

Informe de coyuntura Venezuela, julio de 2019*

PRESENTACIÓN

En este informe se muestra la evolución reciente de los principales agregados macroeconómicos que caracterizan a la economía venezolana y la evolución posible de estos agregados durante lo que resta de 2018 y en 2019, en el contexto de un escenario donde no se prevén cambios significativos en la formulación y ejecución de la actual política económica.

INFORME

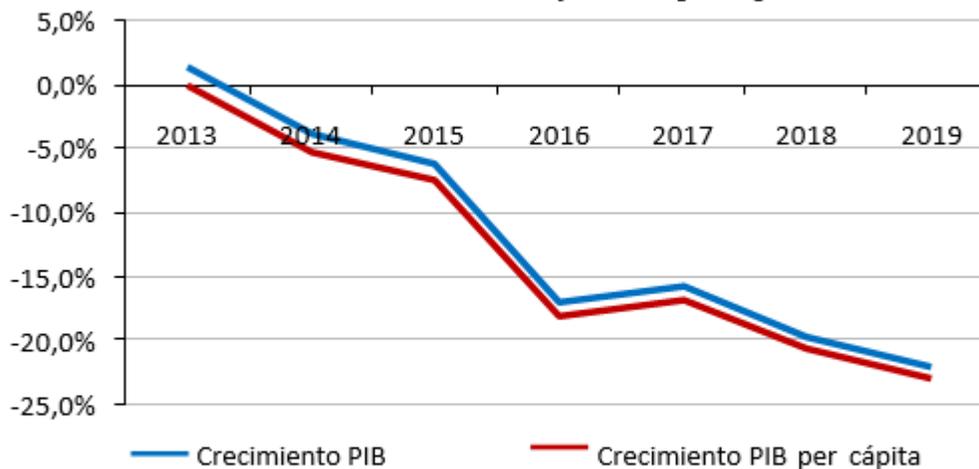
La economía venezolana ha continuado en franco y continuo deterioro, un proceso que se inició en 2014. Para finales de 2019, esperamos que el PIB represente solo 39 % de lo que llegó a ser en 2013. Este ya muy prolongado deterioro del nivel de actividad económica debe haber afectado notablemente la capacidad potencial de la economía, haciendo mucho más reducidas las posibilidades de una recuperación sostenida, aún en un contexto de políticas económicas más sensatas y eficientes, y un entorno externo que nos fuera favorable.

Este año, la caída en el PIB que se espera es de, al menos, un 22 % con respecto a 2018 (ver Gráfico n.º 1). La aceleración en la tasa de decrecimiento de la economía está, sin duda, asociada a la importante reducción de la producción de hidrocarburos y sus derivados, el deterioro de los servicios fundamentales (energía, agua, salud y educación) y de la infraestructura básica de apoyo a la producción, la implementación de una política monetaria y fiscal en extremo contractiva (ver Anexo n.º 1) y los efectos de las sanciones internacionales al régimen; factores que en su conjunto se han traducido en expectativas aún más negativas de los agentes económicos, que los muy bajos niveles de inversión y la emigración creciente de la población.

* Profesores - investigadores: Luis Zambrano Sequín, Santiago Sosa.
Asistente de investigación: Mikel Barroso.

Gráfico n.º 1

Tasas de crecimiento PIB y del PIB per cápita



Fuentes:

