

Balanza de pagos de Venezuela. Análisis del comportamiento económico en el período 1999-2011

Balance of Payments in Venezuela. Economic Behavior Analysis for the Period 1999-2011

Armando Urdaneta y Ronald Prieto***

Resumen

El propósito de este artículo se centra en analizar el comportamiento de la balanza de pagos correspondiente a la economía venezolana en el periodo 1999-2011, en la cual se observa un proceso de hiperdevaluación de la moneda en un 853%, afectando con ello el poder adquisitivo de todos los habitantes. Dichos planteamientos se soportaron en los postulados de Blanchard (2006), Manzano, Méndez, Pineda y Ríos (2006), Mochón (2008), Fernández, Parejo y Rodríguez (2008), entre otros. La metodología es de tipo analítica y retrospectiva, con diseño bibliográfico, ya que se utilizaron datos secundarios, tales como los informes económicos del BCV, correspondientes a los años 2009, 2010 y 2011, así como también bibliografía relacionada con la variable en estudio, en la cual se pretende hacer un análisis detallado acerca del reporte de la balanza de pago emitido por el Banco Central de Venezuela anualmente, y con ello, describir el comportamiento de las importaciones, la salida de capitales y el intercambio comercial con el exterior, y como estos indicadores han im-

Recibido: Febrero 2013 • Aceptado: Agosto 2013

* Ingeniero en Computación. Magister en Gerencia Empresarial y Telemática. Doctor en Ciencias Gerenciales. Doctorante del programa de Economía de LUZ. Profesor universitario asociado de la UNERMB, Investigador activo. Certificado por la academia CISCO. Maracaibo, Venezuela. Correo electrónico: ajum69@gmail.com

** Posdoctorado en Gerencia de las Organizaciones, Dr. en Ciencias Gerenciales, Magíster en Gerencia Empresarial, Economista. Docente Titular Tiempo Completo en la Universidad Simón Bolívar (Barranquilla, Colombia). Investigador Colciencias. Consultor Gerencial, investigador acreditado por el MCTII, (PEII nivel B). Barranquilla, Colombia. Correo electrónico: ronaldprieto1@hotmail.com; rprieto1@gmail.com

pactado el nivel de reservas internacionales del país en dicho periodo. Como reflexiones se puede evidenciar, que dicho comportamiento es consecuencia de una política fiscal y monetaria expansiva, por parte del Poder Ejecutivo Nacional y el BCV, donde el incremento del gasto público, además de ser mayor a los ingresos fiscales, ha producido un crecimiento desproporcionado de la demanda agregada, la cual a su vez es superior al Producto Interno Bruto (PIB).

Palabras claves: Balanza de pagos, Economía venezolana, reservas internacionales, tasa de cambio

Abstract

The purpose of this article is to analyze behavior of the balance of payments for the Venezuelan economy in the period 1999-2011, during which a process of currency hyper-devaluation by 853% occurred, affecting the purchasing power of all inhabitants. These proposals were supported on the postulates of Blanchard (2006), Apple, Mendez, Pineda and Rivers (2006), Mochón (2008), Fernandez, Parejo and Rodriguez (2008), among others. The methodology is analytical and retrospective with a bibliographic design. Secondary data was used, such as BCV economic reports for the years 2009, 2010 and 2011, as well as literature related to the variable under study. The intention was to make a detailed analysis of the balance of payment reports issued annually by the Central Bank of Venezuela, in order to describe the behavior of imports, capital outflows and foreign trade, and how these indicators have affected the country's level of international reserves during this period. Reflections demonstrate that such behavior is a result of expansive fiscal and monetary policy by the National Executive and the Central Bank, where the increase in public spending, as well as being higher than tax revenues, has produced a disproportionate growth of aggregate demand, which in turn is higher than the gross domestic product (GDP).

Keywords: Balance of payments, Venezuelan economy, international reserves, exchange rate.

Introducción

La presente de investigación tiene como finalidad realizar un análisis de las cuentas que forman parte de la balanza de pagos del Banco Central de Venezuela, lo cual permitirá evidenciar, el comportamiento de las misma, para posteriormente llegar a conclusiones y poder comprender, la poca efectividad de la política de control de cambio implementada por el gobierno nacional desde hace 8 años atrás, las razones de la hiperdevaluación de la moneda nacional, traduciéndose en una mayor inflación, debido a que el 70% de los bienes y servicios que consume la población son importados, según Informe Económico del Banco Central de Venezuela (2011), por lo cual, cada Venezolano debe pagar más bolívares por cada dólar que cuestan estos productos en el exterior.

Asimismo, evaluar el comportamiento de la balanza comercial, la variación de los activos en reservas y la disparidad existente entre el comportamiento de las reservas internacionales desde el punto de vista de las inferencias teóricas de la política económica y el nivel real de las reservas internacionales de la nación.

Ante lo expuesto anteriormente, es importante señalar que en los últimos 13 años el gobierno nacional ha sostenido una política fiscal y monetaria expansiva, mediante el crecimiento exacerbado del gasto público, el cual ha sido superior a los ingresos fiscales, a pesar de lo cuantioso de estos, por los impuestos que se devengan, por el incremento del consumo de bienes y servicios por parte de la población, así como los altos precios del petróleo, siendo estos últimos, según informe del Banco Central de Venezuela, (BCV) (2010).

Dicha situación de expansión del gasto fiscal que alcanza el 108% en el periodo sujeto a estudio, ha contribuido en forma directa con el aumento del 178% de la demanda agregada interna, también como consecuencia de una política monetaria administrada por el BCV, la cual presenta un crecimiento exponencial de la liquidez monetaria en el orden del 2711%, según el BCV en informe emitido en el año 2011, debido a que se requiere de una mayor masa de dinero para cubrir dicho gasto, sin tomar en cuenta como es lo recomendable, los niveles reales de renta de la economía nacional en forma global, para incrementar los niveles de masa monetaria en moneda local, así como el crecimiento de la tasa de liquidez en divisas extranjeras.

En este sentido, la situación antes planteada, acompañada con un crecimiento del producto interno bruto (PIB) que apenas supera el 47% en el periodo sujeto a estudio, según el BCV en informe emitido en el año 2011, es decir 29% inferior al crecimiento interanual de la demanda agregada señalada anteriormente, hace que se incrementen las importaciones, y por ende la demanda de divisas extranjeras para las misma, más aun si por otro lado se tiene una mayor masa de dinero en moneda nacional para comprar más bienes y servicios, que la economía local no está en capacidad de producir.

