

2010: La economía venezolana en un laberinto

José Guerra

13 de abril de 2009

Laberinto: DRAE

- (Del lat. *labyrinthus*, y este del gr. λαβύρινθος).
- **1. m.** Lugar formado artificialmente por calles y encrucijadas, para confundir a quien se adentre en él, de modo que no pueda acertar con la salida.
- **2. m.** Cosa confusa y enredada.

La economía venezolana en 2010

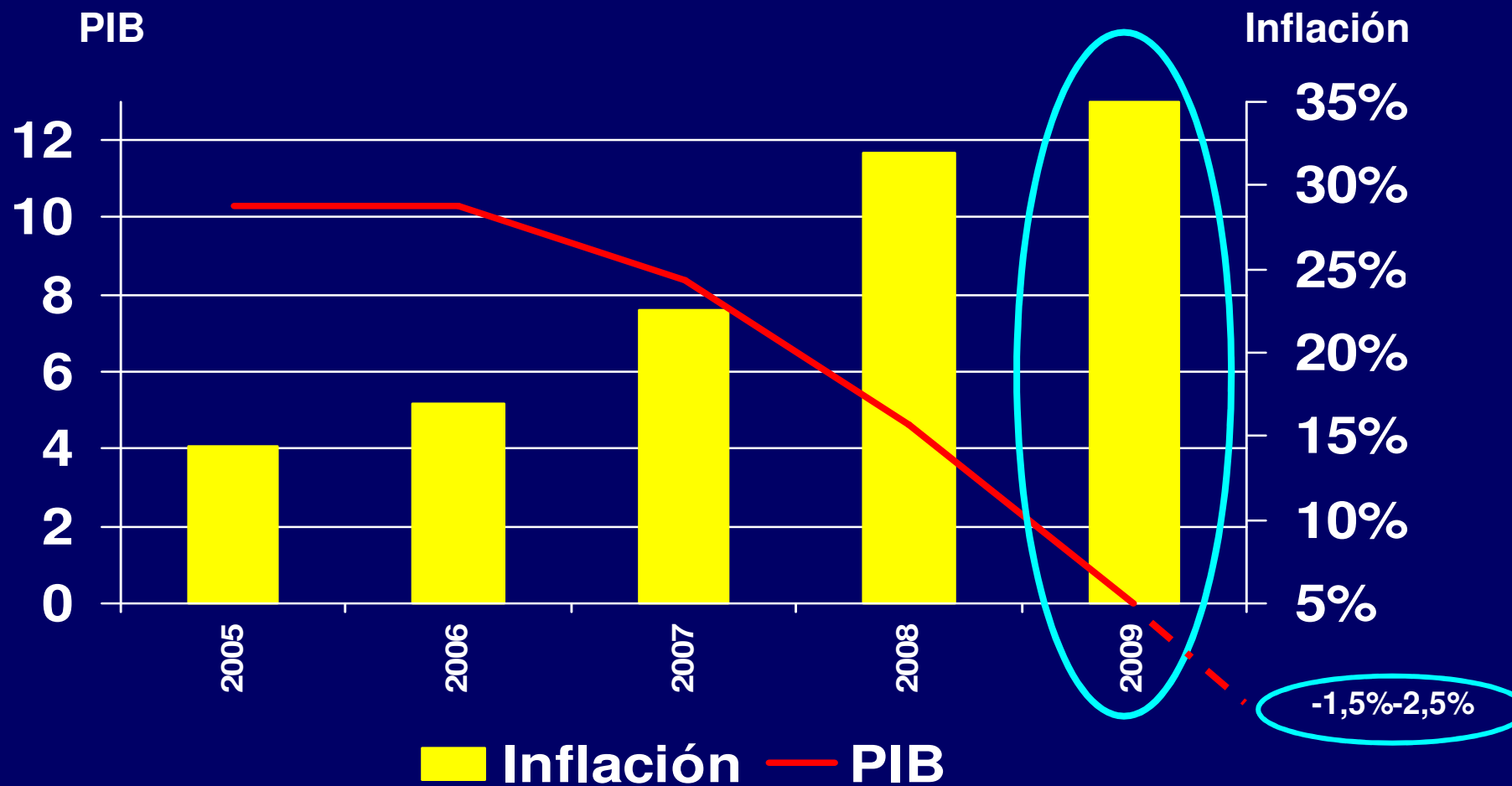
¿Qué dijimos en el Foro de Softline del 11 de febrero de 2009?

La crisis financiera

Tiempo de la devaluación



Variación % del PIB y tasa de inflación (%)