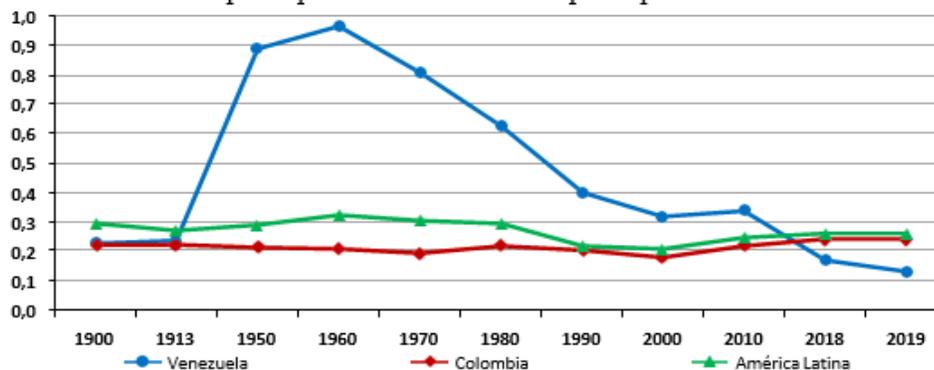
BCV. (s.f.). *Banco Central de Venezuela Estadísticas*. Recuperado el 15 de julio de 2019, de Banco Central de Venezuela: <http://www.bcv.org.ve>

Latin Focus Consensus Forecast. (2019). *Latin America May 2019*. FocusEconomics

En términos de bienestar, el deterioro ha sido dramático. El PIB per cápita de Venezuela, que llegó a ser similar al de Estados Unidos en la década de los años sesenta del siglo pasado, muy por encima de los niveles alcanzados en promedio en América Latina (ver Gráfico n.º 2), hoy, tan solo representa el 13 %, la mitad del promedio regional. Este deterioro en el ingreso per cápita se acentuó de manera extraordinaria a partir de 2014, cuando todavía el PIB por persona era superior al promedio latinoamericano.

Gráfico n.º 2

PIB per cápita con relación al PIB per cápita de EE. UU.

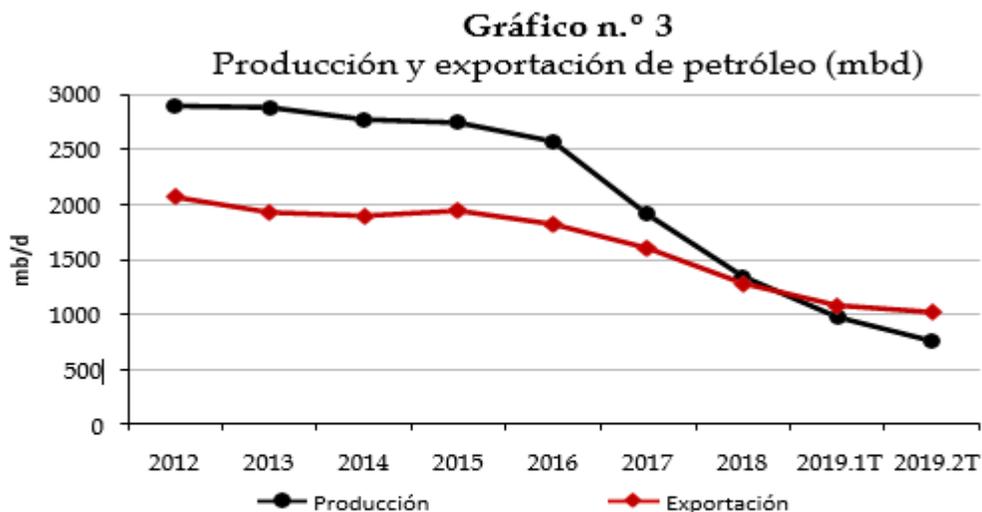


Fuentes:

Maddison, A. (2001). *The World Economy: A Millennial Perspective*. París: OCDE.

Fondo Monetario Internacional. (2019). *World Economic Outlook, April 2019: Growth Slowdown, Precarious Recovery*. Washington DC: Octubre

La producción petrolera, que comenzó su fuerte contracción en 2013, mucho antes de que el Gobierno norteamericano impusiera severas sanciones sobre PDVSA, sus filiales y empresas asociadas, muestra un retroceso acumulado de 74 %, pasando de 2894 millones de barriles diarios a 741 mil barriles diarios en el segundo trimestre del 2019. La mayor parte de esta contracción se ha producido en los últimos tres años en los cuales la caída ha sido de 70,7 % (ver Gráfico n.º 3). Las razones de este deterioro están asociadas a las severas fallas de gestión, la falta de mantenimiento, el muy bajo nivel de inversión, los pésimos servicios de apoyo y, más recientemente, a las sanciones internacionales.



