



Observatorio Económico

21 de Agosto de 2009

Recuperación de precios de petróleo favorece resultado en BP en el segundo trimestre.

- **Cuenta corriente superavitaria en USD 2.150 MM, resulta consistente con nuestras previsiones para el período.**
- **Importaciones en bienes de consumo final fue el componente de mayor caída en el período, 29,4% en tasas interanuales.**
- **Repatriación de recursos en fondos soberanos recupera cuenta financiera, registrando USD1.190 MM en el período.**
- **La desacumulación recursos del sector público bajo la figura de depósitos en moneda fue de USD 4.578 MM**

Cuenta Corriente cierra el II-Trim con resultado positivo

Las cifras de cuenta externas reveladas por el Banco Central de Venezuela (BCV) para el segundo trimestre del año, reflejan como la economía exportadora continua mostrando una fuerte dependencia del petróleo. La recuperación de los precios del crudo en el segundo trimestre del año, permitió observar una cuenta corriente superavitaria en USD 2.150 MM, consecuencia de la recuperación de las exportaciones petroleras y una contracción del nivel de importaciones. Este resultado positivo de la cuenta corriente es consistente con nuestras previsiones del período, fundamentadas en un escenario petrolero de elevados precios relativamente mayores a los observados a comienzo de año, y restricciones de asignación de divisas para importar en el mercado oficial.

En detalle, las exportaciones totales se ubicaron en USD 14.627 MM, inferiores en 51,7% al registro del II-Tri09, aunque mayores al alcanzado en el trimestre previo (USD 9.725 MM). Cabe destacar la importante reducción de las exportaciones del sector privado en 62,6% (a/a), ubicándose en USD 478 MM en el período. Este desfavorable desempeño es el resultado de la fuerte apreciación real de la moneda, así como el impacto generado por la estatización de las actividades de coparticipación petroleras con el sector público en 2007. De esta manera, el peso de las exportaciones de crudo dentro del total asciende a 94,0% (+102pb respecto a I-Tri09). Por el lado de las importaciones, la restricción de divisas oficiales observadas en el trimestre, así como la menor demanda de consumo tuvo efectos contractivos en los niveles de consumo externo, los cuales disminuyeron en 11,7% respecto a II-Trim08, para ubicarse en USD 11.023 MM. Los bienes que mayor reducción acusaron fueron los asociados al consumo final, reseñando una caída de 29,4% en tasas interanuales. En tanto que las importaciones de capital, especialmente las reportadas por el sector privado, se contrajeron 5,6% (a/a).

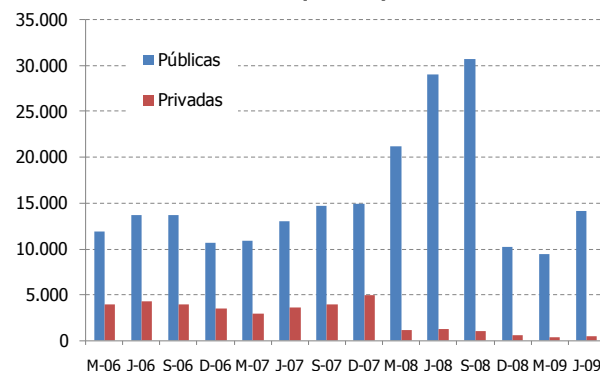
Oswaldo López
oswald_lopez@provincial.com

Balanza de Pagos resumida. Primer trimestre 2008 y 2009 (Millones de US\$)

	I Sem-09	II Trim 2009	I Trim 2009	II Trim 2008
Cuenta corriente	-2.027	2.150	-4.177	16.408
Saldo en bienes	3.212	4.572	-1.360	18.902
Exportaciones de bienes	24.422	14.627	9.795	30.310
Petroleras	22.867	13.756	9.111	28.597
No petroleras	1.555	871	684	1.713
Importaciones de bienes	-21.210	-10.055	-11.155	-11.408
Petroleras	-2.022	-1.055	-967	-948
No petroleras	-19.188	-9.000	-10.188	-10.460
Saldo en servicios	-4.158	-2.117	-2.041	-2.040
Saldo en renta	-828	-188	-640	-266
Saldo en bienes, servicios y renta	-1.774	2.267	-4.041	16.596
Transferencias corrientes	-253	-117	-136	-188
Cuenta de capital y financiera	-8.898	1.190	-10.088	-12.271
Inversión directa	-2.635	-3.416	781	-477
Inversión de cartera	2.192	1.046	1.146	-785
Otra inversión	-8.455	3.560	-12.015	-11.009
Errores y omisiones	-2.841	-1.845	-996	-1.214
Saldo en transacciones Corrientes y de capital	-13.766	1.495	-15.261	2.923
Reservas	13.766	-1.495	15.261	-2.923