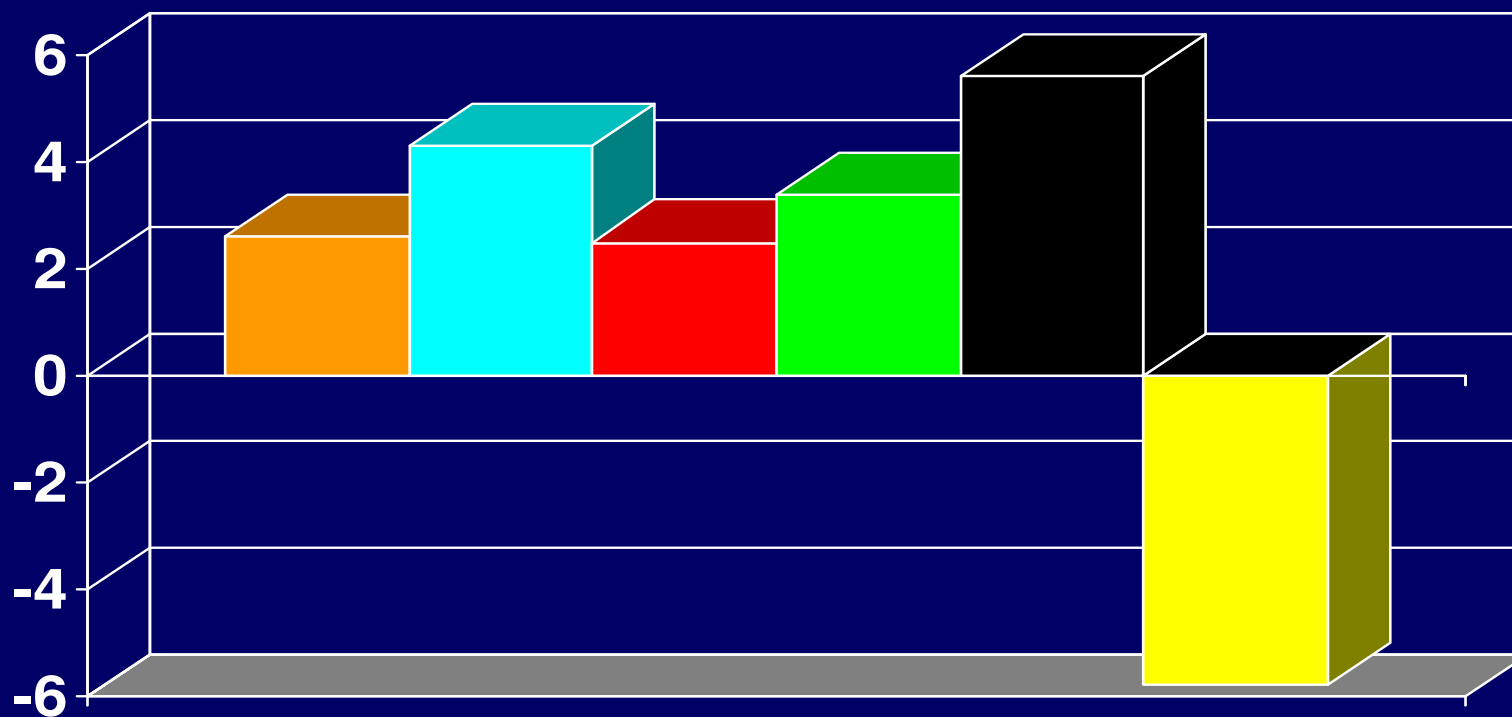


La economía venezolana en 2010

Panorama americano

- Ya la recesión quedó atrás en toda América
- Menos en Venezuela, donde se ha profundizado
- Pero la inflación sigue elevada

Tasas de variación % del PIB en el cuarto trimestre de 2009



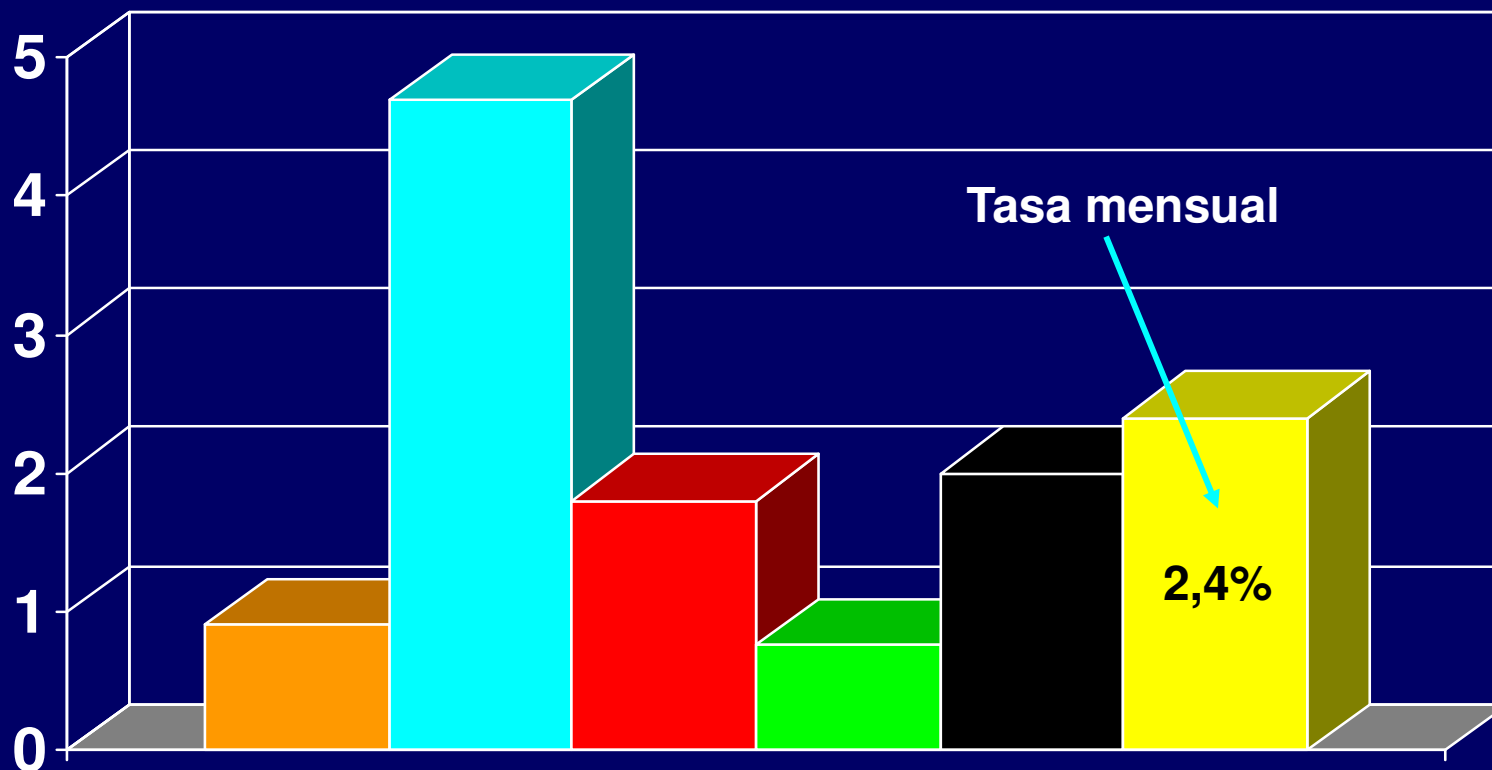
Argentina Brasil Colombia
Perú USA Venezuela

Proyecciones del crecimiento económico para 2010 (%)

Argentina	2,3
Brasil	3,6
Colombia	3,5
México	4,0
USA	2,5
Unión Europea	1,0
Japón	1,3
China	9,0
Venezuela	?