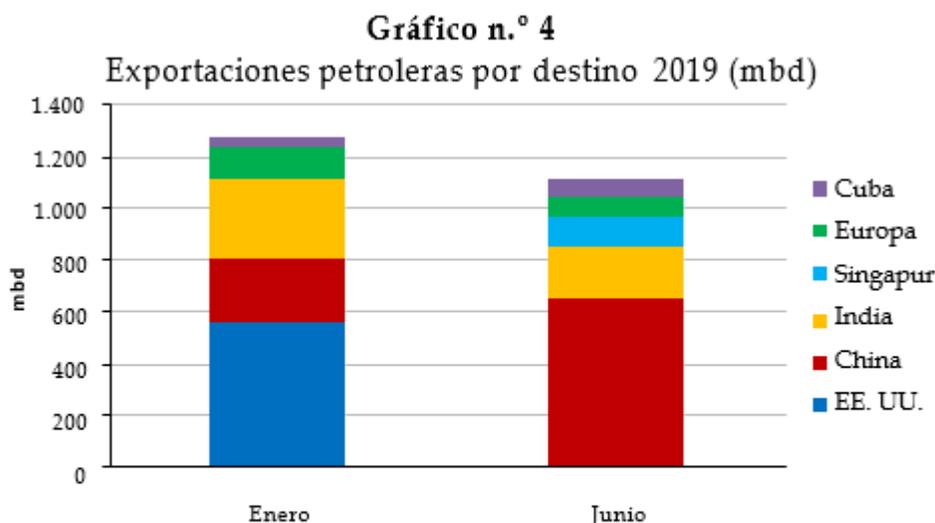
Fuentes:
 PDVSA. (2014). *PODE*. Caracas.
 OPEP. (2019). *Annual Statistical Bulletin 2019*. Viena: OPEP.
 Parraga, M. (2 de julio de 2019). *Venezuela's June oil exports recover to over 1 million bpd: data*. Recuperado el 10 de julio de 2019, de Reuters: <https://www.reuters.com/article/us-venezuela-oil-exports/venezuelas-june-oil-exports-recover-to-over-1-million-bpd-data-idUSKCN1TX1MH>

Este descenso de la producción acarrea, a su vez, una reducción de las exportaciones, principal fuente de divisas del país, que este año se estima podrá generar tan solo unos 21 mil millones USD, lo que contrasta con los casi 98 mil millones USD de 2012 (ver Cuadro n.º 1). Curiosamente, en el transcurso del primer y segundo trimestre de este año, los volúmenes exportados de petróleo han superado a las cantidades producidas, lo cual ha sido consecuencia de la acumulación de inventarios, fundamentalmente de crudos, que se produjo durante el tercer y cuarto trimestre de 2018, debido a las dificultades que impusieron las sanciones para las colocaciones en los mercados tradicionales.

Las sanciones internacionales han afectado también a las importaciones de diluyentes y mejoradores necesarios para volver comercializable el petróleo venezolano, especialmente los crudos pesados de la Faja Petrolífera del Orinoco, e incluso para poder tener en funcionamiento las refinerías donde se producen derivados, incluyendo los combustibles destinados al mercado interno. Esto ha afectado las exportaciones de productos y, sobre todo, el abastecimiento interno

de gasolina y gasoil, necesario para mantener en funcionamiento el parque automotor nacional y las plantas generadoras de energía térmica. Por ello, además de reducirse el valor promedio de la cesta petrolera de exportación, se ha afectado negativa y significativamente el nivel de actividad interna y el bienestar del ciudadano promedio.

Las dificultades para colocar e importar el petróleo y sus derivados de las áreas tradicionales, especialmente de Estados Unidos, ha reorientado las operaciones hacia el mercado asiático (China, India y Singapur) y Rusia (ver Gráfico n.º 4).



