

## LA BALANZA DE PAGOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2008 REFLEJÓ UN SUPERÁVIT DE US\$ 4.614 MILLONES

### CUARTO TRIMESTRE

La Balanza de Pagos registró un superávit global de US\$ 4.614 millones en el cuarto trimestre del año 2008, producto de un saldo positivo de US\$ 10.423 millones en las transacciones financieras que contrarrestó el déficit de US\$ 4.497 millones en las operaciones corrientes. Este resultado elevó el saldo de las reservas internacionales netas del país a US\$ 42.350 millones.

### CUENTA CORRIENTE

El déficit observado en la cuenta corriente obedece a una disminución de 45.9% en el valor de las exportaciones globales, y a un crecimiento de 4.3% en las importaciones, lo que determinó un déficit de US\$ 3.724 millones en la balanza comercial. En términos absolutos las importaciones de bienes fueron de US\$ 14.328 millones en el período, destacando maquinaria y equipos, productos farmacéuticos y medicinales, sustancias químicas, aceites y granos, carne de ganado bovino, leche, productos textiles, teléfonos móviles, entre otros.

Las exportaciones petroleras disminuyeron en 47,2%, producto de la baja en el precio promedio de la cesta venezolana (-48,2%). Las ventas externas no petroleras, por su parte, se ubicaron en US\$ 1.023 millones, lo que equivale a una disminución del 30,4% respecto al cuarto trimestre del año anterior, debido a las menores facturaciones en nuestros principales productos de exportación en las ramas de metales comunes, sustancias y productos químicos y vehículos automotores.

### CUENTA FINANCIERA

El mencionado superávit financiero del período (US\$ 10.423 millones) revierte sustancialmente los resultados obtenidos en trimestres anteriores, debido a las entradas netas registradas en las tres categorías de inversión.

La cuenta otra inversión (US\$ 7.333 millones) reflejó principalmente la disminución de los activos externos del sector público, correspondientes a los depósitos del Gobierno, empresas e instituciones financieras, así como de las facturas comerciales pendientes por cobrar de las empresas petroleras. La inversión de cartera (US\$ 2.443 millones) registró la disminución de los activos en títulos de renta fija del gobierno y, en menor medida, del sector privado. Los flujos de inversión directa (US\$ 647 millones) mostraron entradas netas asociadas a la disminución de los activos en créditos comerciales de la empresa petrolera nacional frente a sus filiales del exterior. Cabe destacar que en el resultado de la inversión directa en el país, incidieron los pagos para reducir los pasivos comerciales de compañías privadas frente a sus casas matrices en el exterior.

### RESULTADO ANUAL

Los resultados descritos sobre el cuarto trimestre, conjuntamente con el comportamiento observado en los períodos precedentes del mismo año, determinan un saldo global de US\$ 9.275 millones para la balanza de pagos al cierre de 2008, producto de un superávit de US\$ 39.202 millones en la cuenta corriente y del déficit de US\$ 26.180 millones en la cuenta financiera.

### CUENTA CORRIENTE

El saldo de la cuenta corriente en el 2008 presentó un incremento del 96,2% con respecto al 2007, generado por el crecimiento de los ingresos por ventas petroleras, al elevarse el valor de las exportaciones a US\$ 87.443 millones, sustentado en el incremento de los precios de la cesta petrolera venezolana (36,1%) y al incremento de los volúmenes exportados (2,5%). Por su parte, las ventas externas no petroleras se ubicaron en US\$ 6.099 millones, lo que equivale a una disminución del 7,7%, respecto al año anterior, debido, principalmente, a las menores facturaciones de nuestros principales productos de exportación en las ramas de metales comunes y vehículos automotores.

Con relación a las importaciones de bienes, éstas se incrementaron en un 5,8% en el 2008, en un contexto dinámico de la actividad económica con altos requerimientos de insumos intermedios y de bienes finales, que propiciaron una mayor demanda de productos del exterior, destacando alimentos, bebidas, productos agrícolas, productos farmacéuticos, equipos de telecomunicaciones, prendas de vestir y partes y piezas eléctricas, entre otros.

### CUENTA FINANCIERA

El déficit anual de la cuenta financiera se originó por los flujos netos asociados a las cuentas de otra inversión e inversión directa. La primera categoría fue la de mayor incidencia, al registrar un aumento de activos netos por US\$

27.574 millones, resaltando el aumento de los activos públicos en depósitos y créditos petroleros otorgados a clientes no relacionados del exterior, así como el importante incremento de los depósitos del sector privado, por la oferta complementaria de divisas que se generó principalmente a través de la compraventa de títulos de deuda en moneda extranjera. La segunda categoría, referida a la inversión directa, reflejó un déficit de US\$ 1.041 millones, derivado principalmente de los créditos comerciales y reinversión de utilidades de la empresa petrolera pública en sus filiales del exterior. En contraposición se observó un aumento en los pasivos de inversión extranjera en el país por conceptos de dividendos pendientes por pagar de las empresas privadas con sus relacionados, así como por nuevas inversiones y reinversión de utilidades en instituciones financieras y empresas privadas del país.