Todo ello, se traduce en mayor inflación, porque la demanda supera la oferta en el mercado, si a esta situación se le añade un decrecimiento en el nivel de reservas internacionales, hace que exista una mayor cantidades de bolívares por cada dólar que posee el estado en sus ahorros en divisas extranjeras, produciéndose devaluaciones en forma directa e indirecta de la moneda nacional con respecto a la divisas extranjeras, con la finalidad disminuir la demanda de divisas extrajeras, pero al mismo tiempo encareciendo las importaciones en moneda local.

Todo lo antes planteado, produce entonces una serie de efectos en el comportamiento de la balanza de pagos, a través de las diferentes cuentas que la conforman y que determina junto a nivel de reservas internacionales la sanidad financiera de la república para cumplir con sus compromisos internacionales, los costos de financiamiento de su deuda externa y el intercambio comercial con el exterior, así como las garantías que de ellas se desprenden, que finalmente le restan o le agregan competitividad a la economía nacional con respecto a otras economías similares al tamaño de la nuestra.

Fundamentación Teórica

Pensamiento económico sobre la Balanza de Pagos

Para Rozenberg (2000), el estudio de la balanza de pagos ha evolucionado desde la Primera guerra Mundial hasta inicios de la segunda década del siglo XXI, presentando una serie de cambios drásticos por el carácter voluble y dinámico de los problemas económicos internacionales. Aunado a esto, dicho tratamiento ha sido influenciado por los cambios en el pensamiento económico; es decir, al desarrollo de ideas, teorías y métodos de análisis económico a posteriori a las emergencias de crisis y problemas económicos que requerían soluciones inmediatas. Todo ello, dio lugar al desarrollo de las ideas y el método de análisis Keynesiano de esta grave situación, y que luego fue aplicado al análisis de la balanza de pagos.

Es por ello que en el presente artículo de investigación, para analizar la balanza de pagos, se toma como corriente epistemológica del pensamiento económico, la teoría Keynesiana, cuyo enfoque macroeconómico se centra en cinco aspectos fundamentales, el crecimiento y desarrollo económico, el pleno empleo, estabilidad de precios, distribución eficiente de la renta y la riqueza, y por último el equilibrio de la balanza de pagos, siendo esta el agregado macroeconómico haber estudiado en la economía Venezolana en el lapso 1999 – 2011 por la presente investigación. Debido a que la misma según Keynes es un indicador fundamental del intercambio comercial y la sanidad financiera internacional del estado, como modelo macro para la estabilización económica de las Naciones.

Aspectos conceptuales que soportan el estudio de la Balanza de Pago

De acuerdo a lo expresado por Fernández, *et al.* (2008), en un mundo globalizado como en el que se vive en la primera década del siglo XXI, la mayoría de los países funcionan como economías abiertas, que mantienen en mayor o menor medida relaciones económicas y financieras con otros países, éstas se registran en la balanza de pagos. Ahora bien, dentro del marco de la política económica estabilizadora o coyuntural, el equilibrio de la balanza de pagos constituye uno de los objetivos fundamentales, junto a la estabilidad de precios y el pleno empleo, con la finalidad de buscar un equilibrio en lo interno y lo externo cuando nos referimos al equilibrio en la balanza de pagos.

En este sentido Mochón (2008) expresa que la balanza de pagos es un registro sistemático de las transacciones económicas ocurridas durante un tiempo determinado entre los residentes de un país y el resto del mundo. Para ello, contabiliza los ingresos, en entradas de moneda extranjera, que pueden ser las exportaciones de bienes y servicios o las importaciones o entradas de capital, y los pagos en salida de moneda extranjera, como las importaciones de bienes y servicios o las inversiones en el extranjero del país que hace la balanza.

De igual forma Manzano, *et al.* (2006), aseveran que la balanza de pagos es un documento contable, elaborado por el BCV (Banco Central de Venezuela), que recoge las transacciones que llevan a cabo los residentes de Venezuela con los residentes de otros países del mundo durante un periodo determinado, usualmente un año. Puede dividirse a la balanza de pagos en tres secciones: la cuenta corriente, la cuenta de capital y financiera así como los errores y omisiones.

Luego de haber expresado los planteamientos de los autores en relación de las definiciones emitidas al concepto de la balanza de pagos, se puede afirmar que existen coincidencias, en cuanto a que la misma representa un documento contable que registra los ingresos y pagos de deudas extranjeras en el país de origen con el resto del mundo, dentro de una economía, donde el equilibrio de la misma evidencia un intercambio comercial de mutuo beneficio con el exterior.

En este orden de ideas, cuando ésta presenta un saldo positivo, ello refleja un superávit e indica que el país gana medios de pago de intercambio comercial y financiero a nivel internacional y un incremento del ahorro de la nación o reservas internacionales, mientras que un saldo negativo ello evidencia un déficit e implica que hubo una pérdida de activos en las reservas internacionales es decir decreció el ahorro de la república.

Cabe destacar, que los investigadores fijan posición con los planteamientos emitidos por los autores, al expresar que dicho documento permite conocer el comportamiento de las transacciones financieras que se realizan en una economía durante un periodo determinado, como es el caso de la balanza de pagos de Venezuela durante el periodo 1999-2011.

Estructura de la Balanza de Pagos

Según Blanchard (2006) la estructura de la balanza de pagos está compuesta por cuatro tipos de cuentas, como son la corriente, capital, financiera, errores y omisiones. Donde el saldo de la balanza de pagos se calcula mediante la siguiente ecuación.

$$\text{SBP} = \text{SCC} + \text{SCCF} + \text{EyO}.$$

SBP: Saldo de la balanza de pagos.

SCC: Saldo de la balanza de cuenta corriente.

SCCF: Saldo de la balanza en la cuenta de capital y financiera.

EyO: Errores y omisiones.

En la balanza de la cuenta corriente es donde se registran los movimientos relacionados con el intercambio de bienes y servicios, renta y transferencias corrientes, mientras que en la cuenta de capital y financiera se contabilizan las transacciones relacionadas con las transferencias de capital y el traspaso de propiedad de activos y pasivos financieros. Según Mochón (2008) el saldo de la cuenta corriente permite medir la diferencia entre las exportaciones e importaciones de un

país, también conocida como balanza comercial, mientras el saldo de la cuenta de capital incluye las transferencias de capital, la adquisición y enajenación de activos no financieros, no producidos y las transacciones de activos intangibles.

Asimismo, la cuenta financiera recoge las inversiones del país de origen en el exterior y viceversa, al igual que préstamos y depósitos en el exterior y el nivel de reservas internacionales. Por otra parte los errores y omisiones, también denominada partida de ajuste, refleja las diferencias que puedan existir y que son atribuibles a problemas estadísticos de compatibilización al momento de recolectar la información disponible, así como también a las transacciones no declaradas vinculadas con la entrada o salida de capitales.