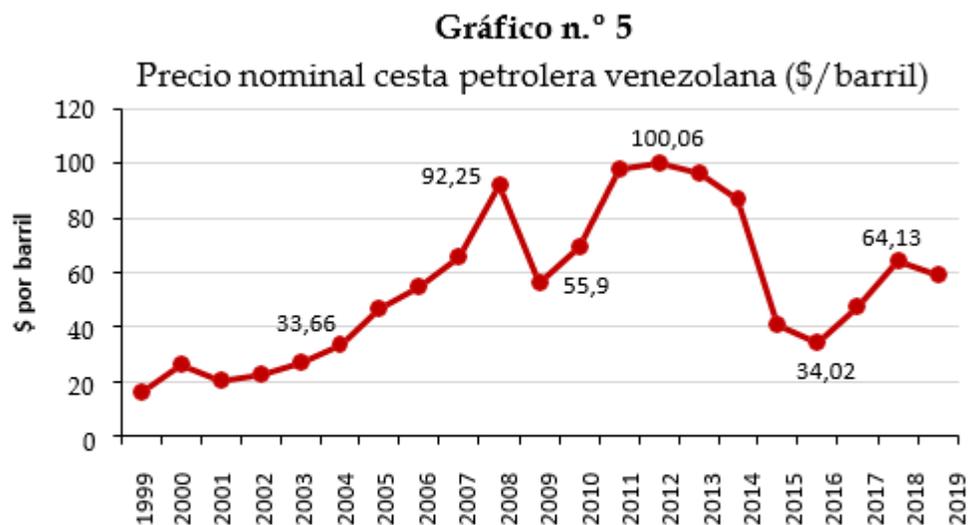
Fuente:

Parraga, M. (2 de julio de 2019). *Venezuela's June oil exports recover to over 1 million bpd: data*. Recuperado el 10 de julio de 2019, de Reuters:
<https://www.reuters.com/article/us-venezuela-oil-exports/venezuelas-june-oil-exports-recover-to-over-1-million-bpd-data-idUSKCN1TX1MH>

Las exportaciones a China muestran el mayor crecimiento, pasando el volumen transado de 246 mbd, en enero, a 656 mbd en junio. Como ya es conocido, la mayor parte de estas exportaciones se utilizan para cancelar el servicio de la deuda externa que se tiene con ese país, siendo por tanto reducida su incidencia sobre los ingresos externos efectivos y con poco impacto sobre las finanzas del Gobierno.

La importante caída en la producción y las exportaciones de hidrocarburos no ha podido ser contrarrestada por el mejoramiento relativo del precio petrolero. Después del desplome del precio petrolero que comenzó a mediados de 2014, llevando el valor de la cesta venezolana de los casi 100 USD el barril, en 2013, a 34 USD en 2016, el precio comenzó a recuperarse en forma progresiva hasta alcanzar un nivel promedio ligeramente superior a los 64 USD en 2018. En el primer trimestre de este año se observó un retroceso inicial en el precio, pero ha vuelto a recuperar terreno calculándose, sin embargo, que el promedio en 2019 será de unos 59,4 USD (ver Gráfico n.º 5 y Cuadro n.º 1). Las proyecciones de los precios en el futuro inmediato no dan cuenta de cambios espectaculares en su tendencia, por lo

que la mejora del ingreso externo y fiscal en los países petroleros dependerá, fundamentalmente, de la evolución de los volúmenes de producción: una mala noticia para Venezuela, a menos que se produzcan cambios radicales en el régimen político, económico y fiscal que tanto ha afectado el desenvolvimiento de este vital sector en el país.

