

Caracas, 17/11/09

Resultados del tercer trimestre de 2009

La balanza de pagos reflejó un superávit de US\$ 2.364 millones en el tercer trimestre de 2009

El resultado global del tercer trimestre del año se produjo en un entorno externo de fuerte volatilidad debido a los impactos de la crisis internacional en varios países; en esas condiciones se continuó aplicando una política económica que permitió un superávit de US\$ 2.364 millones, explicado por un saldo positivo de US\$ 5.064 millones en la cuenta corriente y un déficit de US\$ 1.725 millones en los flujos financieros, derivando un aumento en el nivel de reservas internacionales netas del país al cierre de septiembre, de US\$ 33.330 millones.

Cuenta Corriente

La cuenta corriente mostró un menor superávit con relación al registrado en el tercer trimestre del año anterior (US\$ 17.273 millones), por efecto de la disminución observada en la balanza comercial de bienes, que pasó de US\$ 19.335 millones a US\$ 7.550 millones, debido al decrecimiento en el valor de las exportaciones totales (48,5%), aún cuando, las importaciones de bienes disminuyeron en 29%.

Las exportaciones del período, estimadas en US\$ 16.372 millones, estuvieron determinadas por la caída en los volúmenes (13,3%) y precios internacionales (40%) del sector petrolero, así como, por la reducción de 47,1% en el valor de las exportaciones de bienes no petroleros, debido, principalmente, a la disminución en los volúmenes comercializados de productos vinculados a empresas productoras de hierro, aluminio y químicos.

Las importaciones registraron un nivel de US\$ 8.822 millones en el trimestre, reflejándose la disminución principalmente en el sector privado (35,5%), en el cual destacan los productos asociados a las ramas de actividad de maquinarias y equipos, alimentos y bebidas, agricultura, ganadería y caza, productos textiles, sustancias y productos químicos, entre otros. Por su parte las importaciones públicas descendieron en 2,7%, principalmente en renglones asociados a las telecomunicaciones, alimentos y bebidas. Sin embargo, la industria petrolera registró incrementos en las compras externas de maquinarias y equipos, sustancias y productos químicos, metales comunes y productos refinados del petróleo.

Con relación a la balanza de servicios, se observó una disminución del saldo trimestral de 18,7 % debido a menores pagos por transporte de mercancías y pasajeros, así como por gastos de viajes personales y de negocios en el exterior. El componente de renta continúa reflejando el impacto de las bajas tasas de interés internacionales, que significó una reducción importante de los intereses percibidos por los distintos sectores, determinando el déficit en el período.

Cuenta financiera

En el tercer trimestre del año, las operaciones financieras externas del país derivaron un déficit de US\$ 1.725 millones, significativamente inferior a la magnitud observada en igual trimestre del año anterior (US\$ 10.394 millones). En este resultado destacan el flujo positivo reflejado en el aumento de los pasivos de inversión de cartera del sector público, cuyos títulos en moneda extranjera, transados en el mercado de valores internacional, pasaron a manos de inversionistas no residentes, así como por la disminución de los activos externos de los fondos de inversión públicos. No obstante la inversión directa en el país presentó un resultado negativo, debido a las estatizaciones de empresas con capital extranjero, y al aumento de activos de otra inversión en cuentas externas del sector privado y de la tesorería nacional.

La cuenta de inversión extranjera directa registró un déficit de US\$ 2.078 millones por efecto de las operaciones contabilizadas en los componente de la inversión en el exterior (US\$ 830 millones) y en el país (US\$ 1.248 millones). El aumento de activos de la empresa petrolera estatal por las facturas comerciales por cobrar a sus filiales externas, explica el primer componente, y la concreción del proceso de cambio institucional adelantado por el Ejecutivo Nacional, determinan el segundo.

El resultado neto de las operaciones incluidas en la cuenta otra inversión (US\$ -507 millones), está caracterizado por el incremento de los depósitos externos privados, ante la emisión de bonos de la industria petrolera y la liquidación de posiciones de títulos de deuda en moneda extranjera por parte de los sectores petrolero, gobierno y financiero, que ampliaron la disponibilidad de estos títulos en el mercado de compraventa de valores entre residentes y no residentes.

Por su parte, los entes públicos registraron entradas netas en esta cuenta, tanto por la disminución de sus posiciones activas como por el aumento de sus pasivos. La disposición de los activos públicos corresponde a los fondos de inversión (Fonden y Fondo Conjunto Chino venezolano), previstos en los programas de ejecución de los proyectos del sector eléctrico, barrio adentro y otros del convenio con Cuba, sector petroquímico, defensa, agricultura, construcción de viviendas, turismo, infraestructura, entre otros; y para financiar la compra de empresas privadas por parte del Estado. Los pasivos se incrementaron al registrar la nueva asignación de Derechos Especiales de Giro (DEGs) realizada en el marco del acuerdo internacional del FMI, a fin de aumentar la liquidez del mercado financiero mundial; igualmente, se elevaron pasivos frente a clientes de la industria petrolera por anticipos comerciales y por los pagos pendientes establecidos en los contratos de cesión de acciones de las empresas estatizadas. Cabe señalar, que el Gobierno también registró aumentos de activos en las partidas de depósitos y otros activos de la tesorería nacional, derivado del cobro de regalías petroleras, en efectivo y en facturas comerciales por cobrar cedidas por la empresa estatal en el marco del los convenios energéticos.

