

VENEZUELA MANTIENE SÓLIDA POSICIÓN ACREEDORA FRENTE AL EXTERIOR

-Activos externos disponibles de la República son de US\$ 56.275 millones, de los cuales US\$ 28.464 millones corresponden a las reservas internacionales.

-La posición acreedora neta con el exterior tuvo un crecimiento anualizado de 25,3%, situándose en US\$ 130.193 millones.

Las estimaciones de la balanza de pagos del primer trimestre ubican el nivel de reservas internacionales netas del país en US\$ 28.464 millones, monto que unido a los US\$ 27.811 millones de activos externos disponibles del gobierno e instituciones financieras públicas, consolida un total de activos de US\$ 56.275 millones al cierre de dicho período. El saldo global de la balanza de pagos resultó deficitario en US\$ 15.261 millones, al incluir el traspaso legal por US\$ 12.299 millones al Fondo de Desarrollo Nacional (Fonden), recursos que se registraron como un incremento de los activos externos del sector público en la cuenta financiera, explicando en gran medida el saldo deficitario de US\$ 10.522 millones de esta cuenta en el trimestre. Por su parte, la cuenta corriente mostró un déficit de US\$ 3.533 millones.

CUENTA CORRIENTE

El déficit observado en la cuenta corriente fue producto del efecto combinado de una reducción de 55,5% en el valor de las exportaciones y de un crecimiento de 6,4% en las importaciones, en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Estos resultados del comercio exterior determinaron un déficit comercial de US\$ 1.442 millones en el primer trimestre de este año.

Durante el período se exportaron bienes por US\$ 9.829 millones, con las ventas petroleras disminuyendo en un 55,5%, debido tanto a la baja de 51,5% en el precio promedio de la cesta venezolana, como al descenso de 7,2% en los volúmenes exportados. Por su parte, las ventas externas no petroleras se ubicaron en US\$ 718 millones, lo que equivale a una disminución puntual de 55,8%, originada en el descenso tanto del precio como del volumen de los principales productos de exportación del país: metales comunes, sustancias y productos químicos, carbón y vehículos automotores.

Las importaciones de bienes del período ascendieron a US\$ 11.271 millones, por efecto, principalmente, del incremento de 22,5% de las compras del sector público, en productos tales como maquinarias y equipos (motores, turbinas, equipos de sondeo y perforación); equipos de comunicación (transmisores, antenas y teléfonos móviles y fijos); alimentos y bebidas (leche, carne de aves y de ganado bovino); metales comunes (ferrosos, tubos de perforación y oleoductos); aparatos eléctricos (generadores, transformadores y aparatos de control y distribución de energía) y sustancias y productos químicos (abonos, etileno y polietileno).

Las importaciones privadas aumentaron en 2,3%, en lo que incidieron las mayores compras de maquinarias y equipos (para minas, canteras y construcción); sustancias y productos químicos (farmacéuticos, medicinales y cosméticos) y alimentos y bebidas (aceites, grasas, carne de ganado bovino, leche y pescados).

Al comparar el primer trimestre del año con el mismo período del año anterior, se mantienen los déficit de las cuentas de servicios, renta y transferencias.

CUENTA FINANCIERA

El mencionado déficit de US\$ 10.522 millones en la cuenta financiera, resultó menor al observado en el primer trimestre del año 2008 (US\$ 12.389 millones), y se asocia, esencialmente, al incremento de los activos netos registrados en la categoría otra inversión, cuyo déficit se estimó en US\$ 12.452 millones, ligeramente superior al de igual período del año anterior (US\$ 11.997 millones). Este saldo deficitario se debe al aumento de los activos externos de los sectores público y privado, y a la disminución de los pasivos oficiales con el exterior. En el crecimiento de los activos públicos (US\$ 9.636 millones) influyeron, principalmente, las siguientes operaciones:

Traspaso legal al FONDEN de US\$ 12.299 millones, lo que permitió al fondo elevar a US\$ 18.845 millones su posición de depósitos (incluyen US\$ 428 millones del Fondo Simón Bolívar).

Aumento de los depósitos del sector petrolero, préstamos de cooperación internacional otorgados por instituciones financieras y otros activos de la tesorería nacional vinculados a compensaciones de regalías por facturas petroleras.

Por otra parte, el aumento de los depósitos del sector privado fue financiado principalmente a través de la liquidación de títulos de deuda en el mercado secundario, ofertados por el gobierno, la empresa petrolera y las instituciones financieras privadas, entre otros.

Los pasivos de otra inversión disminuyeron en US\$ 201 millones, principalmente por la amortización de los préstamos del Gobierno con organismos e instituciones internacionales, incluidas las obligaciones vinculadas al Fondo Conjunto Chino-Venezolano, y la reducción de las obligaciones de corto plazo de los bancos privados.