Fuente: Banco Mundial

Tasas de inflación (%) anualizada a marzo de 2010



La economía venezolana en 2010

Laberinto informativo

Indicador	Última fecha publicación
Producción manufacturera	Diciembre 2009
Ventas comerciales	Diciembre 2009
Producción petrolera	Diciembre 2009
Exportaciones totales	Diciembre 2009
Asignación de divisas	Diciembre 2009
Cuentas fiscales	Septiembre de 2009

La economía venezolana en 2010

Laberinto institucional

- **Desmembramiento de los grupos financieros privados y consolidación del sector financiero estatal**
- **Fuertes regulaciones al sistema financiero no bancario: eliminación de los mutuos y otras prohibiciones**
- **Falta de reglas para la intervención en el mercado cambiario**
- **Reforma de la Ley del BCV: regresiva**

La economía venezolana en 2010

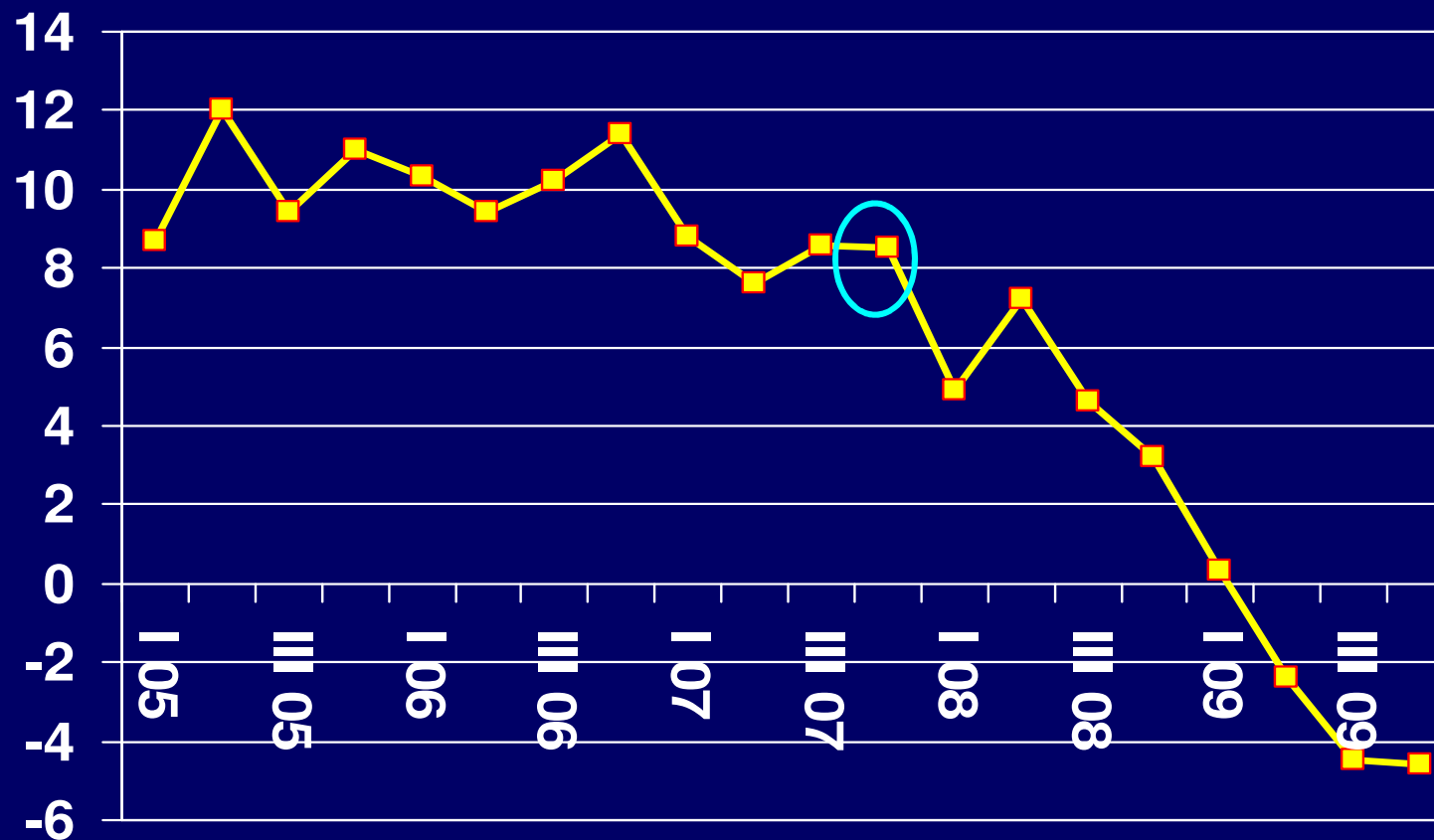
- **Reforma de la Ley del BCV**
 - **Artículo 37: se levanta prohibición para que el BCV acepte fideicomisos del Gobierno para financiar planes de desarrollo**
 - **Artículo 49: el BCV podrá recibir cualquier activo de naturaleza crediticia de los bancos. Podrá otorgar crédito directo a la banca por programas de financiamiento al gobierno**
 - **Artículo 127: cualquier otro activo externo (reconocido) forma parte de las reservas internacionales**
 - **El ministro de Finanzas puede ser miembro del Directorio del BCV**