Para los efectos del presente estudio el análisis sobre la balanza de pagos de la economía Venezolana presentada según Informe Económico del Banco Central de Venezuela, (2011), permitirá evidenciar como las importaciones de bienes y servicios registradas en la cuenta corriente, la salida de capitales como consecuencia de la poca credibilidad en la estabilidad del valor del signo monetario de la economía Venezolana, cuantificados en la cuenta de capital y financiera, la fuga de capitales presentada en la cuenta de errores y omisiones han impactado directa o indirectamente en la reserva de valor del Bolívar; todo ello a pesar de que en dicha economía existe un control de cambio cuyo fin último es garantizar que no existan las distorsiones antes señaladas.

En este sentido, los investigadores de la presente investigación, concuerdan con lo mencionado por Mochón (2008), al expresar la importancia que tiene para la balanza de pagos venezolana el comportamiento tanto de las importaciones como de las exportaciones de bienes y servicios, contempladas en la balanza comercial.

Cuenta corriente

Como se hizo mención anteriormente las transacciones que se registran en cuenta corriente se agrupan en 4 categorías principales, Según Mochón (2008):

- **La balanza de bienes:** comprende las exportaciones e importaciones de bienes, sin incluir seguros ni fletes. El valor de las exportaciones se contabiliza como ingresos y el valor de las importaciones se contabiliza como egresos. Ahora bien, cuando un país exporta un bien cualquiera puede decirse que los demás países están retribuyendo a los factores de productivos residentes en el país de origen, aumentando su renta nacional bruta disponible. Por el contrario, cuando se importa un bien de otro país se está retribuyendo a los factores productivos de dicha nación y reduciéndose la renta nacional bruta del estado que realiza la importación.
- **La balanza de servicios:** incluye las transacciones de productos no tangibles tales como costos de transporte, viajes, servicios a empresas, servicios a seguros, royalties o ingresos y pagos por el derecho de uso de activos intangibles, (cuya contrapartida se registra en transferencias de capital), servicios personales, culturales y recreativos. La exportación e

importación de servicios produce los mismos efectos sobre la renta nacional bruta que la balanza de bienes.

- **La balanza de rentas:** en esta cuenta se contabilizan las rentas de capital financiero (dividendos, intereses, rentas de inversión, etc.), obtenidas en otro país el cual no es el de residencia del propietario del capital financiero y los ingresos por trabajos obtenidos en un país que no es el de residencia del trabajador, así como los pagos efectuados por estos conceptos a residentes extranjeros. Por esta razón tanto las rentas del trabajo como las del capital recibidas por los residentes, hacen aumentar la renta nacional bruta disponible, mientras que los pagos afectados por estos conceptos a los no residentes hacen que disminuya.
- **Las transferencias de cuentas corrientes:** Incluye todas las operaciones que no tienen contrapartida económica directa, como es el caso de las remesas de emigrantes, las transferencias oficiales corrientes, las donaciones privadas y públicas etc. Los ingresos generados por las transferencias corrientes recibidas aumentan la renta nacional bruta disponible, mientras los pagos la disminuyen.

Para el interés de la presente investigación el análisis del saldo de la cuenta corriente permitirá comprobar el comportamiento de las exportaciones e importaciones en el periodo sujeto a estudio, así como la estructuración de las mismas en petroleras y no petroleras, con la finalidad de evidenciar hasta qué punto las mismas hacen más o menos dependiente la economía Venezolana de la renta petrolera, eso en cuanto a la balanza de bienes.

Así como también, describir el comportamiento de los saldos de las balanzas de servicios, rentas y las transferencias de cuenta corriente, y como las mismas han impactado la evolución de la cuenta corriente en el periodo sujeto a estudio, debido a que la cuenta corriente muestra un crecimiento del 1188% en el periodo 1999-2011, según los datos mostrados en la Tabla 1 impulsado principalmente por el crecimiento del 613% de las exportaciones netas.

Cuenta Capital y Financiera

Según Manzano, Méndez, Pineda y Ríos (2006), la cuenta de capital y financiera registra las transferencias de capital y la adquisición y enajenación de activos no financieros, no producidos y las transacciones de activos intangibles, así como las inversiones, préstamos y depósitos de residentes nacionales en exterior, o de residentes del exterior en Venezuela.

En este sentido Blanchard (2006) describe que la cuenta de capital es el segundo bloque de la balanza de pagos e incluye dos tipos de transacciones.

- **Las transacciones de capital unilaterales:** Esta no tiene contrapartida y no modifica la renta nacional bruta disponible, como son los movimientos de fondos que se generan por la liquidación del patrimonio de los emigrantes y la condonación de deudas por los acreedores.

Tabla 1
Balanza de pagos de Venezuela resumen general (millones de US \$)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Cuenta corriente	2.112	11.853	1.983	7.599	11.796	15.519	25.447	26.462	17.353	34.098	6.035	12.071	27.205
Saldo en bienes	6.471	16.664	7.456	13.421	16.747	22.647	31.708	31.995	23.320	44.050	17.957	27.132	46.161
Exportaciones de bienes f.o.b.	20.963	33.529	26.667	26.781	27.230	39.668	55.716	65.578	69.980	95.021	57.603	65.745	92.602
Petroleras	16.735	27.874	21.745	21.532	22.029	32.871	48.143	57.972	62.652	89.034	54.201	62.317	88.131
No petroleras	4.228	5.655	4.922	5.249	5.201	6.797	7.573	7.606	7.328	5.987	3.402	3.428	4.471
Importaciones de bienes f.o.b.	-14.492	-16.865	-19.211	-13.360	-10.483	-17.021	-24.008	-33.583	-46.660	-50.971	-39.646	-38.613	-46.441
Petroleras	-1.446	-1.709	-1.781	-1.291	-1.342	-1.774	-2.409	-4.241	-3.716	-4.262	-3.970	-5.593	-6.015
No petroleras	-13.046	-15.156	-17.430	-12.069	-9.141	-15.247	-21.599	-29.342	-42.944	-46.709	-35.676	-33.020	-40.426
Saldo en servicios	-2.839	-3.253	-3.305	-2.909	-2.634	-3.383	-3.997	-4.410	-7.960	-9.788	-8.497	-9.191	-10.496
Transportes	-1.168	-1.434	-1.581	-1.241	-954	-1.384	-1.810	-2.276	-3.928	-4.376	-3.445	-3.466	-4.153
Viajes	-458	-635	-493	-547	-528	-576	-626	-461	-836	-1.011	-845	-1.070	-1.623
Comunicaciones	26	22	2	-10	-10	-13	7	32	98	-141	-191	-225	-220
Seguros	-188	-178	-191	-155	-113	-163	-221	-323	-421	-546	-461	-476	-524
Gobierno n.i.o.p.	-64	-74	-38	15	-174	-142	-72	-105	-160	-284	-199	-269	-368
Otros	-987	-954	-1.004	-971	-855	-1.105	-1.275	-1.277	-2.517	-3.430	-3.356	-3.685	-3.608
Saldo en renta	-1.453	-1.388	-2.020	-2.756	-2.337	-3.673	-2.202	-1.045	2.547	411	-3.134	-5.302	-7.964
Remuneración de empleados	-7	-12	-8	-4	-9	-8	-8	-12	-7	-8	-9	-20	-22
Renta de la inversión	-1.446	-1.376	-2.012	-2.752	-2.328	-3.665	-2.194	-1.033	2.554	419	-3.125	-5.282	-7.942
Inversión directa	-493	-1.128	-1.117	-1.629	-1.011	-2.773	-2.546	-3.331	-967	-1.052	-1.478	-3.101	-4.629
Inversión de cartera	-1.167	-1.122	-1.354	-1.312	-1.346	-1.310	-1.286	-588	-227	-835	-2.100	-2.497	-3.074