Las transacciones con instrumentos de cartera determinaron un resultado positivo de US\$ 860 millones, que muestra básicamente el incremento de los pasivos en títulos del sector petrolero y del Gobierno, al negociarse en el mercado internacional parte de las emisiones de bonos colocadas localmente.

Posición de inversión internacional

La posición internacional acreedora del país al cierre del tercer trimestre de 2009 resultó en US\$ 126.540 millones, inferior en 5,7 % respecto al saldo de US\$ 134.211 millones del tercer trimestre del 2008, como consecuencia de la reducción de los activos totales externos

de la economía, que pasaron de US\$ 219.016 millones a US\$ 217.340 millones; y del aumento de los pasivos totales, de US\$ 84.805 millones a US\$ 90.800 millones, saldos acumulados en el año de estudio.

La menor posición activa refleja la reducción de 9,2% de los activos públicos (US\$ 107.310 millones a septiembre 2009), principalmente en las inversiones en títulos de deuda de la tesorería nacional, las cuentas de depósitos de los fondos de inversión (Fonden, Fondo Simón Bolívar y Fondo Súbito Social), las reservas internacionales del país y los créditos comerciales de la empresa petrolera. Las instituciones públicas movilizaron sus recursos externos en un entorno de menores ingresos petroleros, al atender diversos compromisos, destacando los vinculados a programas de inversión, requerimientos prioritarios de divisas del sector privado, acuerdos de estatización de empresas, intervención en el mercado secundario de títulos y convenios de cooperación internacional.

Para los entes privados del país se estimó un incremento de 9,1 % de sus acreencias totales, las cuales alcanzaron US\$ 110.030 millones al cierre de septiembre de 2009, resaltando las colocaciones en instituciones financieras del exterior.

La mayor posición deudora externa obedece a las operaciones del sector público, que incrementaron los saldos totales a US\$ 54.585 millones, afectando diversas partidas del sector: bonos (debido tanto a operaciones de venta como al aumento del valor de mercado de los títulos del Gobierno y de Pdvsa transferidos al exterior), créditos comerciales (por anticipos de clientes de PDVSA), préstamos (monto acumulado de los DEGs asignados al país y deuda del Fondo Conjunto Chino Venezolano) y otros pasivos (pagarés emitidos en los acuerdos de compra de las empresas siderúrgicas y cementeras estatizadas).

Los pasivos totales del sector privado al cierre de septiembre mostraron una reducción de su nivel hasta ubicarse en US\$ 36.215 millones, resaltando las categorías de inversión directa y cartera, como consecuencia de las menores posiciones pasivas en acciones y utilidades acumuladas, al excluir empresas con capital extranjero que fueron estatizadas, así como la disminución de las cuentas por pagar por dividendos pendientes. Igualmente, se notó una reducción de los pasivos comerciales con relacionados y no relacionados.

COMENTARIO DEL RECOPILADOR

Aun cuando la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos venezolana, para los primeros nueve meses de 2009, fue positiva con \$2.804MM, el balance fue negativo con \$11.402MM, porque la cuenta financiera, incluidos los ajuste por errores y omisiones, absorben \$14.206MM. En el detalle, la exportaciones, tanto las petroleras como las no

BALANZA DE PAGOS - 9 MESES 2009							
CONCEPTO	2009-9M	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Cuenta Corriente	2,8	39,2	20,0	27,1	25,6	13,8	11,4
Cuenta Bienes	10,7	45,4	23,7	32,6	31,5	21,4	16,5
<i>Exportaciones Petroleras</i>	<i>38,3</i>	<i>87,4</i>	<i>62,6</i>	<i>58,2</i>	<i>48,1</i>	<i>31,9</i>	<i>22,0</i>
<i>Exportaciones No Petroleras</i>	<i>2,4</i>	<i>6,1</i>	<i>6,6</i>	<i>7,0</i>	<i>7,4</i>	<i>6,8</i>	<i>5,1</i>
<i>Importaciones</i>	<i>-30,0</i>	<i>-48,1</i>	<i>-45,5</i>	<i>-32,5</i>	<i>-24,0</i>	<i>-17,3</i>	<i>-10,7</i>
Cuenta Servicios	-5,9	-6,4	-5,9	-4,4	-4,1	-3,6	-2,6
Cuenta Renta	-1,7	0,7	2,6	-1,1	-2,0	-3,9	-2,4
Transferencias	-0,3	-0,6	-0,4	0,0	0,1	-0,1	0,0
Cuenta Capital	-10,8	-26,2	-23,3	-19,1	-16,1	-9,0	-5,0
Errores y Omisiones	-3,5	-3,7	-2,4	-2,9	-3,8	-3,0	-1,1
Resultado Balanza de Pagos	-11,4	9,3	-5,7	5,1	5,7	1,9	5,4

petroleras presentan un profundo deterioro; las petroleras, para los nueve meses representa apenas el 43,0% del valor de lo exportado en 2008, mientras que las no petroleras representan 40,6%. Por el contrario, la importaciones de estos tres trimestres representan el 60,7% de lo importado en 2008, lo cual indica que si bien están por debajo del nivel del año pasado, siguen siendo altas.

Inocencio Sánchez; PhD-MBA-CPC
17/11/2009