La economía venezolana en 2010

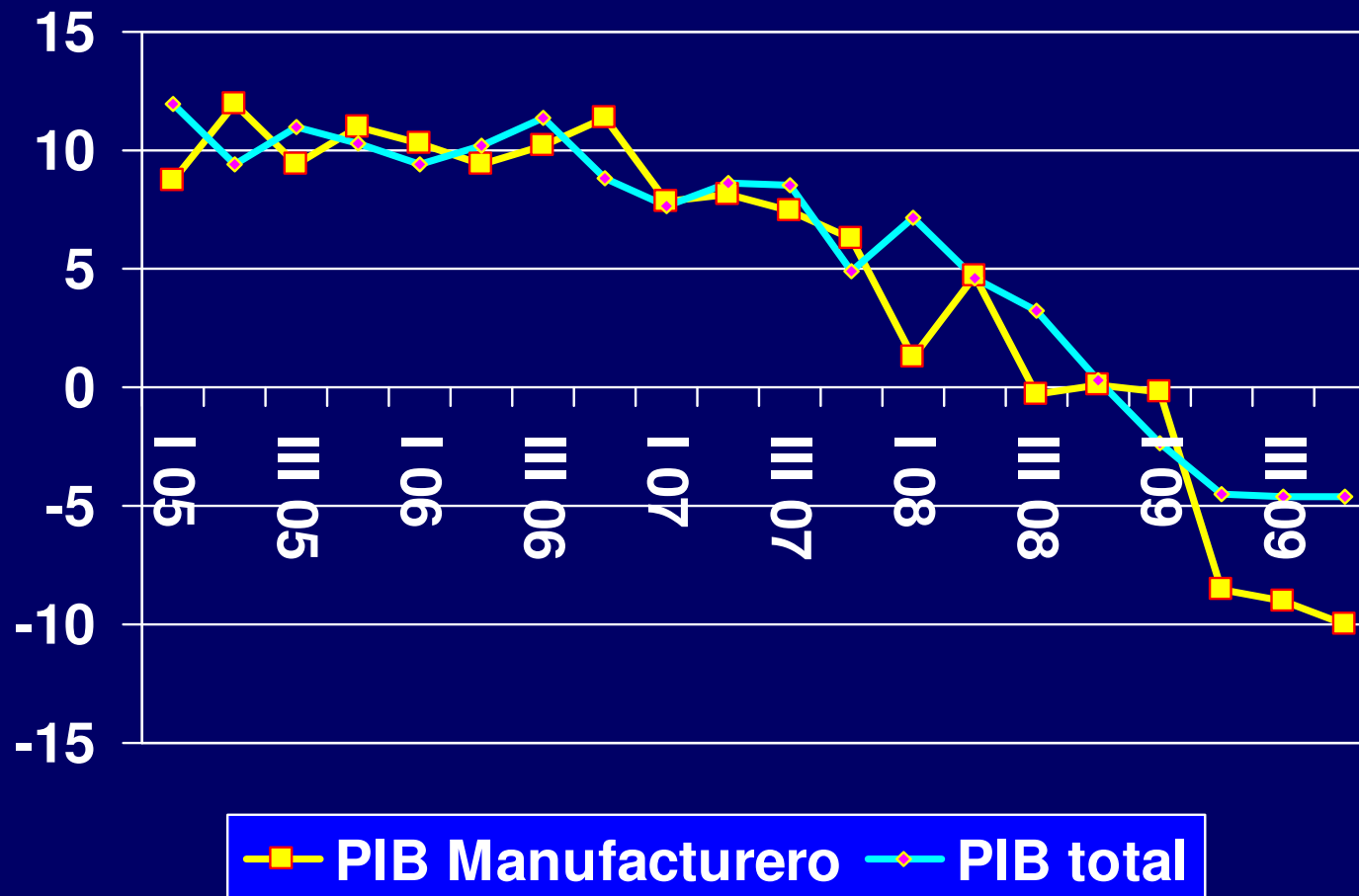
Laberinto macroeconómico

- **No se trata de una recesión cualquiera. Lo que ocurre en Venezuela es más que una recesión**
 - **Hay una destrucción de capacidades productivas por la caída de la inversión, en particular la privada**
 - **Los sectores transables están seriamente averiados**
- **Pareciera que se ha roto o se está debilitando la relación entre crecimiento y precios petroleros**
- **La inflación no solamente no cede a pesar de la caída de la demanda sino que tiende a acelerarse. Se acumula por el control de precios**
- **La economía lo que enfrenta con mayor severidad es un shock de oferta**