Tabla I (Continuación)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Otra inversión	214	874	459	189	29	418	1.638	2.886	3.748	2.306	453	316	-239
Saldo en bienes, servicios y renta	2.179	12.023	2.131	7.756	11.776	15.591	25.509	26.540	17.907	34.673	6.326	12.639	27.701
Transferencias corrientes	-67	-170	-148	-157	20	-72	-62	-78	-554	-575	-291	-568	-496
Cuenta de capital y financiera 2/	-510	-2.974	-219	-9.243	-5.558	-11.116	-16.400	-19.287	-22.150	-24.215	-12.777	-17.818	-27.619
Cuenta capital	0	0	0	0	0	0	0	0	1.587	0	0	-211	0
Cuenta financiera	-510	-2.974	-219	-9.243	-5.558	-11.116	-16.400	-19.287	-33	0	0	-17.607	-27.619
Inversión directa	2.018	4.180	3.479	-244	722	864	1.422	-2.032	1.620	45	-4.374	-1.462	5.129
En el extranjero	-872	-521	-204	-1.026	-1.318	-619	-1.167	-1.524	2.547	-1.150	-1.838	-2.671	-173
En el país	2.890	4.701	3.683	782	2.040	1.483	2.589	-508	-1.559	1.195	-2.536	1.209	5.302
Inversión de cartera	2.105	-3.134	1.107	-2.310	-966	-2.084	935	-9.949	1.463	2.588	9.705	2.437	2.471
Activos	248	-954	397	-1.354	-823	-813	-2.311	-5.966	1	2.735	4.321	-221	-173
Sector público	525	-519	120	-765	-541	-741	-622	-4.221	1.462	-1.201	2.374	-389	-296
Títulos de partic. en el capital	-13	1	140	-129	-21	-22	-22	-25	-3.022	-4	-11	0	-5
Títulos de deuda	538	-520	-20	-636	-520	-719	-600	-4.196	38	-1.197	2.385	-389	-291
Sector privado	-277	-435	277	-589	-282	-72	-1.689	-1.745	-3.060	3.936	1.947	168	123
Títulos de partic. en el capital	85	12	-2	-35	-212	49	-205	0	0	396	529	49	10
Títulos de deuda	-362	-447	279	-554	-70	-121	-1.484	-1.745	4.106	3.540	1.418	119	113
Pasivos	1.857	-2.180	710	-956	-143	-1.271	3.246	-3.983	4.171	-147	5.384	2.658	2.644
Sector público	383	-574	31	-5	-240	-1.075	3.260	-3.962	0	-147	5.265	2.648	2.644
Títulos de partic. en el capital	0	0	0	0	0	0	0	0	4.171	0	0	0	0

Tabla I (Continuación)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Títulos de deuda	383	-574	31	-5	-240	-1.075	3.260	-3.962	-65	-147	5.265	2.648	2.644
Sector privado	1.474	-1.606	679	-951	97	-196	-14	-21	50	0	119	10	0
Títulos de partic. en el capital	1.392	-1.451	685	-930	97	-170	28	41	0	0	119	10	0
Títulos de deuda	82	-155	-6	-21	0	-26	-42	-62	-115	0	0	0	0
Otra inversión	-4.633	-4.020	-4.805	-6.689	-5.314	-9.896	-18.757	-7.306	-26.284	-26.848	-18.108	-18.582	-35.219
Activos	-4.788	-4.839	-3.919	-7.169	-4.030	-8.233	-18.181	-6.341	-30.161	-29.217	-24.465	-27.210	-43.025
Sector público	-1.813	-325	1.412	-467	-1.623	-2.393	-10.060	-1.516	-13.817	-11.747	-4.713	-11.970	-27.703
Créditos comerciales	-1.216	-322	1.038	-815	-620	87	-2.605	-3.715	-1.790	-3.015	-2.629	-5.857	-7.229
Préstamos	-479	649	139	33	43	47	28	-51	13	-604	-200	-94	-22
Monedas y depósitos	-108	-616	155	339	-1.040	-2.484	-7.431	2.279	-7.613	9	3.805	-3.481	-16.519
Otros	-10	-36	80	-24	-6	-43	-52	-29	-4.427	-8.137	-5.689	-2.538	-3.933
Sector privado	-2.975	-4.514	-5.331	-6.702	-2.407	-5.840	-8.121	-4.825	-16.344	-17.470	-19.752	-15.240	-15.322
Créditos comerciales	31	-126	185	0	-287	-518	-190	-277	-754	128	62	-62	-110
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	-2.967	-4.441	-5.506	-6.709	-2.046	-5.241	-7.911	-4.386	-15.563	-17.660	-19.814	-15.184	-15.219
Otros	-39	53	-10	7	-74	-81	-20	-162	-27	62	0	6	7
Pasivos	155	819	-886	480	-1.284	-1.663	-576	-965	3.877	2.369	6.357	8.628	7.806
Sector público	-476	-503	-417	836	-703	-1.209	-552	-637	2.787	2.387	7.089	10.952	7.772
Créditos comerciales	-12	-115	-434	-70	-11	-186	227	-434	-224	1.985	-729	3.248	-3.789
Préstamos	-621	-341	109	1.032	-664	-910	-637	-212	2.869	336	3.038	7.522	11.174

