

La balanza de pagos durante el primer trimestre de 2008

José Guerra

Según el BCV, las transacciones externas de la economía venezolana (balanza de pagos) durante el primer trimestre de 2008 acusaron un marcado déficit de US\$ 3.849 millones a pesar del aumento significativo de los precios del petróleo. Ese déficit se explica fundamentalmente por las salidas de capital que ha estimulado el gobierno mediante la colocación de deuda externa pagadera en moneda nacional. Esa deuda adquirida por los venezolanos se convierte en depósitos en bancos y en la compra de activos financieros y no financieros en el exterior. Así, el Estado venezolano está financiando la fuga de capitales.

Las cifras correspondientes reflejan la acentuación de la dependencia externa de la economía nacional respecto de las exportaciones petroleras y la consiguiente vulnerabilidad que continúan exhibiendo las cuentas exteriores de Venezuela. Al comparar el primer trimestre de 2008 con su período homólogo de 2007, se aprecia un incremento de 68,1% en el valor de las exportaciones petroleras, explicado totalmente por el aumento de los precios toda vez que los volúmenes exportados mostraron una disminución de 2,1% en el lapso reseñado. Ello estaría indicando una fuerte expansión del consumo interno de petróleo y derivados por cuanto esa caída de las exportaciones coincide con una recuperación de la producción, de acuerdo con las cifras del PIB petrolero. Por su parte, las importaciones evidenciaron un aumento de 20,0%, destacando el caso de las de origen petrolero que crecieron 98,9%, lo que reflejaría las dificultades que enfrenta PDVSA para producir internamente insumos esenciales para la industria petrolera. Llama la atención que no obstante la desaceleración del crecimiento de la economía, las importaciones de bienes no petroleros haya aumentado 12,5%, como se evidencia en el gráfico, situación que pone de manifiesto la declinación de la producción industrial y agrícola de Venezuela y las dificultades para suplir al mercado interno, lo que ha llevado al gobierno a realizar importaciones masivas de productos alimenticios que bien pudiesen ser producidos en Venezuela.

En lo relativo a las exportaciones no petroleras, éstas siguen reflejando la declinación que las ha caracterizado durante los últimos dos años. Las ventas de productos no petroleros al exterior disminuyeron 2,3% en el trimestre reseñado. Entre otras razones, este sostenido descenso de esas exportaciones obedecería a la pérdida de competitividad internacional de la economía venezolana en virtud del aumento de los

costos de producción internos respecto a los de los bienes que compiten con nuestros productos. Así, con una inflación acumulada de más de 60% desde enero de 2005, última fecha desde que se hizo un ajuste del tipo de cambio oficial, es muy difícil que la producción nacional pueda competir en los mercados internacionales, donde la inflación es menor y además existen estímulos a los exportadores, contrariamente a lo que existe en Venezuela.

El comportamiento de la cuenta financiera sigue poniendo de manifiesto las salidas de capital, que han signado a la economía de Venezuela. Datos del BCV indican que las salidas de capital del sector privado ascendieron a US\$ 3.943 millones, incentivadas por el gobierno, lo que configura una situación absurda, por cuanto el gobierno sigue colocando deuda externa pagadera en moneda nacional.

De esta manera, el saldo deficitario de la balanza de pagos se tradujo en una pérdida equivalente de reservas internacionales, todo ello en un contexto de significativo aumento de los precios del petróleo. Adicionalmente, debe reseñarse, que en combinación con la disminución de las reservas internacionales, la deuda externa pública pasó de US\$ 32.355 millones en el primer trimestre de 2007 a US\$ 40.998 millones en el primer trimestre de 2008. Esta combinación, de déficit en la balanza de pagos y mayor endeudamiento, en un marco de aumentos sostenidos de los precios del petróleo, expresa la potencial vulnerabilidad del sector externo de la economía venezolana, la cual se ha acentuado con la administración del presidente Hugo Chávez.

Comportamiento de las Importaciones

