

¿Hacia dónde va Venezuela?

Perspectivas de la economía venezolana

Francisco Rodríguez
Wesleyan University

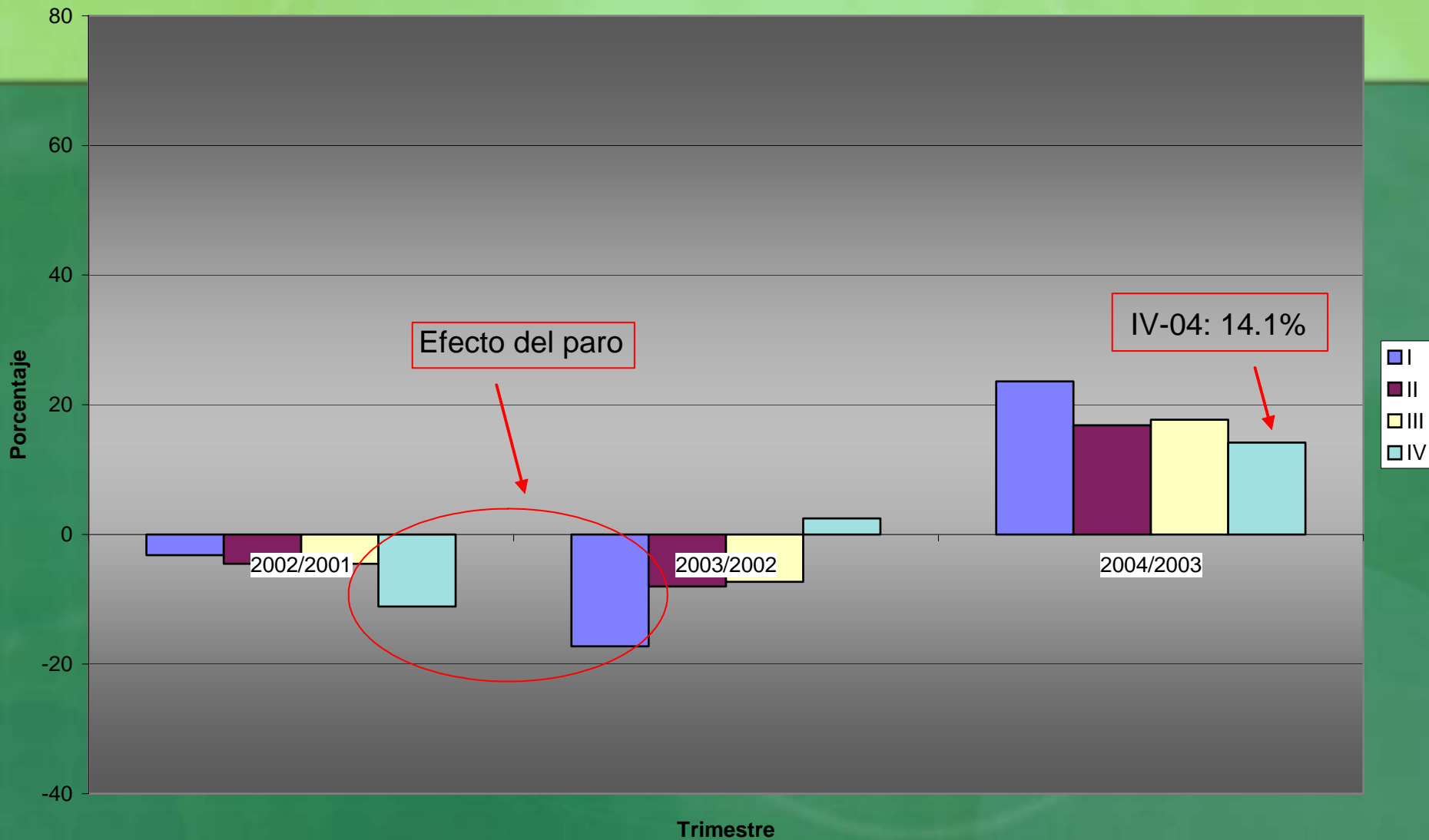
5/13/2005

Presentación Foro Sofofa-Expansiva,
13 de Mayo 2005

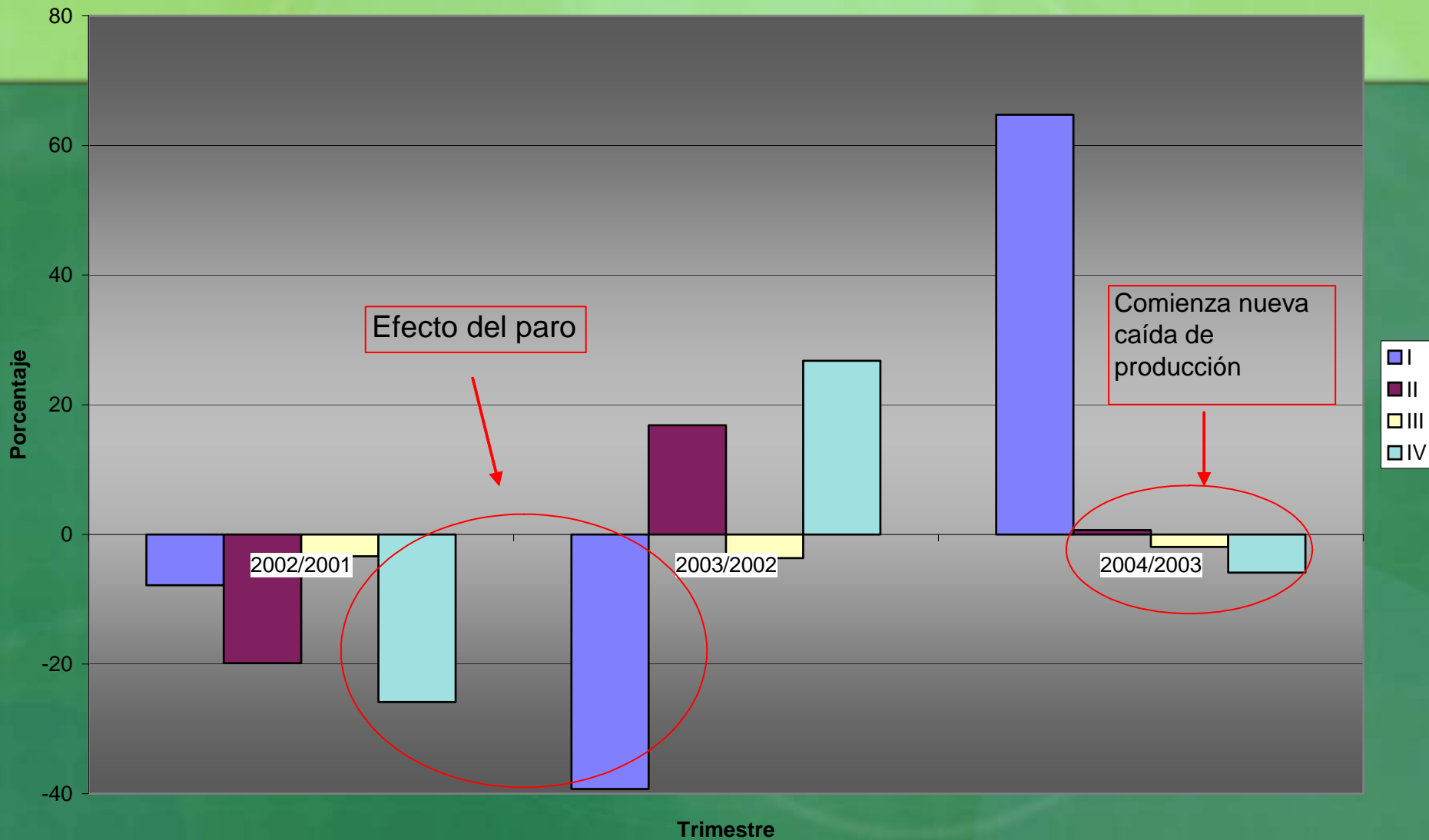
La recuperación del 2004

- El PIB no petrolero venezolano creció a una tasa de 17,8% en el 2004.
- Se espera que en el 2005 crezca entre 5-7%.
- Esta recuperación tiene tres componentes:
 - Una recuperación de los niveles de producción antes del paro de 2002-2003 (efecto directo más indirecto petrolero).
 - Una fuerte expansión fiscal hecha posible por el aumento de los precios petroleros.
 - El ciclo de recuperación normal después de la devaluación de 2002.