Tabla I (Continuación)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Monedas y depósitos	-15	-5	2	6	-1	-5	-6	17	-2	11	4	1	-3
Otros	172	-42	-94	-132	-27	-108	-136	-8	144	55	4.776	181	390
Sector privado	631	1.322	-469	-356	-581	-454	-24	-328	1.090	-18	-732	-2.324	34
Créditos comerciales	-199	120	80	-92	401	325	654	199	1.426	493	-749	-1.943	118
Préstamos	837	1.129	-515	-243	-1.101	-803	-607	-735	-288	-553	19	-335	-117
Monedas y depósitos	-2	70	-71	0	81	-58	-24	200	-138	-6	-26	-23	12
Otros	-5	3	37	-21	38	82	-47	8	90	48	24	-23	21
Errores y omisiones	-534	-2.926	-3.603	-2.783	-795	-2.503	-3.593	-2.211	-945	-608	-3.520	-2.313	-3.618
Saldo en cuentas corrientes,													
de capital y financiera	1.068	5.953	-1.839	-4.427	5.443	1.900	5.454	4.964	-5.742	9.275	-10.262	-8.060	-4.032
Reservas 2/	-1.068	-5.953	1.839	4.427	-5.443	-1.900	-5.454	-4.964	5.742	-9.275	10.262	8.060	4.032
Activos	-612	-5.449	2.028	4.430	-5.454	-2.155	-5.424	-4.904	5.357	-9.456	10.799	7.939	4.012
BCV 3/	-131	-721	3.809	1.070	-7.604	-2.146	-5.402	-4.868	5.398	-9.437	10.801	7.941	3.183
FIV	-51	-368	-144	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FITEM	-430	-4.360	-1.637	3.360	2.150	-9	-22	-36	-41	-19	-2	-2	829
Pasivos del BCV 3/	-456	-504	-189	-3	11	255	-30	-60	385	181	-537	121	20

Fuente: Informe BCV (2011).

- **La adquisición y enajenación de activos no financieros no producidos**, como son la tierra o recursos del subsuelo, así como las transacciones relacionadas con activos intangibles que toman la forma de patentes, derechos de autor, marcas, entre otras.
- Por otra parte la cuenta financiera Según Blanchard (2006) como parte del segundo bloque de la balanza de pagos está compuesta por tres tipos de transacciones como son:
- **Inversión directa:** Es la inversión de capital, propiedad de un extranjero cuyo objetivo es obtener una participación duradera en la gestión de la empresa en que se invierte. También se considera a la adquisición o venta de inmuebles entre residentes y no residentes de una economía.
- **Inversión de cartera:** Incluye la compra o venta, entre residentes y no residentes, de un conjunto de activos financieros como, por ejemplo títulos de participación de capital (acciones, certificados de aportación patrimonial) y títulos de deuda (bonos y pagares). Donde la adquisición de activos nacionales por parte de residentes en el extranjero se anota en la columna de variación de pasivos con signo positivo, mientras que la compra de activos extranjeros por parte de residentes en el país se anota en la columna de variación de activos, también con signos positivos.

Por el contrario, la venta de activos nacionales por parte de residentes en el extranjero a los residentes en el país se anota en la columna de variación de pasivos con signo negativo. Paralelamente, la venta de activos extranjeros que poseen los residentes en el territorio nacional a los residentes en el resto del mundo se contabiliza en la columna de variación de activos con signo negativo.

- **Otra inversión:** Incluye préstamos ligados a operaciones comerciales (créditos comerciales) y financieras, distinguiendo entre el corto plazo y el largo plazo; también se recogen los depósitos en el extranjero o del extranjero en el país. Las operaciones en las que un residente en territorio nacional recibe el préstamo o depósito del extranjero, se anotan en la columna variación de pasivos. Cuando el residente en el territorio nacional es el que concede un préstamo o depósito a un residente en el extranjero, y por tanto quien recibe el préstamo o el depósito es el residente extranjero, se anota en la columna de variación de activos.

En este sentido, luego de lo antes descrito por los investigadores, en el presente estudio, en la balanza de pagos de Venezuela, de acuerdo a lo mostrado en la Tabla 1, la cuenta de capital y financiera reporta un saldo negativo durante todo el periodo sujeto a estudio con un crecimiento del 4966%, impulsado por la cuenta otras inversiones, la cual reseña un saldo negativo durante el periodo 1999-2011 también, con un incremento del 660%.

Evidenciando una mayor cantidad de recursos financieros como préstamos y depósitos, que fluyen de residentes nacionales hacia el extranjero, en lugar de residentes en el extranjero hacia la economía Venezolana. Lo antes planteado ha in-

cido que en los últimos 13 años en 7 de ellos la balanza general de pagos reportada por el BCV muestra un saldo negativo tal como se evidencia en la Tabla 1, el cual se explicara más adelante en este estudio.

Variación de los activos en reservas

Fernández, Parejo y Rodríguez (2008) señalan que esta cuenta, fruto de la evolución del comercio internacional, se incluye la variación de activos en reserva, esto es, las reservas como el oro monetario, los derechos especiales de giro, posición de reservas en el Fondo Monetario Internacional y los activos en moneda extranjera (depósitos y monedas) fundamentalmente de disponibilidad inmediata por la autoridad monetaria, para financiar los desequilibrios de la balanza de pagos o para regular indirectamente su magnitud.

Al respecto Mochón (2008) señala que la variación de activos en reservas es la medición del aumento o disminución de los medios de pago internacionales, determinado por las posiciones de divisas que tiene el país y otros activos, determinados por la entrada y salida de divisas, reflejando por tanto el cambio de posición acreedora o deudora frente a las entidades financieras extranjeras y los mercados financieros internacionales.

En este sentido la cuenta de variación de reservas recoge por tanto los incrementos o disminuciones netas de moneda extranjera, oro monetario, derechos especiales de giro, entre otros. Es de interés del presente estudio y de los investigadores, verificar la concordancia entre la variación de los activos en la balanza de pagos con los saldo mostrados por la cuenta de las reservas internacionales, donde de acuerdo a los datos mostrados en las Tablas 1 y 2 presentan una variación negativa de 304 millones de dólares, en el periodo 1999-2011, coincidiendo con lo planteado por Mochón (2008).

Reservas internacionales

Para Manzano, Méndez, Pineda y Ríos (2006), es el conjunto de activos financieros sobre el exterior en poder o bajo el control de las autoridades monetarias, las cuales están a su disposición para atender desequilibrios de la balanza de pagos.

Según Blanchard (2006) las reservas internacionales básicamente consisten en depósitos de moneda extranjera controlados por los bancos centrales y otras autoridades monetarias. Estos activos se componen de diversas monedas. Cabe destacar, que los mismos son utilizados por los bancos centrales para dar apoyo a los pasivos, convirtiéndose en un indicador acerca de la capacidad del país para financiar sus importaciones, a la moneda local emitida, o a las reservas depositadas por los bancos privados, por el gobierno o por instituciones financieras.