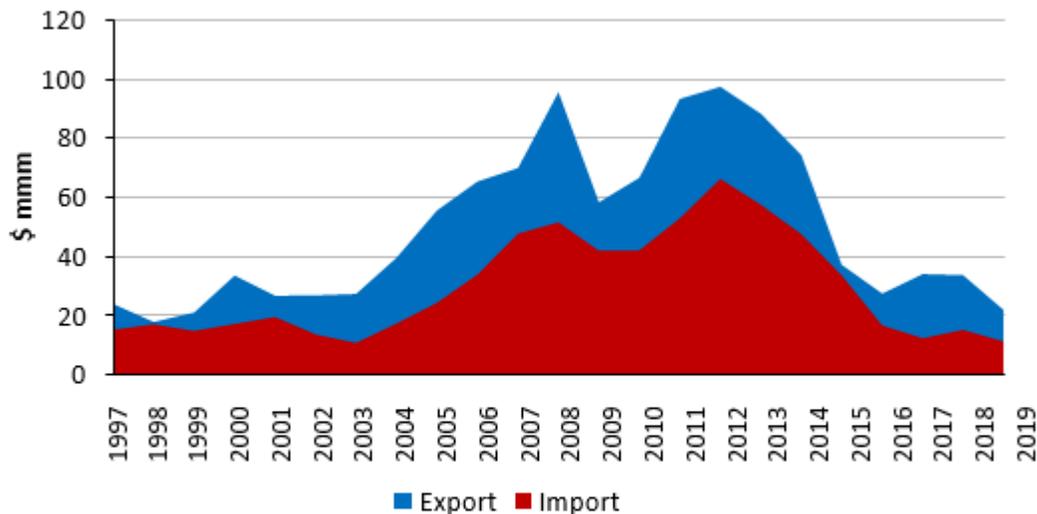


Fuentes:

OPEP. (2019). *Annual Statistical Bulletin 2019*. Viena: OPEP. EIA. (2019).*Short-Term Energy Outlook*. Washington D.C.: EIA. Cálculos propios

La caída en las exportaciones petroleras se ha traducido en una importante restricción a la capacidad de importar bienes y servicios. Esta capacidad se ha visto, además, progresivamente mermada debido al muy escaso acceso al financiamiento externo y el ya muy reducido nivel de las reservas internacionales. En el 2019 se espera que las importaciones lleguen a 10 900 millones USD (83 % menos que en 2012) y las exportaciones a 21 800 millones USD (77 % menos que en 2012) (ver Gráfico n.º 6, y Cuadro n.º 1). Es de notar que la caída en las importaciones pudiese haber sido aún mayor si el Gobierno no hubiera caído en “*default*” en el servicio de la deuda pública externa.

Gráfico n.º 6
Importaciones y exportaciones (mmm\$)



Fuentes:

BCV. (s. f.). *Banco Central de Venezuela Estadísticas*. Recuperado el 15 de julio de 2019, de Banco Central de Venezuela: <http://www.bcv.org.ve>

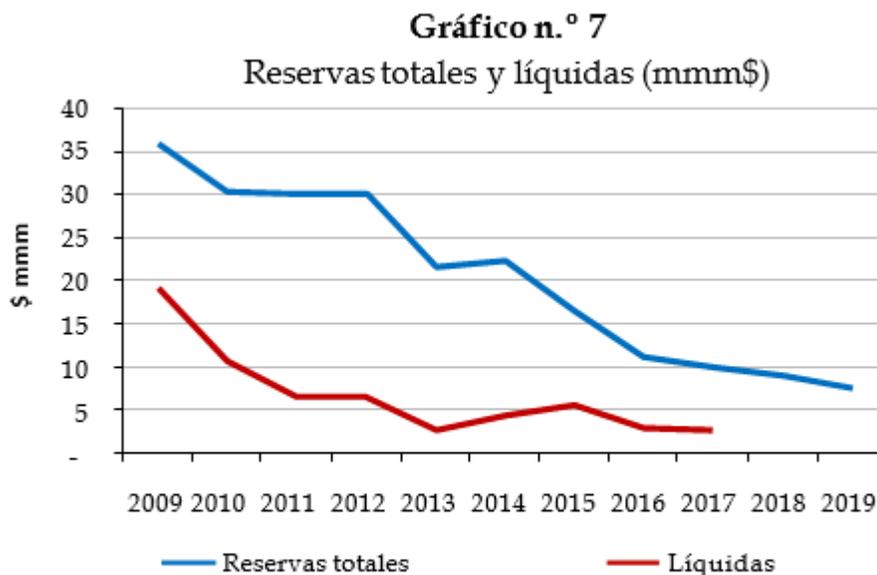
Latin Focus Consensus Forecast. (2019). *Latin America May 2019*. Focus Economics.