Tasas de variación (%) anualizadas del PIB

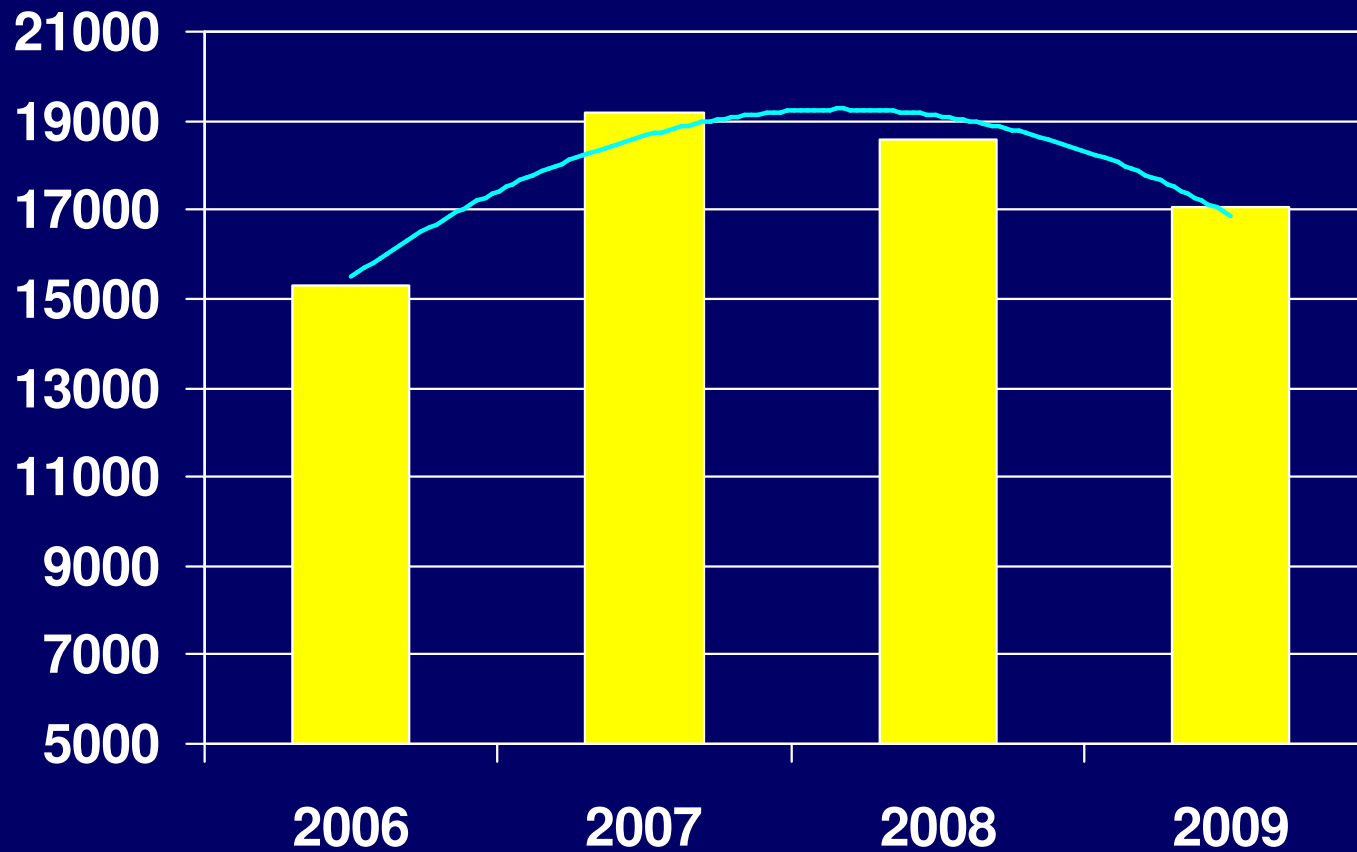


Tasas de variación (%) anualizadas del PIB manufacturero y el PIB total

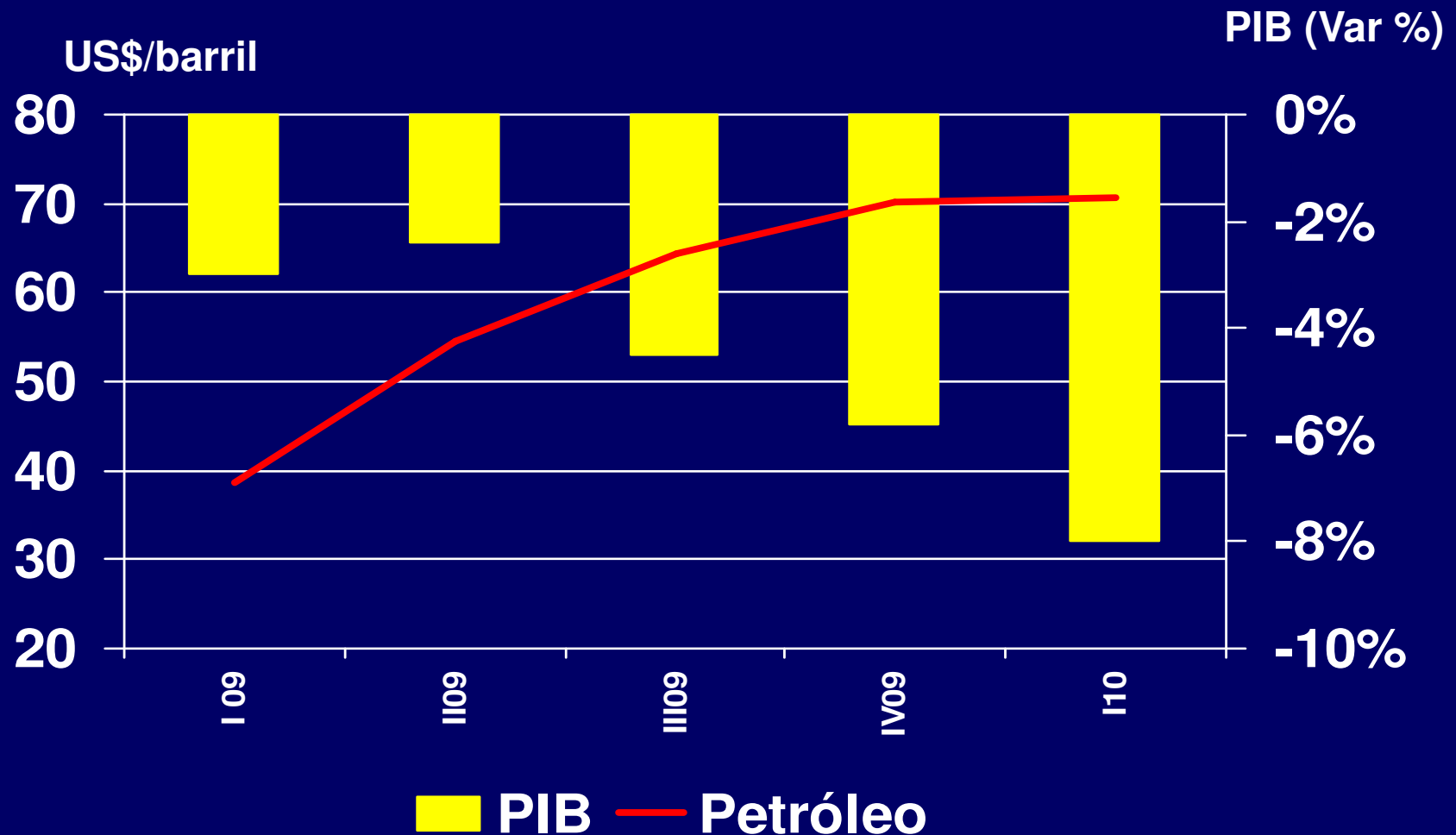


Inversión total

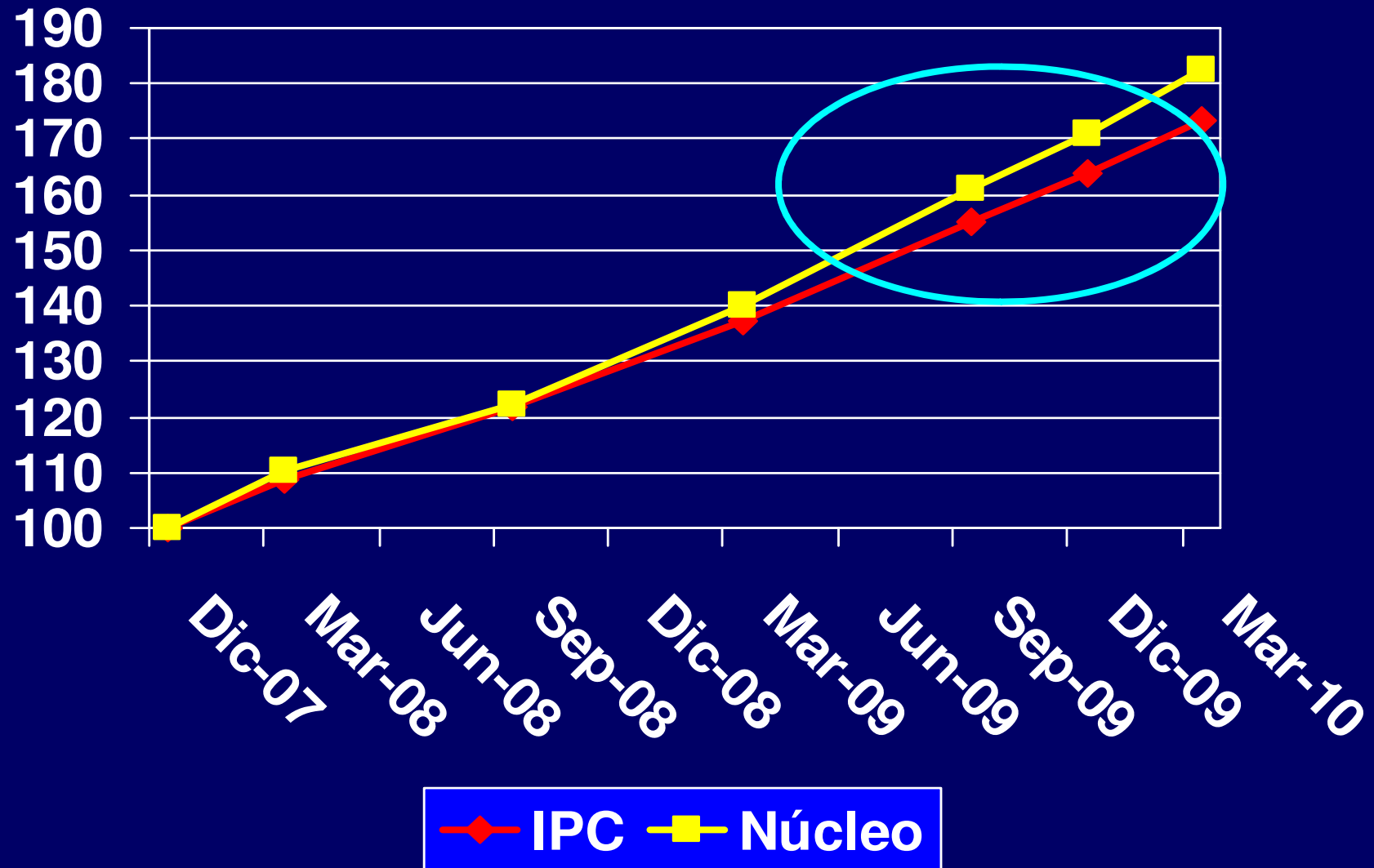
Miles de Bolívares de 1997