De acuerdo a lo expuesto por los autores anteriores, las reservas internacionales representan el ahorro de un país, manejado por sus bancos centrales, en forma de efectivo, derechos especiales de giro o reservas de oro, con la finalidad de

garantizar el pago de sus importaciones, respaldar interna y externamente su moneda apalancando el desarrollo del sector productivo nacional para el financiamiento, en la adquisición de materias primas e insumos para agregar valor por parte del sector industrial, por lo cual los investigadores plantean que se hace necesario que un país tenga un nivel de reservas internacionales y una tasa de cambio para hacer competitiva su producción nacional con respecto a las importaciones, facilitando con ello la competitividad de sus exportaciones.

Tasa de cambio en la Economía Venezolana

Para Manzano, Méndez, Pineda y Ríos (2006), es la tasa o relación que permite medir la desproporción que existe entre el valor de una moneda y la otra. Dicha tasa es un indicador que expresa el número de unidades monetarias nacionales a pagar por una unidad monetaria extranjera. Es la variación del tipo de cambio la que influye más directamente sobre los precios de las exportaciones y las importaciones, por consiguiente sobre el saldo de la balanza comercial, esto se debe a que cuando un país devalúa su moneda nacional respecto a las divisas extranjeras encarece sus importaciones y abarata sus exportaciones y cuando sobrevalúa su moneda nacional respecto a la divisa extranjera abarata sus importaciones y encarece sus exportaciones.

Por otra parte Mochón (2008) expresa que el tipo de cambio real es aquel que parte del distinto crecimiento que los precios experimentan en los diferentes países, donde el comercio internacional, las ventajas competitivas y las competencias distintivas, generan también diferencias de costos y precios que son determinantes al introducir los precios en el tipo de cambio, como la relación a la que se pueden intercambiar los bienes y servicios de un país por el otro. El tipo de cambio real (e) mide el precio de una cesta de bienes y servicios disponibles en el interior (P^n), en relación con los precios de la misma cesta de bienes y servicios en el extranjero (P^{ext}).

$$e = \frac{P^n \cdot t_e}{P^{ext}}$$

En la cual cuando sube el tipos de cambio real los bienes y servicios nacionales se encarecen con respecto a los bienes y servicios extranjeros, esto puede deberse a un aumento de los precios nacionales, o una disminución de los precios extranjeros o en su defecto un aumento del tipo de cambio nominal . Por otro lado los bienes nacionales se abaratan cuando baja el tipo de real por una disminución de los precios nacionales o un aumento de los precios extranjeros, o en su defecto una disminución del tipo de cambio nominal t_e .

Para los efectos de la presente investigación se analizará, como la variación del tipo de cambio nominal para encarecer el acceso a las divisas por parte de los venezolanos como consecuencia de que el egresos de las mismas es superior a sus ingresos, todo ello, aunado a una política monetaria expansiva, un incremento desproporcionado de las importaciones, un bajo crecimiento del producto interno bruto, y el crecimiento de la demanda agregada, han impactado la balanza de pagos y por

ende los niveles de reservas internacionales de la nación, lo cual llevado a un proceso de hiperdevaluación de la moneda y por ende a un encarecimiento de las importaciones sin que exista en el aparato productivo nacional la capacidad de poderlas sustituir por producción nacional lo cual ha desembocado en un proceso de hiperinflación acumulada la cual alcanza el 1400% en los últimos 15 años y un deterioro de la calidad de vida de los venezolanos, según cifras del BCV (2011).

Como se muestran en la Tabla 1, los datos contentivos de cada uno de los componentes que estructuran la Balanza de pago de Venezuela, de una forma detallada, desde 1999 hasta el 2011, con sus respectivos rubros y cifras, los cuales explican el comportamiento de las mismas en dicho periodo, cuyo análisis se realiza en la siguiente punto del estudio.

Comportamiento de la balanza de pagos de Venezuela durante el período 1999-2011

De acuerdo al informe emitido por el BCV (2011), tal como se refleja en la Tabla 2, la Balanza de Pagos para el periodo 1999-2011, en lo referente al comportamiento de la cuenta corriente muestra un superávit de 199.493 millones de dólares, impulsado por los altos precios del petróleo, llegando las exportaciones petroleras a representar el 89% de las exportaciones totales, mientras que las exportaciones no petroleras apenas alcanzaron el 11%, de los 677.083 millones de dólares exportados por la República Bolivariana de Venezuela, cuando al inicio de este periodo sujeto a estudio, estas constituían el 23% de las exportaciones totales.

Todo ello, hace que hoy día la economía Venezolana sea cada vez mas rentista y monoprodutora, altamente dependiente de los precios del petróleo, proveyéndole a la nación ingresos petroleros por el orden de los 605.236 millones de dólares y las exportaciones no petroleras, apenas llegaron a registrar ingresos para la república por el orden de los 71.847 millones de dólares.

Cabe destacar que la situación planteada anteriormente, crea un ambiente de inestabilidad en el crecimiento de la economía Venezolana por la volatilidad de los precios en los hidrocarburos; ahora bien otro elemento preocupante es el crecimiento desproporcionado de las importaciones en el orden del 311%, teniendo un saldo acumulado en dicho periodo de 371.354 millones de dólares, donde las importaciones no petroleras significan el 90% del monto en divisas antes señalado y el 10% restante, las importaciones petroleras, lo cual nos permite concluir, que en los últimos 13 años el saldo de las exportaciones netas alcanzó el orden de los 305.729 millones de dólares.

Al revisar la balanza de servicios, esta presenta un saldo negativo que alcanza los 77.662 millones de dólares, el cual debe sumarse al saldo de las exportaciones netas o saldo de la balanza de bienes, al igual que el saldo de la balanza de rentas que registró un saldo negativo para dicho periodo de 30.316 millones de dólares, conjuntamente con las transferencias corrientes la cual tiene una cifra acumulada en los últimos 15 años que alcanza los 3.258 millones de dólares.