La importante contracción en las importaciones, naturalmente, se traduce en una importante restricción que afecta el lado de la oferta de la economía, respecto tanto a los bienes de consumo final como a los insumos fundamentales para mantener en funcionamiento al aparato productivo interno. Recuperar el nivel de las importaciones es, por tanto, uno de los objetivos básicos hacia el cual deberá orientarse el mayor de los esfuerzos de un programa de estabilización y crecimiento para la economía venezolana.

Las reservas internacionales han alcanzado niveles mínimos, si se tiene en cuenta la evolución de este agregado en los últimos 30 años, para atender una economía y una población sustancialmente mayor que la que se tenía en 1968 (ver Gráfico n.º 7). Pero no solo es un problema de volumen, lo que ya es bastante grave, sino de composición; aunque ya no se dispone de cifras oficiales públicas sobre la estructura de las reservas internacionales, se presume que el componente líquido es hoy bastante más reducido. De hecho, el BCV se ha visto en la necesidad de vender parte del oro mantenido como reserva para poder disponer de divisas liquidas. El último dato disponible daba cuenta de unas reservas liquidas de solo 2604 millones USD.

El bajo nivel de reservas, prácticamente ha dejado sin capacidad al BCV para poder influir sobre la evolución del tipo de cambio y menos aún para afectar la composición de las importaciones. Hay que agregar que la extensión de las sanciones internacionales ha afectado la capacidad de gestión y disposición de una parte importante de los activos

externos del BCV y el sector público. Esta situación ha obligado al Gobierno y al BCV a abandonar el régimen de control y tipos de cambio múltiples e indirectamente la política de control de precios internos.



Fuentes:

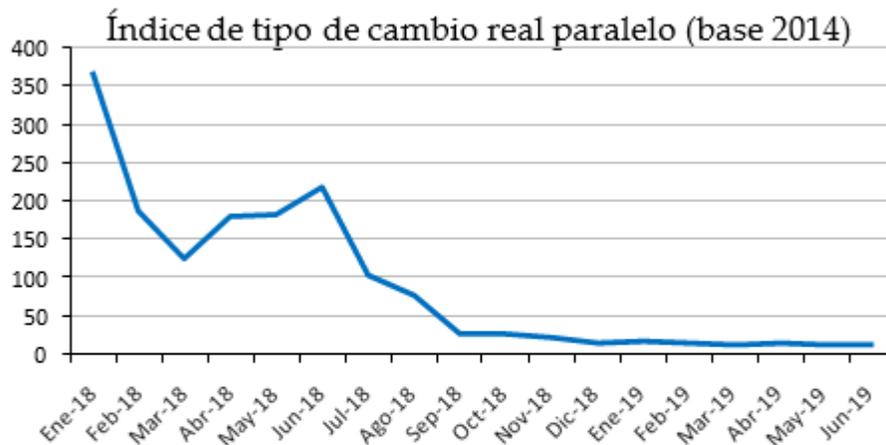
BCV. (s. f.). *Banco Central de Venezuela Estadísticas*. Recuperado el 15 de julio de 2019, de Banco Central de Venezuela: <http://www.bcv.org.ve>

Latin Focus Concensus Forecast. (2019). *Latin America May 2019*. FocusEconomics.

