

BALANZA DE PAGOS. SALDO GLOBAL POSITIVO DE US\$3.946 MILLONES DURANTE EL TERCER TRIMESTRE DE 2007

En el tercer trimestre del año, la balanza de pagos reflejó un saldo global positivo de US\$3.946 millones, superior al observado en igual periodo del año anterior (US\$3.182 millones). Este resultado se asocia al comportamiento superavitario de la cuenta corriente (US\$6.880 millones), que permitió cubrir el déficit de la cuenta financiera del trimestre (US\$2.642 millones) e incrementar las reservas internacionales netas del país en US\$3.946 millones, las cuales alcanzaron un nivel de US\$29.340 millones al cierre de septiembre.

CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente mostró un menor superávit con relación al registrado en el tercer trimestre del año anterior (US\$7.499 millones), debido a que el crecimiento de las importaciones de bienes en el período (36,0%), superó el aumento estimado de las exportaciones (11,01%).

La tendencia de las importaciones continuó asociada al desempeño positivo de la actividad económica, lo cual propició una importante demanda de bienes, tanto de inversión como de consumo intermedio y final, destacando las compras de alimentos, vehículos, equipos de comunicación, prendas de vestir, sustancias químicas, maquinarias y piezas.

Por su parte, el valor de las ventas externas petroleras, incluyendo las que aún se asignan a empresas privadas, aumentó en 13,2%, basado en el incremento sostenido de los precios internacionales (15,4%) y el nivel estable de los volúmenes exportados (0,2%).

Respecto al comportamiento de las exportaciones no petroleras, se observó una contracción de 7,7% determinada por la menor exportación de las principales empresas privadas de las ramas siderúrgica, química, automotriz y productoras de insumos no metálicos para la construcción, algunas de las cuales destinaron un mayor nivel de su producción al mercado interno.

CUENTA FINANCIERA

Los flujos financieros registraron un déficit de US\$2.642 millones en el trimestre, producto de un superávit de US\$2.806 millones en la cuenta de inversión de cartera y de déficit de US\$5.413 millones y de US\$35 millones en las categorías de otra inversión e inversión directa, respectivamente. El superávit observado en la cuenta de inversión de cartera obedece a la disminución de los activos externos del gobierno, con el fin de financiar proyectos de inversión en el país, así como a la recomposición de los activos hacia instrumentos de mayor liquidez; igualmente contribuyó al superávit el endeudamiento externo del sector público petrolero.

El déficit en la cuenta otra inversión se asocia al incremento de los depósitos en el exterior de las empresas del sector privado y a entes del sector público; este resultado también refleja el aumento de los créditos petroleros otorgados a clientes no asociados del exterior.

El déficit de los flujos de inversión directa se explica por el aumento de las cuentas por cobrar a filiales del exterior pertenecientes al sector petrolero público. Sin embargo, la inversión directa en el país registró un superávit originado por la reinversión de utilidades en el sector petrolero, así como por el mayor financiamiento comercial otorgado por las casas matrices extranjeras a sus filiales en el país.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

La posición neta de activos internacionales disponibles del país alcanzó el nivel de US\$82.038 millones al cierre del tercer trimestre de 2007, registrando un incremento de 41,9% respecto al saldo final del mismo periodo del año anterior, debido a un incremento de las tenencias de activos externos (hasta US\$167.731 millones) que excedió el aumento del nivel de los pasivos externos, cuantificados en US\$85.693 millones.

El saldo de activos externos al cierre del trimestre, reflejó el aumento en los activos del sector público a US\$83.630 millones, ocasionado esencialmente por el aumento de las cuentas que reflejan el financiamiento comercial y las inversiones externas de la empresa petrolera estatal, así como por las mayores posiciones en activos de moneda y depósitos del Gobierno General, incluidos los recursos del FONDEN contabilizados en el balance del BCV.

En sentido contrario, las reservas internacionales del país se redujeron en US\$5.134 millones con relación al tercer trimestre de 2006, reflejo principal de la mayor liquidación de las divisas

autorizadas por CADIVI al sector privado (incluidas las del Convenio ALADI), las transferencias al FONDEN y las ventas de divisas a la industria petrolera como contravalor de parte de los recursos captados en el mercado doméstico; en general los activos externos en divisas del sector público se incrementaron.