Tabla 2
Análisis de la balanza de pagos de Venezuela
1999-2011 (Millones de US \$)

Año	Saldo de la cuenta corriente	Saldo de la cuenta de capital y financiera	Saldo de la cuenta de errores y omisiones	Saldo de la balanza de pagos	Variación calculada de reservas (VCR)	Nivel de reservas internacionales (NRI) según el BCV	Diferencia entre VRNRI
1999	2112	-510	-534	1068	16999	15379	1620
2000	11854	-2974	-2926	5954	22953	20471	2482
2001	1983	-219	-3603	-1839	21114	18523	2591
2002	7599	-9243	-2783	-4427	16687	14860	1827
2003	11756	-5558	-795	5443	22130	21366	764
2004	15519	-11116	-2503	1900	24030	24208	-178
2005	25447	-16400	-3593	5454	29484	30368	-884
2006	26462	-19287	-2211	4964	34448	37440	-2992
2007	17353	-22150	-945	-5742	28706	34286	-5580
2008	34098	-24215	-608	9275	37981	43127	-5146
2009	6035	-12777	-3520	-10262	27719	35840	-8121
2010	12071	-17818	-2313	-8060	19659	30332	-10673
2011	27205	-27619	-3618	-4032	15627	29892	-14265
Saldos acumulados	199493	-169886	-29952	-304			-38555

Fuente: Elaboración propia.

En este sentido, según informe emitido por el BCV (2011), puede calcularse entonces, que el saldo de la cuenta corriente de la siguiente forma, $SCC = XN + SBS + SBR + STC$, donde SCC es el saldo de la cuenta corriente, XN son las exportaciones netas, SBS el saldo de la balanza de servicios, SBR es el saldo de la balanza de rentas y STC es el saldo de las transferencias corrientes, tomando en consideración para los efectos del presente estudio los saldos acumulados de dichos indicadores en los últimos 15 años, de donde se desprende la siguiente estimación, $SCC = 305.729M\$ + (-72.662M\$) + (-30.316M\$) + (-3.258M\$) = 199.493$ millones de dólares, proyectando con ello un superávit en el saldo de la cuenta corriente, lo cual debió haber servido hablando hipotéticamente para incrementar el nivel de las reservas internacionales de la nación, apalancar el aparato productivo nacional en especial el sector exportador para incrementar el ingreso de divisas al país, así como para mejorar la calidad de los servicios públicos y generar bienestar social a los ciudadanos.

Ahora bien, cuando se estudia la cuenta de capital y financiera presentada por el BCV en los últimos 13 años, reseñada en la Tabla 2, se observa que la misma muestra un saldo negativo que alcanza 169.886 millones de dólares impulsada totalmente por el comportamiento de la cuenta financiera, debido al saldo de -211 millones de dólares mostrado por la cuenta de capital a lo largo del periodo sujeto a estudio, con base a esta premisa adentrémonos a estudiar la cuenta financiera en cuanto a sus diferentes categorías de transacciones, la cuenta de inversión directa evidencia que en dicho periodo residentes nacionales dejaron de invertir en el extranjero cerca de 13.116 millones dólares.

Así como pudo ocurrir una disminución en la adquisición o venta de inmuebles entre residentes y no residentes en la economía Venezolana, implicando una disminución en la inversión fuera del país, debido a una mayor credibilidad en el mercado nacional de inmuebles. Paralelo a ello la inversión en el país por parte de residentes en el extranjero como nacionales, se incrementó en el orden de los 24.450 millones de dólares.

En este mismo orden de ideas, en la Tabla 2, en la cuenta de inversión en cartera la misma proyecta un saldo negativo en la cuenta de activos, en el orden de los 5.452 millones de dólares, siendo la venta de activos en el extranjero, superior a la compra de activos extranjeros por parte de residentes nacionales, mientras, al mismo tiempo la cuenta de los pasivos presenta un saldo positivo que alcanza los 11.925 millones de dólares, demostrando con ello que la adquisición de activos nacionales por parte de residentes en el extranjero fue superior a las ventas, ello se traduce en un incremento de la inversión de capitales foráneos en la nación, mediante una mayor compra de bienes.

En este sentido, la cuenta otras inversiones, la cual posee una mayor incidencia en la cuenta financiera, muestra un saldo negativo que alcanza los 186.461 millones de dólares, evidenciando un saldo negativo en sus activos de 211.578 millones de dólares, con base a préstamos y depósitos concedidos por residentes nacionales a residentes en el extranjero, simultáneamente sus pasivos muestran un balance positivo cuya resultado es de 25.117 millones de dólares de préstamos y depósitos concedido por residentes extranjeros a residentes nacionales.

Ahora bien, la forma clásica de corregir los desequilibrios en la balanza de pagos entre la cuenta corriente y la cuenta de capital y financiera es a través de la partida de errores y omisiones, la cual refleja las discrepancias estadísticas y las transacciones no declaradas para que la balanza de pagos cierre contablemente. Para los efectos de la presente investigación en el periodo sujeto a estudio dicha cuenta muestra un saldo negativo de 29.952 millones de dólares, es decir hubo una pérdida de activos en reservas, normalmente producido por la salida de capitales no registrados o no declarados conocidos como fuga de capitales, esto conlleva a una disminución de los activos en reserva y/o de los ahorros de la nación, siendo este el respaldo de nuestra moneda y de garantía de pago de nuestros compromisos financieros con el resto del mundo.

Sin embargo es importante resaltar para finalizar que cuando se estudia la variación de activos en reservas, producto de los desequilibrios positivos y negativos de la balanza de pagos, se observan discrepancias, desde el punto de vista de las inferencias y cálculos teóricos con respecto al saldo de las reservas internacionales presentado anualmente por el BCV en el orden aproximado de los 38.555 millones de dólares. Generando poca credibilidad financiera en el sistema cuentas nacionales externas y por ende incertidumbre en el respaldo de la moneda nacional, garantía de cancelación de las importaciones, solvencia financiera para los compromisos de pago de la deuda externa, lo cual se traduce en un incremento de la tasa de riesgo país y por ende del costo de nuestra deuda externa.

Ello puede evidenciarse en parte, en la variación de activos en reservas de acuerdo al saldo de las reservas internacionales al inicio del periodo sujeto a estudio, siendo de 15.229 millones de dólares, razón por la cual se infiere que el saldo de las reservas internacionales al finalizar el año 2011 debería oscilar en el orden de los 14.925 millones de dólares, pero el BCV muestra un saldo en reservas internacionales de 29.892 millones de dólares existiendo una discrepancia de 15.267 millones de dólares, lo cual no desestima la tesis del manejo inefectivo por parte del BCV y el ejecutivo nacional en la administración de los ingresos del país por concepto de divisas extranjeras.

De lo anterior puede deducirse que de los 677.083 millones de dólares que le ingresaron a la nación por conceptos de exportaciones en los últimos 13 años, sus administradores solo fueron capaces de ahorrar en dicho periodo 14.663 millones de dólares si tomamos en cuenta que el nivel de reservas internacionales era de 15.229 millones de dólares para 1999 y al cierre del año 2011 se ubicaron en 29.892 millones de dólares, representando ello un ahorro en reservas de apenas el 2%, todo ello aunado a una devaluación del tipo de cambio de 0,522 bs por dólar en el año 1999 a 4,3 bs por dólar al cierre del año 2011 representado una devaluación 853% de nuestra moneda.