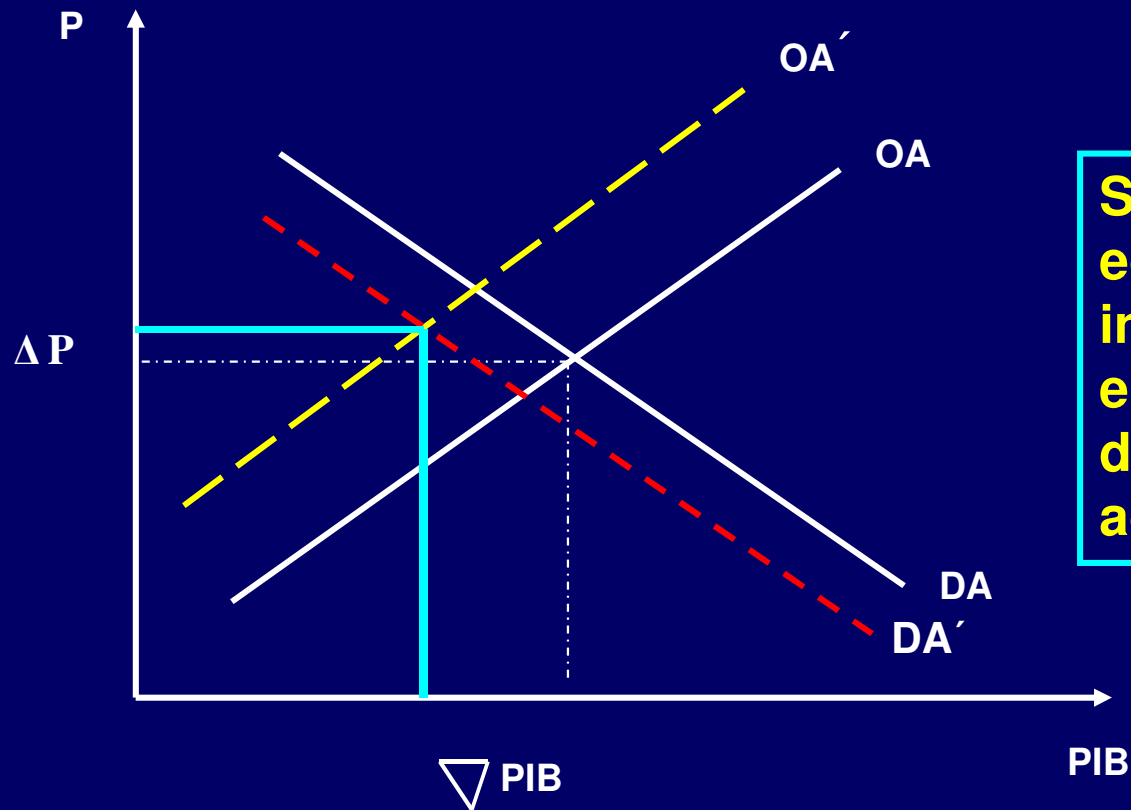
Relación entre la variación % del PIB y el precio del petróleo



Índices de Precios



Shock de oferta



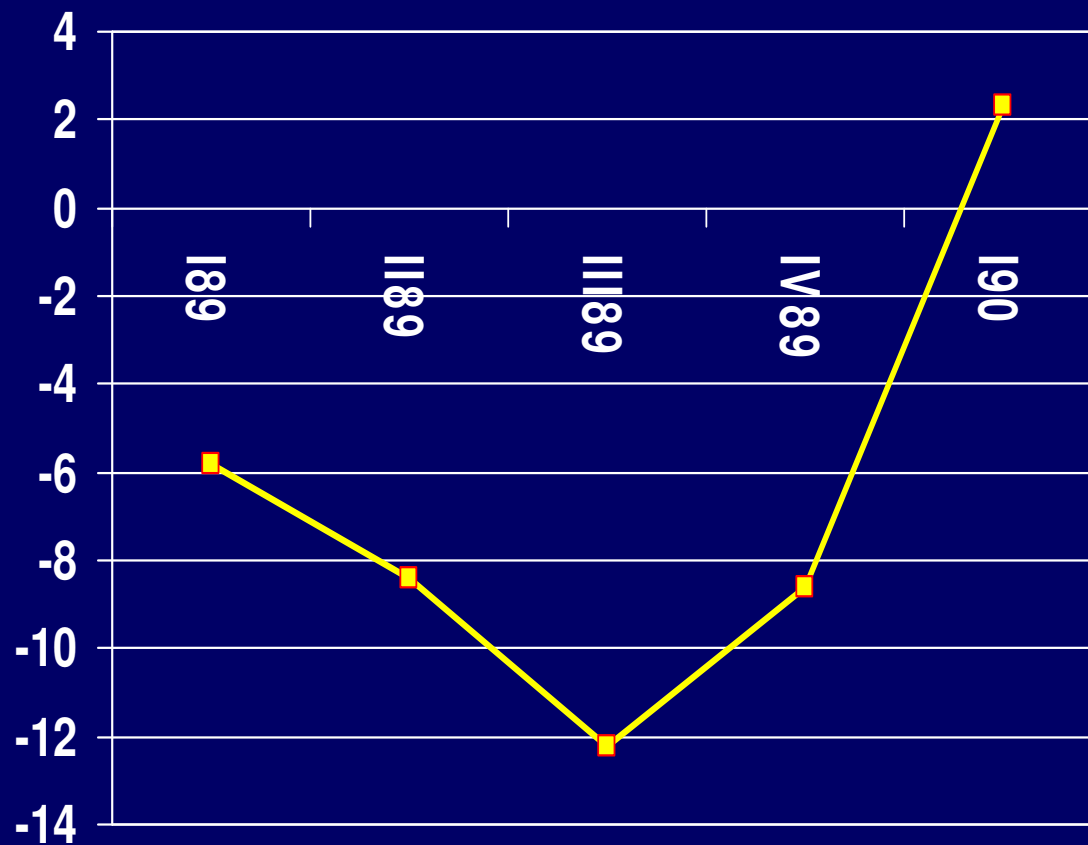
Se contrae la economía pero la inflación es menos elevada por la caída de la demanda agregada