Crecimiento Económico Trimestral, PIB No Petrolero



Crecimiento Económico Trimestral, PIB petrolero



Problemas por el lado petrolero

- De acuerdo con la mayoría de las estimaciones independientes, la producción de Venezuela se encuentra entre 2,6-2,8 MMBD.
 - Venezuela no cumple su cuota de la OPEP de 3,1 MMBD.
 - El nivel actual se sitúa 15-20% por debajo de la producción antes del paro.
 - La disminución ha caído desproporcionadamente sobre la industria petrolera nacional (500 mil bd en asociaciones estratégicas).
- Hace pocos días, el Presidente reconoció la caída de la producción petrolera y ordenó un plan militar (“Oro Negro”) para intervenir PDVSA.

La interpretación oficial

“Los saboteadores están dentro de la empresa, trabajando infiltrados (...) La incursión de la CIA en PDVSA Occidente se produjo al crear falsas cooperativas y ONG que sirvieron de fachada para la actuación de agentes encubiertos.”

Gnal. Melvin López Hidalgo (Ej.) Secretario del Consejo de Defensa de la Nación, *Ultimas Noticias*, 1/5/2005

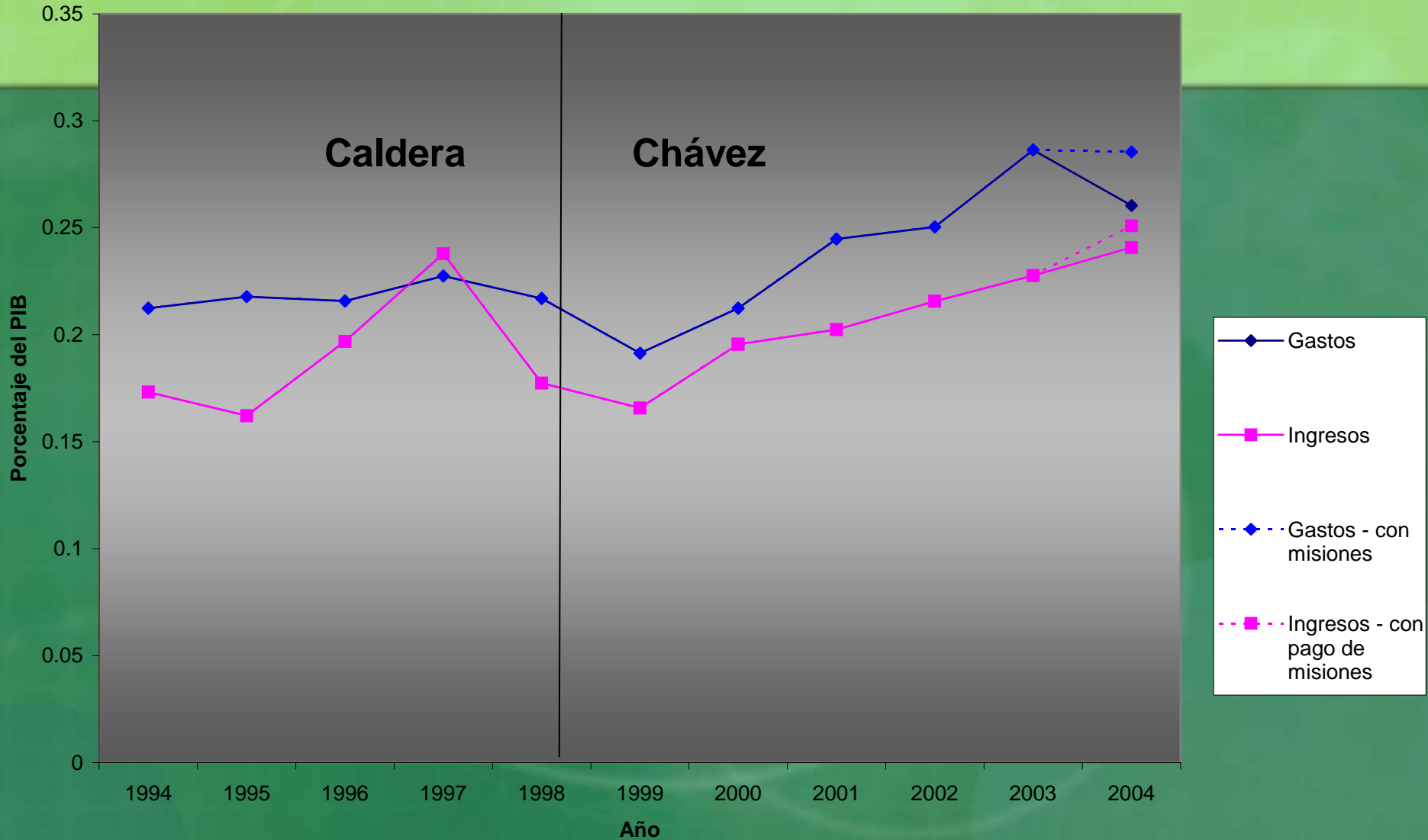
La manifestación de los problemas

- Aunque parezca difícil de creer, PDVSA presentará una pérdida después de impuestos de \$2,2 mil millones en 2005 (CSFB).
- Razones:
 - Baja producción
 - Bajos ingresos fiscales derivados de asociaciones estratégicas.
 - Costo de convenios internacionales (200 mil bd) con Cuba, Argentina, Caribe, Uruguay.
 - Menor crecimiento de precio de petróleo venezolano.
 - Pago de programas sociales directamente por PDVSA (costo incierto, \$1,5-3,4 MM \$)

Presiones fiscales

- El gasto público venezolano ha llegado a algunos de sus niveles más altos **como porcentaje del PIB (28.5%)**.
- Sin embargo, en términos reales por habitante, el nivel actual sigue estando muy por debajo de niveles de los ochenta y noventa.
- La sostenibilidad fiscal es cuestionable aún a los actuales precios del petróleo.