Fuente: BCV

Exportaciones de bienes por sector institucional (USD MM)



Fuente: BCV

Repatriación de recursos en fondos soberanos recupera cuenta financiera

La utilización de recursos en el exterior administrados por diversos fondos públicos, determinaron entradas de capital en el período y el sucedáneo saldo positivo en la cuenta financiera de la balanza de pagos (USD 1.190 MM). El reporte del BCV indica que la desacumulación recursos del sector público bajo la figura de depósitos en moneda fue de USD 4.578 MM, de los cuales se canceló la el monto inicial del acuerdo de estatización de Sidor y diversos proyectos de infraestructura, petroquímica, entre otros del gobierno. Este influjo de recursos estuvo acompañado por la concreción del préstamo otorgado por el Banco de China al Fondo Conjunto Chino-Venezolano por USD 4.000 MM, el cual reabrió el endeudamiento internacional del sector público. En este sentido la cuenta otras inversiones, reglón que agrupa las operaciones antes reseñadas, mostró un superávit de USD 3.569 MM.

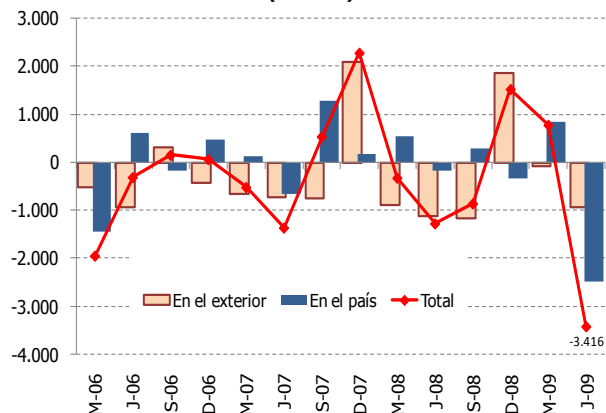
Mención especial requiere el saldo negativo de la Inversión Directa en el trimestre de USD 3.416 MM, cuyo resultado estuvo fundamentalmente relacionado con la estatización de Sidor por USD 1.970 MM en mayo. El saldo acumulado en los últimos cuatro años de la Inversión Directa en el país muestra déficit de USD 803 MM, monto que resulta bajo al contrastarlo con el movimiento de los otros componentes de la cuenta financiera, en especial el relacionado con los registros de los fondos soberanos (USD -70.040 MM) en el mismo período.

El resultado neto la actividad externa de la economía determinó una acumulación de reservas internacionales de USD 1.495 MM, situándose en USD 29.921 MM al cierre de junio. Este monto de activos externos se encuentra compatible con nuestro estimado de cierre de año de USD 29.700 MM.

Valoración

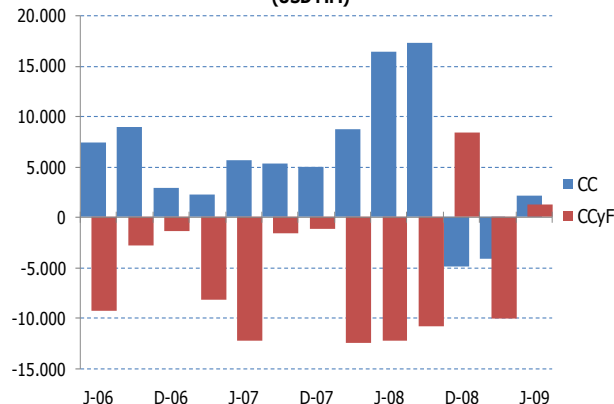
Los ingresos externos del país muestran una relevante disminución con respecto a las cifras observadas en el año previo, la caída en los precios del petróleo y otros commodities minerales junto a la elevada concentración de exportaciones en estos rubros explican esta desfavorable resultado. La reacción de política ha sido la aplicación de una fuerte restricción en la asignación de divisas oficiales junto a la desacumulación de fondos en el exterior, como paliativos a la relativa contracción de recursos externos. Esperamos que continúen estas acciones de política para el resto del año. Sin embargo la recuperación de los precios del crudo y los severos efectos sobre en la actividad generado por la austeridad cambiaria oficial, podrían flexibilizar los recursos para el financierito de importaciones (a través del mercado oficial u otras estrategia de colocación) en procura de mantener niveles cercanos a los observados en el segundo trimestre del año.

Inversión directa, en el exterior y en el país (USD MM)



Fuente: BCV

Cuenta corriente y financiera (USD MM)



Fuente: BCV