Las mayores recesiones en Venezuela

- I Trimestre 1989 hasta IV Trimestre 1989
- III Trimestre 1994 hasta IV Trimestre 1994
- III Trimestre 1998 hasta IV Trimestre 1999
- III Trimestre 2009 hasta

Tasas de variación (%) anualizadas del PIB

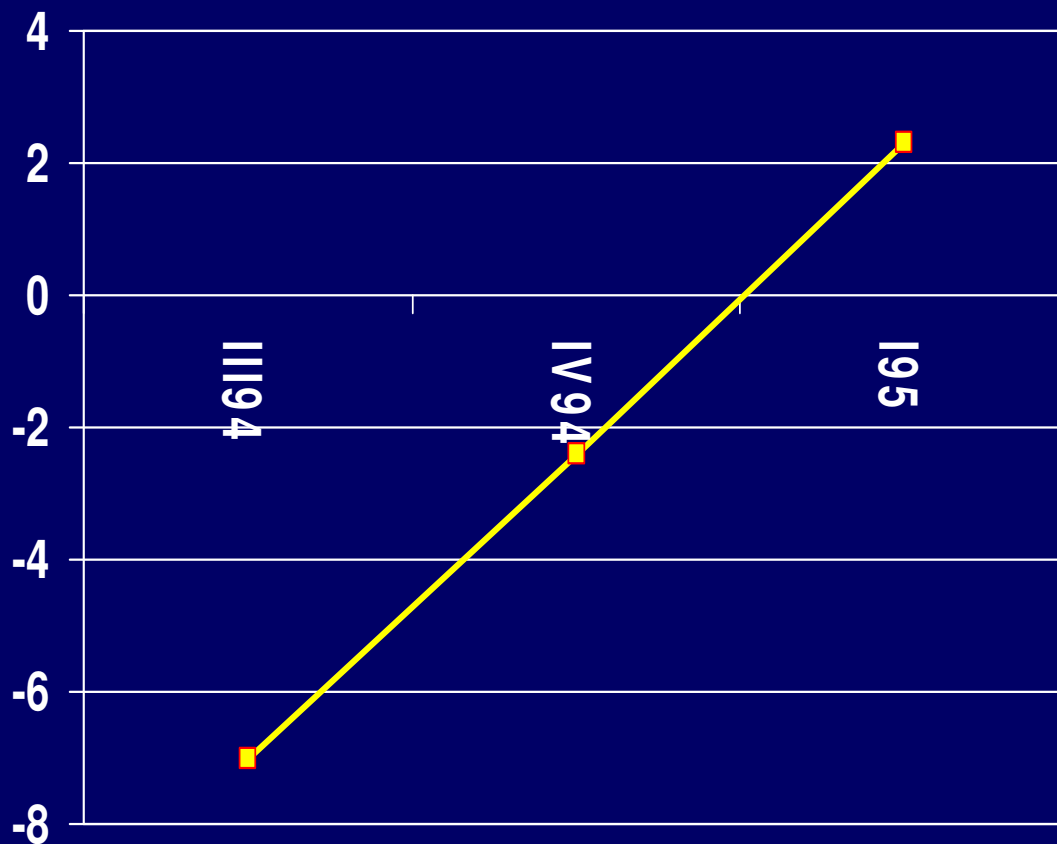
I Trimestre 1989 hasta IV Trimestre 1989



- Programa de ajuste: liberación de precios y de cambio
- Precios petroleros pasan de US\$/b 12,8 en 1988 a US\$/ 16,0 en 1989
- La recesión duró 4 trimestres