Gastos e ingresos fiscales como % del PIB, 1994-2004

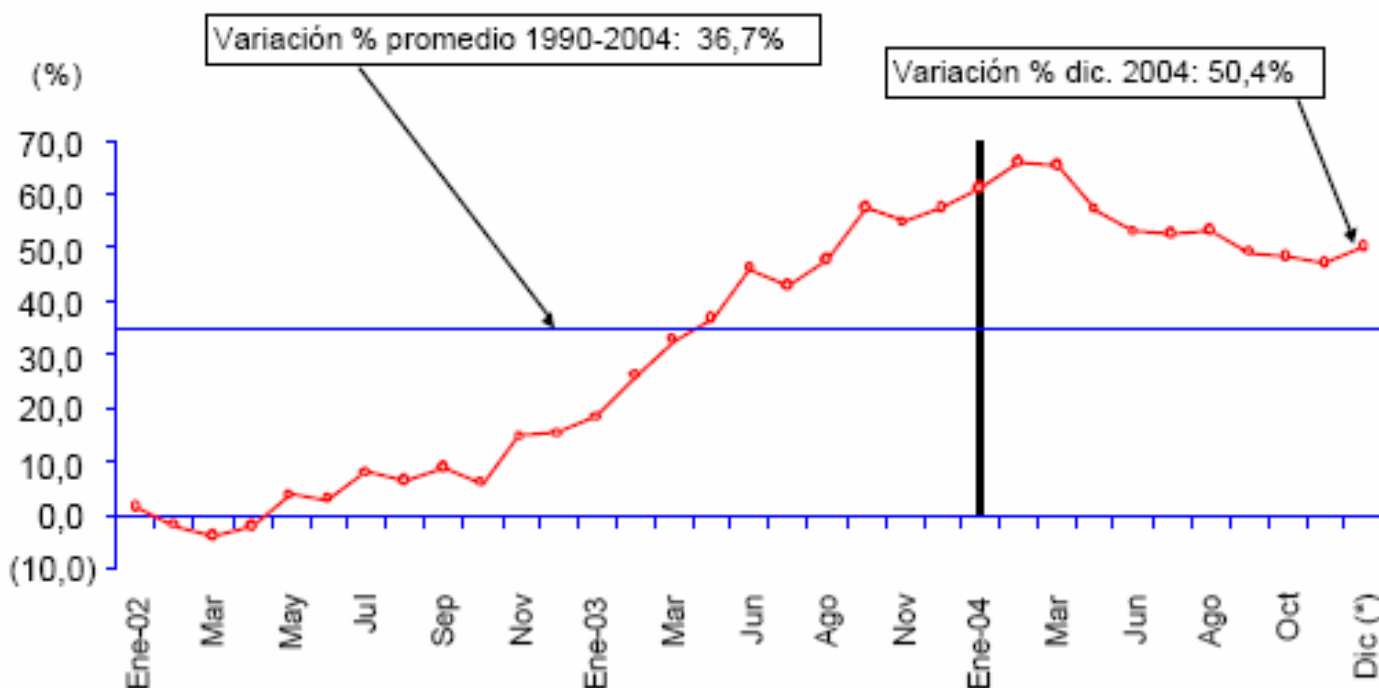


Acciones previsibles del gobierno

- Intentar generar mayores ingresos fiscales petroleros.
 - El gobierno anunció que suspenderá asociaciones estratégicas, que pasarán a empresas mixtas con propiedad de 51% del gobierno.
 - Al mismo tiempo, anunció su intención de cobrar tasa de ISLR de 50% (en vez de 34%) retroactivamente a empresas participantes.
 - Empresas parecen estar divididas con respecto a su voluntad de aceptar.
- “Utilización” de las Reservas Internacionales
 - Actualmente en \$27,8 mil millones, o 19 meses de importaciones.
 - La ley propuesta por el gobierno simplemente permite monetizar el déficit.