Por el contrario, la tercera categoría, la inversión de cartera, registró un superávit de US\$ 2.435 millones, explicado principalmente por la reducción de las tenencias en instrumentos de portafolio por parte de las instituciones financieras privadas del país. Sin embargo, este resultado se atenuó por el aumento de los activos públicos en títulos negociables, incorporados a la cartera de inversión de la Tesorería Nacional.

#### POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

La posición de inversión internacional neta del país, al cierre del año 2008, se estimó en US\$ 137.331 millones, resultado significativamente superior al reflejado en el término del año anterior (US\$ 86.851 millones), como consecuencia del incremento de los activos externos totales del país, que pasaron de US\$ 174.592 millones a US\$ 214.895 millones, y de la reducción de los pasivos externos, de US\$ 87.741 millones a US\$ 77.564 millones.

La mayor posición activa total se sustentó tanto en el crecimiento de los activos públicos como privados, los cuales alcanzaron US\$ 111.247 millones y US\$ 103.648 millones, respectivamente. En el caso del sector público, se registraron incrementos en todas las categorías de inversión: directa, cartera, otra inversión y reservas, que se explican principalmente por mayores acreencias comerciales petroleras con clientes afiliados y no afiliados, tenencias superiores en títulos de deuda y depósitos externos y un mayor nivel de reservas internacionales. En el aumento de los activos del sector privado destacaron las mayores posiciones en depósitos externos, dada la oferta de divisas mediante operaciones de mercado secundario con títulos de deuda negociables en moneda extranjera.

El saldo deudor se redujo tanto en su componente público (US\$ 29.727 millones) como privado (US\$ 47.837 millones). Los pasivos públicos muestran su caída más importante en los títulos de deuda, determinada por el ajuste de las cotizaciones de mercado, que contrarrestó el incremento efectivo del primer semestre del año, cuando se emitieron títulos negociables en el exterior. Por su parte el sector privado redujo su posición deudora en las categorías de inversión directa, cartera y otra inversión, producto, en buena medida, de la estatización de empresas, lo que conllevó a una cancelación o reclasificación de la deuda.

<http://www.bcv.org.ve/c4/notasprensa.asp?Codigo=7633&Operacion=2&Sec=False>  
26/02/2009

#### COMENTARIO DEL RECOPIADOR

La Balanza de Pagos de Venezuela, para todo el año 2008, cierra con un superávit de \$9.275MM. El saldo positivo en la cuenta corriente fue de \$39.202MM, mientras que la cuenta capital y financiera presentó un déficit de \$16.180MM, lo cual produce, aunado a un ajuste negativo por errores y omisiones de \$3.747MM, el resultado ya señalado. El saldo positivo en la cuenta corriente resulta por el alza sostenida en los precios del petróleo, que

BALANZA DE PAGOS - 2008							
CONCEPTO	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>39,2</b>	<b>20,0</b>	<b>27,1</b>	<b>25,6</b>	<b>13,8</b>	<b>11,4</b>	<b>7,6</b>
Cuenta Bienes	45,4	23,7	32,6	31,5	21,4	16,5	13,4
Exportaciones Petroleras	87,4	62,6	58,2	48,1	31,9	22,0	21,5
Exportaciones No Petroleras	6,1	6,6	7,0	7,4	6,8	5,1	5,2
Importaciones	-48,1	-45,5	-32,5	-24,0	-17,3	-10,7	-13,4
Cuenta Servicios	-6,4	-5,9	-4,4	-4,1	-3,6	-2,6	-2,9
Cuenta Renta	0,7	2,6	-1,1	-2,0	-3,9	-2,4	-2,8
Transferencias	-0,6	-0,4	0,0	0,1	-0,1	0,0	-0,2
<b>Cuenta Capital</b>	<b>-26,2</b>	<b>-23,3</b>	<b>-19,1</b>	<b>-16,1</b>	<b>-9,0</b>	<b>-5,0</b>	<b>-9,2</b>
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,8</b>
<b>Resultado Balanza de Pagos</b>	<b>9,3</b>	<b>-5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>5,7</b>	<b>1,9</b>	<b>5,4</b>	<b>-4,4</b>

hace las exportaciones petroleras crezcan 39,8%; por el contrario, las exportaciones no petroleras tuvieron un decrecimiento de 7,7% con relación al 2007. La salida de capitales presentó un nuevo incremento, para ubicarse \$26.180MM, superando en 12,3% la de 2007. En mi opinión, las cifras de la Balanza de Pagos presentan una situación bastante negativa para el país, debido a un desmedido crecimiento de las importaciones, las altas salidas de capital, y ningún crecimiento de las exportaciones no tradicionales. Por otro lado, las exportaciones petroleras han crecido solo en función de los elevados precios del petróleo porque, por la información obtenida de organismos internacionales, los volúmenes de exportación petrolera han disminuido.

INOCENCIO SÁNCHEZ - PhD-MBA-CP  
27/02/2009

Cortesía de [inosanchez@inosanchez.com](mailto:inosanchez@inosanchez.com)