Igualmente, las posiciones del sector privado presentaron incrementos en diversos instrumentos, como los títulos de deuda y depósitos, producto esencial de una oferta cambiaria proveniente de las operaciones con títulos de deuda colocados como medida de política gubernamental.

Por su parte, el mayor saldo de los pasivos externos totales del país vino dado por el ascenso de las posiciones del sector público, mientras que las del sector privado mostraron una reducción entre los periodos comparados.

Los pasivos del sector público se elevaron, esencialmente, por el nivel de financiamiento externo del sector petrolero público, tanto por el uso de una línea de crédito internacional, como por las emisiones de bonos.

La posición deudora del sector privado se redujo en las tres categorías de inversión, con mayor relevancia en los saldos de acciones de inversión directa y de cartera, principalmente por el impacto del proceso de nacionalización de las empresas privadas de telecomunicaciones y de energía eléctrica.

<http://www.bcv.org.ve/c4/notasprensa.asp?Codigo=6230&Operacion=2&Sec=False>

15/11/2007

COMENTARIO DEL RECOPIADOR.

En principio considero que es inútil analizar un trimestre separado, cuando él forma parte de un todo, que son los nueve (9) meses transcurridos de 2007, que es lo que nos da pie para poder estimar cómo podría cerrar el año. Por eso, a continuación presento el análisis de los tres trimestres transcurridos.

CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente muestra un superávit de \$16.034MM, lo cual está fundamentalmente asociado a las exportaciones petroleras, que alcanzan a \$44.417MM, que sumadas a las exportaciones no petroleras de \$5.140MM, computamos un total de \$49.557MM en exportaciones. Sin embargo, las importaciones totalizan \$30.661MM, casi tan altas como las importaciones totales de 2006, que fueron de \$31.300MM. En efecto, la tendencia de las importaciones continuó asociada al desempeño positivo de la actividad económica, lo cual propició una importante demanda de bienes, tanto de inversión como de consumo intermedio y final, destacando las compras de alimentos, vehículos, equipos de comunicación, prendas de vestir, sustancias químicas, maquinarias y piezas. Muchos de estos renglones debieron ser importados porque el aparato productivo no estuvo en capacidad de satisfacer la demanda.

CUENTA CAPITAL

Los flujos financieros registraron un déficit de \$22.944MM, producto de un superávit de \$3.385MM en la cuenta de inversión de cartera y un déficit de \$23.558MM en las categorías de otra inversión e inversión directa. Esto contradice lo que el gobierno pregona de que han crecido las inversiones internacionales, cuando en realidad han disminuido, en gran medida por la cantidad de préstamos que el presidente Hugo Chávez ha otorgado a países extranjeros.

EFFECTO NETO

En resumen, la Balanza de Pagos del país, a este fecha, presenta un déficit de \$8.891MM. Nuestra balanza de pagos no era deficitaria desde 2002.

INOCENCIO T. SÁNCHEZ B. 15/11/2007

BALANZA DE PAGOS 2007 (Millardos de dólares)						
CONCEPTO	2007(1)	2006	2005	2004	2003	2002
Cuenta Corriente	16,0	27,4	25,6	13,8	11,4	7,6
Cuenta Bienes	18,9	33,2	31,5	21,4	16,5	13,4
<i>Exportaciones Petroleras</i>	44,4	57,8	48,1	31,9	22,0	21,5
<i>Exportaciones No Petroleras</i>	5,1	6,8	7,4	6,8	5,1	5,2
<i>Importaciones</i>	-30,7	-31,3	-24,0	-17,3	-10,7	-13,4
Cuenta Servicios	-3,9	-4,4	-4,1	-3,6	-2,6	-2,9
Cuenta Renta	1,3	-1,4	-2,0	-3,9	-2,4	-2,8
Transferencias	-0,2	0,0	0,1	-0,1	0,0	-0,2
Cuenta Capital	-22,9	-19,7	-16,1	-9,0	-5,0	-9,2
Errores y Omisiones	-2,0	-3,1	-3,8	-3,0	-1,1	-2,8
Resultado Balanza de Pagos	-8,9	4,6	5,7	1,9	5,4	-4,4
2007(1) Nueve meses						

Fuente: BCV