Crecimiento significativo de la liquidez

Variación interanual de la liquidez monetaria (M2) nominal



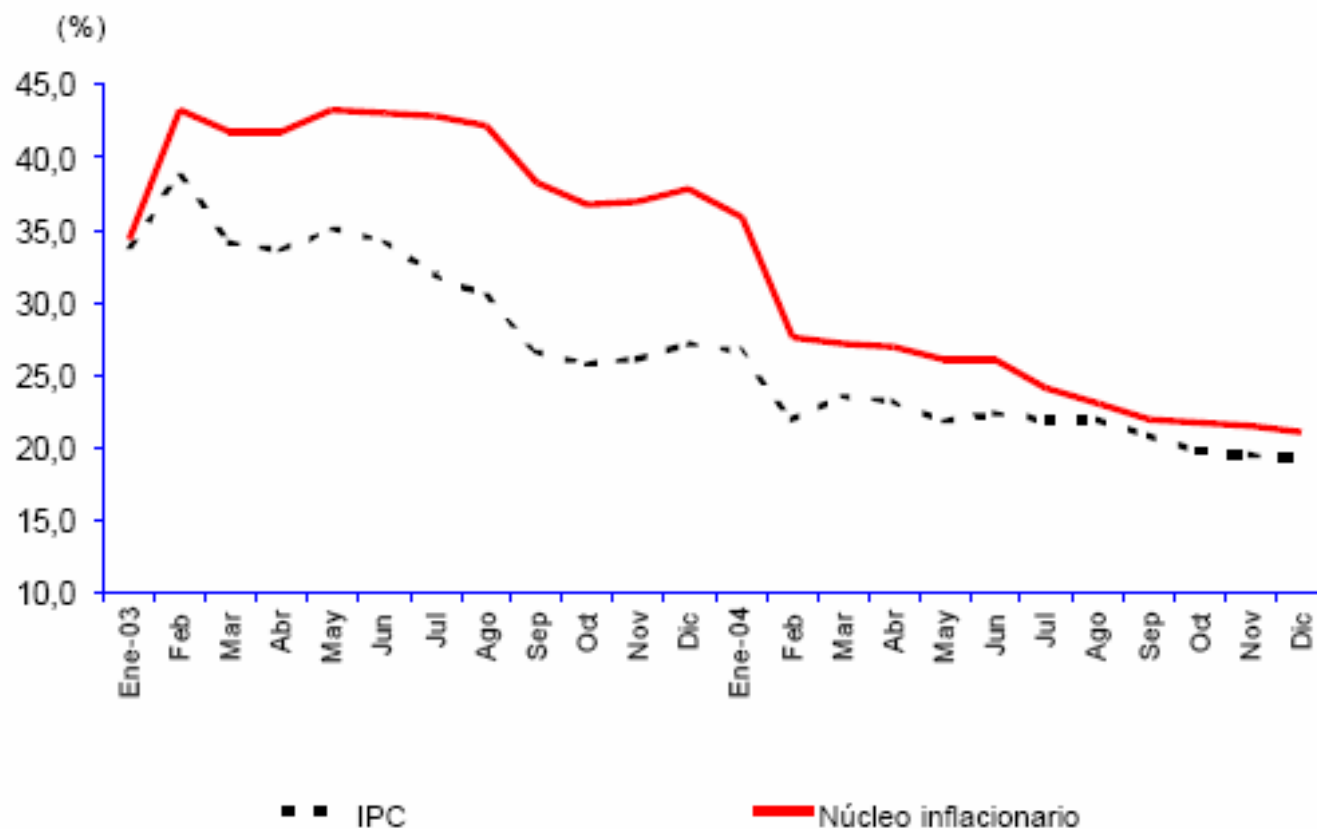
(*) Cifras provisionales.
Fuente: BCV.

Presiones inflacionarias?

- Actualmente, hay pocos síntomas de que la política monetaria expansiva haya tenido mayor efecto inflacionario.
- En parte esto se debe al control de precios y al efecto deflacionario del programa gubernamental de venta de alimentos Mercal.
 - Actualmente, el 38% de los alimentos en Venezuela se venden a través de Mercal.
- Muchos episodios de hiperinflaciones están caracterizados por desaceleraciones inflacionarias en las etapas iniciales de la expansión.

Con una desaceleración de la inflación.

Índice de precios al consumidor (IPC)
y núcleo inflacionario



Panorama político

- Las cifras más recientes indican un nivel de aprobación de Chávez superior al 70%.
 - Hay un alto nivel de aprobación por las misiones, y la percepción de que estas desaparecerían sin Chávez.
- El bajo nivel de aprobación de la oposición es indicativo de la existencia de un gran vacío político.
- Hay indicadores de que la actual popularidad del régimen está sustentada sobre expectativas irrealizables.
 - El nivel de confianza en el futuro está a niveles de 1983.
 - Los niveles de desaprobación de la gestión gubernamental en torno al desempleo y la inseguridad (principales problemas del país) son superiores al 70%.

Perspectivas a mediano plazo

- La sostenibilidad del régimen depende en gran medida de los precios del petróleo.
 - Una estabilización de precios en los actuales niveles permitiría al gobierno sostener una expansión considerable en el corto y mediano plazo.
 - Una baja en los precios del petróleo probablemente se traduzca en mayor conflictividad con el sector privado nacional e internacional.
 - El control de las instituciones políticas por parte del chavismo hace difícil prever una transición pacífica aún si el gobierno pierde popularidad.
- La mayor incógnita proviene de la magnitud de la brecha entre expectativas y resultados y sus efectos políticos.