El resultado superavitario de la inversión directa (US\$ 826 millones) fue producto del aumento de los pasivos de los sectores privado financiero y no financiero frente a inversionistas extranjeros. El sector financiero privado registró aumentos de las utilidades acumuladas y de los dividendos pendientes por pagar a sus inversionistas no

residentes. El sector privado no financiero incrementó sus pasivos comerciales con empresas relacionadas del exterior.

El superávit de inversión de cartera (US\$ 1.104 millones) estuvo determinado por la disminución de la posición activa de los sectores público y privado, debido a la liquidación de títulos de deuda de renta fija por parte de la Tesorería Nacional, y de notas estructuradas emitidas externamente y otros títulos vendidos por las instituciones financieras privadas.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Se observó un crecimiento de los activos del sector público, cuyo nivel se calculó en US\$ 104.482 millones, destacando el incremento en la inversión directa en el exterior relacionada con las acreencias comerciales petroleras, así como las mayores inversiones en títulos de cartera y depósitos externos de la tesorería y los fondos gubernamentales. En cuanto al saldo de activos privados estimado en US\$ 105.837 millones al cierre, se observó un crecimiento, particularmente en el componente de depósitos externos, asociado a la oferta de títulos de deuda en moneda extranjera realizada por distintos sectores en el mercado de permutas.

Por su parte, las posiciones pasivas se redujeron principalmente en las categorías de títulos de deuda valoradas a precios de mercado y préstamos del sector público (US\$ 31.151 millones). Contrariamente, la deuda privada se elevó a US\$ 48.975 millones, por la adquisición de mayores créditos comerciales a lo largo del período evaluado.

La posición acreedora neta con el exterior de Venezuela se estimó en US\$ 130.193 millones en el primer trimestre de 2009, reflejando un aumento de 25,3% si se compara con el saldo neto del primer trimestre del año 2008 (US\$ 103.879 millones). Este crecimiento anualizado estuvo determinado tanto por el incremento de 11,8% en los activos totales como por la reducción de 5,0% en los pasivos consolidados, cerrando a marzo de 2009 en US\$ 210.319 millones y US\$ 80.126 millones, respectivamente.

<http://www.bcv.org.ve/c4/notasprensa.asp?Codigo=7813&Operacion=2&Sec=False>
19/05/2009

COMENTARIO DEL RECOPIADOR

La Balanza de Pagos de Venezuela, para el primer trimestre de 2009, cierra con un déficit de \$15.261MM. El saldo, también negativo, en la cuenta corriente fue de \$3.533MM, mientras que la cuenta capital y financiera presentó un déficit de \$10.522MM, lo cual produce, aunado a un ajuste negativo por errores y omisiones de \$1.206MM, el resultado ya señalado.

El saldo negativo en la cuenta corriente es el resultado de la caída de las exportaciones petrolera, por efecto de de la dramática caída de los precios aunado a la disminución de los volúmenes exportados y al bajo nivel de exportaciones no petroleras. La salida de capitales presentó un nuevo incremento, para ubicarse en \$10.522MM, que representa el 40,2% del total marcado en 2008. Sorprende la información del BCV de que el traspaso al FONDEN de \$12.299MM permitió al fondo elevar a \$18.845MM su posición de depósitos. Eso indica que antes de la transferencia solo tenía \$6.546MM, que es muchísimo menos de lo que el presidente Hugo Rafael Chávez y otros personeros del gobierno le anunciaban al país nacional. En mi opinión, contrariamente al informe tan optimista del BCV, las cifras de la Balanza de Pagos presentan una situación bastante negativa y preocupante para el país, debido a que, a pesar de la disminución de las exportaciones, se mantiene el desmedido crecimiento de las importaciones y las altas salidas de capital.

Inocencio Sánchez; PhD-MBA-CP
22/05/2009

BALANZA DE PAGOS - I TRIMESTRE 2009							
CONCEPTO	1T-09	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Cuenta Corriente	-3,5	39,2	20,0	27,1	25,6	13,8	11,4
Cuenta Bienes	-1,4	45,4	23,7	32,6	31,5	21,4	16,5
Exportaciones Petroleras	9,1	87,4	62,6	58,2	48,1	31,9	22,0
Exportaciones No Petroleras	0,7	6,1	6,6	7,0	7,4	6,8	5,1
Importaciones	-11,3	-48,1	-45,5	-32,5	-24,0	-17,3	-10,7
Cuenta Servicios	-1,2	-6,4	-5,9	-4,4	-4,1	-3,6	-2,6
Cuenta Renta	-0,7	0,7	2,6	-1,1	-2,0	-3,9	-2,4
Transferencias	-0,1	-0,6	-0,4	0,0	0,1	-0,1	0,0
Cuenta Capital	-10,5	-26,2	-23,3	-19,1	-16,1	-9,0	-5,0
Errores y Omisiones	-1,2	-3,7	-2,4	-2,9	-3,8	-3,0	-1,1
Resultado Balanza de Pagos	-15,3	9,3	-5,7	5,1	5,7	1,9	5,4