Lo descrito anteriormente ha hecho que el respaldo de la moneda venezolana sea insuficiente, ante el crecimiento exponencial de la demanda agregada interna, por encima del Producto Interno Bruto (PIB), lo cual se traduce en un incremento de las importaciones para reducir dicha brecha, siendo ello producto principalmente de la expansión del gasto tanto público como privado; al mismo tiempo demuestra menor capacidad de pago ante los compromisos comerciales y financieros que ha asumido la nación.

Por lo antes señalado entonces se ha buscado restringir mediante su encarecimiento a través de la devaluación del Bolívar, el acceso a las divisas extranjeras por parte de los residentes nacionales, debido a que la demanda de divisas es superior a la oferta, dicha medida permitió al BCV corregir en cierta forma los desequilibrios existentes en la balanza de pagos.

Aunado a lo antes expuesto es importante desatacar también, que a pesar de los fuertes y cuantiosos ingresos que tuvo el país en los últimos 13 años, la deuda externa total de la nación creció de 38.920 millones de dólares en el año 1999, a

107.428 al cierre del año 2011, representando un incremento absoluto de 68.508 millones de dólares y aumento porcentual del 176% según cifras del BCV, en conclusión mientras hubo un ahorro en divisas que oscila en un 2%, se asumieron compromisos de deuda externa superiores al 176%.

Metodología utilizada

El presente artículo enfoca sus aspectos metodológicos, a través de una investigación analítica, ya que según Pelekais (2010) es aquella que permite ir más allá que la mera descripción, lo que implica contrastaciones de teoría e interpretación de resultados, permitiendo hacer una reflexión en función de los datos revisados, del mismo modo el diseño de investigación fue bibliográfico, tal como lo expresa Sabino (2005), indicando que los datos utilizados son conocidos mediante los informes correspondientes a fuentes secundarias obtenidos por otros investigadores, elaborados y procesados de acuerdo a los fines de quienes los manejan.

Por su parte, la investigación también tiene carácter Retrospectivo, tal como lo expresa Supo (2012) ya que los datos se recogen de registros donde el investigador no tuvo participación, es decir de datos secundarios. Es por ello, que en el presente estudio se utilizaron los informes económicos del BCV, correspondientes a los años 2009, 2010 y 2011, así como también bibliografía relacionada con la variable en estudio, realizando interpretaciones de los resultados abordados, permitiendo demostrar como es el comportamiento de la balanza de pagos en la economía venezolana durante el período 1999-2011.

Reflexiones finales

Finalmente luego de haber analizado el comportamiento de la balanza de pagos en los últimos 13 años en la economía Venezolana, se puede evidenciar, que la misma es consecuencia de una política fiscal y monetaria expansiva, por parte del Poder Ejecutivo Nacional y el BCV, donde el incremento del gasto público, además de ser mayor a los ingresos fiscales, ha producido un crecimiento desproporcionado de la demanda agregada, la cual a su vez es superior al Producto Interno Bruto (PIB).

Dicho planteamiento, trae como consecuencia, un aumento de las importaciones para satisfacer dicha demanda y con ello un aumento de solicitudes de divisas por parte de residentes nacionales, para cubrir los costos de dichas importaciones, teniendo este escenario una incidencia directa en los volúmenes y montos de las transacciones diarias de la balanza de pagos.

Si paralelamente a ello, se toma en cuenta el incremento de la masa monetaria o liquidez en el periodo sujeto a estudio, sin que exista una relación directa con el crecimiento de la renta nacional bruta y un aumento en el nivel de reservas internacionales, tal como se evidencia en el desarrollo del artículo, se generará entonces una presión directa sobre el tipo de cambio, debido a que existe una mayor cantidad de dinero en moneda nacional para solicitar divisas al BCV, siendo este contexto una de las principales causas de los procesos de devaluación de la mone-

da nacional para evitar los desequilibrios negativos en la balanza de pagos, y producir una fuerte disminución de los activos en reserva.

Tal como ocurre en la economía Venezolana, donde instituciones públicas como Comisión Nacional De Administración De Divisas, (CADIVI) ha extendido por problemas de flujo de caja en el BCV el periodo de liquidación de divisas a acreedores internacionales, de 60 a 90 días, generando un incremento en los costos en los bienes y servicio importados por el sector secundario y terciario de la economía, tanto público como privado.

Trasladando luego dichos costos al consumidor final, después de ser nacionalizados los bienes y servicios, contribuyéndose entonces con el aumento del índice de precios, y por ende de la inflación, traduciéndose tal situación en un mejoramiento progresivo de la calidad de vida de la sociedad a pesar de las políticas de subsidios y control de precios las cuales a lo largo de la historia han demostrado ser inefectivas, por la poca competitividad y productividad en los márgenes de utilidad neta de la empresas del sector privado sobre todo.

Referencias bibliográficas

- Blanchard, Olivier (2006). **Macroeconomía** (cuarta edición). Editorial Prentice Hall. España.
- Fernández, Andrés; Parejo José y Rodríguez, Luis (2008). **Política Económica** (cuarta edición). Editorial McGraw-Hill. España.
- Informe Económico del Banco Central de Venezuela (2009). Banco Central de Venezuela. Extraído de <http://www.BCV.org>. Consulta: 10/04/2011
- Informe Económico del Banco Central de Venezuela (2010). Banco Central de Venezuela. Extraído de <http://www.BCV.org>. Consulta: 14/04/11
- Informe Económico del Banco Central de Venezuela (2011). Banco Central de Venezuela. Extraído de <http://www.BCV.org> Consulta: 15/12/11
- Manzano, Osmel; Méndez, Rodolfo; Pineda, José y Ríos, Germán (2006). **Macroeconomía y Petróleo** (primera edición). Editorial Prentice Hall. México.
- Mochón, Francisco (2008). **Introducción a la Macroeconomía** (tercera Edición). Editorial McGraw-Hill. México.
- Pelekais, Cira (2010). **Ciencia, Conocimiento e Investigación**. Mimeografiado Venezuela.
- Rozenberg, Arnoldo (2000). **Los Efectos de la Crisis Económica y Financiera Internacional, de 1997 a 1999, en la Balanza de Pagos del Perú**. Documento de trabajo N° 186. PUCP.
- Sabino, Carlos (2005). **El Proceso de Investigación**. Editorial Panapo, Venezuela.
- Supo, José (2012). Seminarios de Investigación científica. Metodología de la Investigación Científica para las Ciencias de la Salud. Extraído: www.seminariosdeinvestigación.com. Consulta: 12/07/11