y químicos); y de los destinados al consumo intermedio (principalmente sustancias químicas, metales comunes, equipos eléctricos, partes y piezas y otras maquinarias).

CUENTA FINANCIERA

En el segundo trimestre, la cuenta financiera alcanzó un saldo deficitario de US\$ 11.534 millones. Dicho resultado se explica por el importante aumento del déficit de la cuenta otra inversión (hasta US\$ 12.387 millones), así como por los mayores flujos netos hacia el exterior en la categoría de inversión directa (estimados en US\$ 2.078 millones).

En este sentido, la cuenta otra inversión reflejó una gestión que favoreció la tenencia de activos externos del sector público, los cuales experimentaron un significativo incremento de US\$ 4.995 millones, específicamente, en la Tesorería Nacional y FONDEN. Adicionalmente, contribuyeron a este resultado las tenencias de los inversionistas privados, favorecidas por la porción de los bonos de PDVSA liquidados en el trimestre, así como el financiamiento de la factura comercial del sector exportador petrolero público a sus clientes no relacionados. Estas transacciones significaron una reestructuración de los activos internacionales en poder del sector público.

En cuanto al flujo neto de la inversión directa, el mencionado déficit es consecuencia de la adquisición por parte del Estado venezolano del componente accionario de las empresas privadas de telefonía y energía eléctrica, que detentaban mayoritariamente propietarios no residentes. Asimismo, el sector petrolero mantuvo la tendencia creciente de sus activos con clientes relacionados.

En contraposición, la cuenta de inversión de cartera arrojó un saldo superavitario de US\$ 2.931 millones, debido principalmente al endeudamiento externo del sector petrolero público, por el traspaso parcial de los bonos de PDVSA de manos de inversionistas residentes a no residentes[1][1]. De igual modo, incidió la venta de instrumentos financieros asociados a títulos de deuda en moneda extranjera que formaban parte de la cartera de entes gubernamentales.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Al cierre del segundo trimestre de 2007, el balance del país frente al sector externo se elevó a US\$ 75.570 millones, superior en 41,7% al saldo registrado al cierre del mismo período de 2006. Esto como consecuencia de una mayor posición de activos externos (US\$ 155.537 millones) y un nivel

relativamente estable de pasivos externos (US\$ 79.967 millones).

El incremento en la posición de activos externos respondió, en parte, al aumento en los activos del sector público, que totalizaron US\$ 76.916 millones al cierre del trimestre. En este resultado, resaltan las inversiones en títulos de deuda y depósitos externos de entes como FONDEN y Tesorería Nacional, así como las acreencias comerciales petroleras. Con relación a los activos de reservas internacionales, éstos se redujeron en US\$ 6.704 millones (21,0%) entre los períodos en comparación, en correspondencia con los traspasos y ventas de divisas a entes públicos y la liquidación de divisas al sector privado, autorizadas por CADIVI.

Por su parte, el sector privado registró aumentos en sus tenencias externas, alcanzando US\$ 78.621 millones, resaltando tanto las posiciones de las categorías de inversión de cartera como depósitos, esta última, en buena medida derivado del impacto de las transacciones con bonos de PDVSA.

Respecto a los pasivos externos totales del país, las leves reducciones en las cuentas de inversión directa y de cartera fueron compensadas con un incremento de los pasivos de otra inversión.

El comportamiento de la inversión directa y de cartera se asocia a la reducción de las participaciones de no residentes en empresas privadas nacionales, tanto por la venta de acciones como por la baja de las cotizaciones de mercado. Adicionalmente, los flujos de cartera reflejaron la reducción de los saldos deudores del Gobierno, debido al ajuste por valoración de sus títulos de deuda, no obstante las operaciones de endeudamiento realizadas por el sector petrolero durante el segundo trimestre.

El incremento de las posiciones pasivas de otra inversión vino dado principalmente por los préstamos recibidos por el sector petrolero a principio del año 2007.

<http://www.bcv.org.ve/c4/notasprensa.asp?Codigo=5912&Operacion=2&Sec=False>
14/08/2007

COMENTARIO DEL RECOPIADOR:

La balanza de pagos del primer semestre reflejó un déficit de \$12,837MM; como resultado de un superávit de \$8.772MM en la cuenta corriente, un déficit de \$19.884MM en la cuenta capital, y un ajuste negativo de \$1.725MM. La cuenta corriente mantuvo la tendencia decreciente del superávit, en gran parte debido a que las importaciones continúan

BALANZA DE PAGOS (en millardos de dólares)

	IS2007	2006	2005	2004	2003	2002
Cuenta Corriente	8,8	27,4	25,6	13,8	11,4	7,6
Cuenta Bienes	10,7	33,2	31,5	21,4	16,5	13,4
<i>Exportaciones Petroleras</i>	<i>27,2</i>	<i>57,8</i>	<i>48,1</i>	<i>31,9</i>	<i>22,0</i>	<i>21,5</i>
<i>Exportaciones No Petroleras</i>	<i>3,5</i>	<i>6,8</i>	<i>7,4</i>	<i>6,8</i>	<i>5,1</i>	<i>5,2</i>
<i>Importaciones</i>	<i>-20,1</i>	<i>-31,3</i>	<i>-24,0</i>	<i>-17,3</i>	<i>-10,7</i>	<i>-13,4</i>
Cuenta Servicios	-2,5	-4,4	-4,1	-3,6	-2,6	-2,9
Cuenta Renta	0,7	-1,4	-2,0	-3,9	-2,4	-2,8
Transferencias	-0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0	-0,2
Cuenta Capital	-19,9	-19,7	-16,1	-9,0	-5,0	-9,2
Errores y Omisiones	-1,7	-3,1	-3,8	-3,0	-1,1	-2,8
Resultado Balanza de Pagos	-12,8	4,6	5,7	1,9	5,4	-4,4

Fuente: BCV

creciendo, y las exportaciones no petroleras muestran un estancamiento o declive. El déficit en la cuenta capital, que fue superior todo el 2006, se explica principalmente por incrementos en los activos registrados en las cuentas de cartera y otras inversiones como resultado de las "contribuciones" del presidente Hugo Rafael Chávez con países "amigos". Obsérvese que las importaciones de este semestre fueron mayores a la de los años 2002, 2003 y 2004 tomados individualmente.