La imposibilidad de continuar con el control cambiario, dadas las restricciones externas y la acumulación de los desequilibrios macroeconómicos, obligó, primero, a unificar el tipo de cambio oficial y, después, a aproximarlos al tipo de cambio del mercado paralelo. Esto produjo una importante devaluación del tipo de cambio oficial de 96 % en el corto lapso comprendido entre julio y agosto de 2018. Este ajuste se agregó a las presiones inflacionarias producidas por el financiamiento monetario del gasto del sector público. Posteriormente, en el mes de agosto, y ante la necesidad de reducir la tasa de hiperinflación y las presiones sobre el tipo de cambio oficial y paralelo, se decidió aplicar una política monetaria hipercontractiva centrada en el control de los agregados monetarios, específicamente la liquidez monetaria (ver Anexo n.º 1).

A pesar de la importante y continua devaluación del tipo de cambio nominal, esta no ha sido lo suficientemente elevada para poder compensar la tasa de inflación, aún después de que esta se ha desacelerado por efecto de la política monetaria y fiscal contractiva. El resultado es que el tipo de cambio real se ha continuado apreciándose, aunque a una tasa menor que la experimentada en 2018 (ver Gráfico n.º 8).

Gráfico n.º 8



Fuentes:

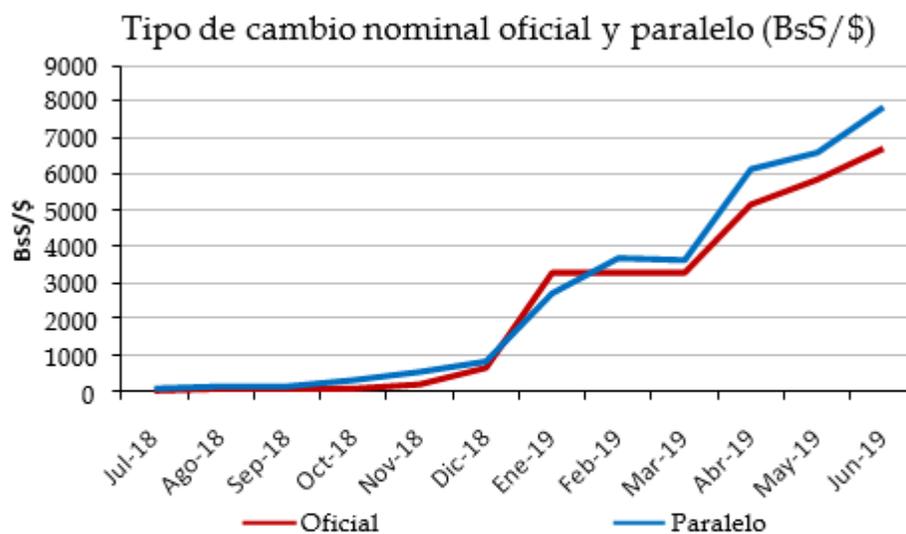
Asamblea Nacional. (10 de julio de 2019). *Asamblea Nacional Índice Nacional de Precios al Consumidor*. Recuperado el 15 de julio de 2019, de Asamblea Nacional:

<http://www.asambleanacional.gob.ve/>

St. Louis FED. (s.f.). *St. Louis FED Economic Research*. Recuperado el 10 de julio de 2019, de St. Louis FED: <https://fred.stlouisfed.org/>

Dolartoday. (s. f.). *Tipo de cambio serie histórica*. Recuperado el 15 de julio de 2019, de Dolartoday: <https://dolartoday.com/>

Gráfico n.º 9



Fuentes:

BCV. (s. f.). *Banco Central de Venezuela Estadísticas*. Recuperado el 15 de julio de 2019, de Banco Central de Venezuela: <http://www.bcv.org.ve>

Dolartoday. (s. f.). *Tipo de cambio serie histórica*. Recuperado el 15 de julio de 2019, de Dolartoday: <https://dolartoday.com/>

Más recientemente, a medida que la tasa de depreciación del tipo de cambio nominal en el mercado paralelo se ha venido incrementando, la brecha entre este y el tipo de cambio oficial ha comenzado a ampliarse de nuevo (ver Gráfico n.º 9).