Tasas de variación (%) anualizadas del PIB

III Trimestre 1994 hasta IV Trimestre 1994



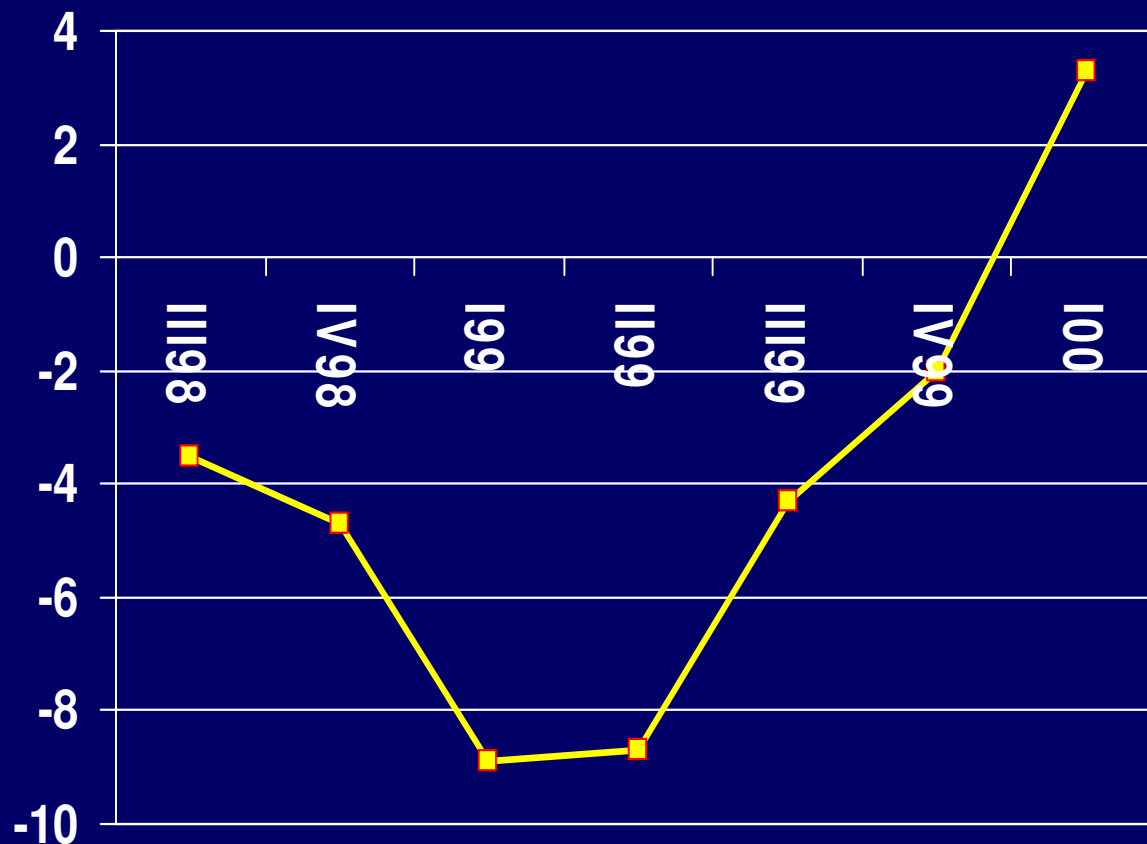
- Crisis financiera a partir de junio de 1994

- Precios petroleros estables en 1994 y 1995 en US\$/b 13,0

- La recesión duró dos trimestres

Tasas de variación (%) anualizadas del PIB

III Trimestre 1998 hasta IV Trimestre 1999



- Se inicia con un alza de las tasas de interés para defender el tipo de cambio

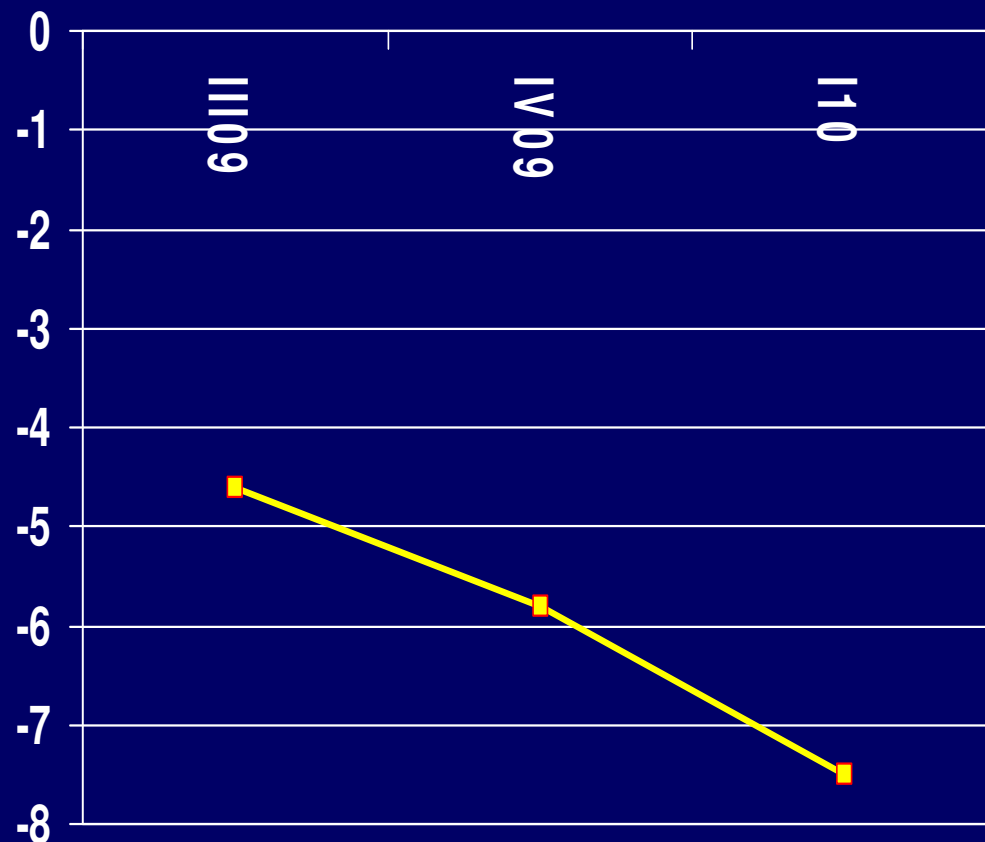
- Sigue debido a la política fiscal restrictiva de 1999 y se prolonga

- Fuerte recuperación de los precios del petróleo de US\$/b 9,4 en 1998 a US\$/b 15,5 en 1999

- La recesión se prolongó 6 trimestres

Tasas de variación (%) anualizadas del PIB

III Trimestre 2009 hasta



- Cambio de modelo económico: estatizaciones

- Significativa caída de los precios petroleros a partir de julio de 2008

- Importante recuperación de los precios petroleros a partir de abril de 2009

- Los precios petroleros saltaron desde US\$b 38,2 en enero hasta US\$/b 70,0 en diciembre de 2009

La economía venezolana en 2010

- ¿Qué ocurrió en el primer trimestre de 2010?
 - No hay política económica:
 - Solamente un ajuste cambiario el 8 de enero
 - No hay anuncios fiscales ni monetarios
 - Vender bonos en divisas no es política cambiaria
- La recesión es más intensa que lo previsto

La economía venezolana en 2010

- ¿Qué ocurrió en el primer trimestre de 2010?
 - Pronóstico:
 - Contracción del PIB entre 7,5% y 8,0%
 - Razones:
 - Caída del crédito bancario real: 16,1%
 - Estancamiento de la liquidez nominal y reducción de la liquidez real
 - Declinación de las ventas de vehículos: 45,7%
 - Disminución de la producción de vehículos: 28,1%
 - El segundo semestre habrá recuperación: muy probable