



C.I.E.A.
CÁMARA DE INDUSTRIALES DEL ESTADO ARAGUA

Del auge a la crisis: la economía venezolana en 2009

José Guerra

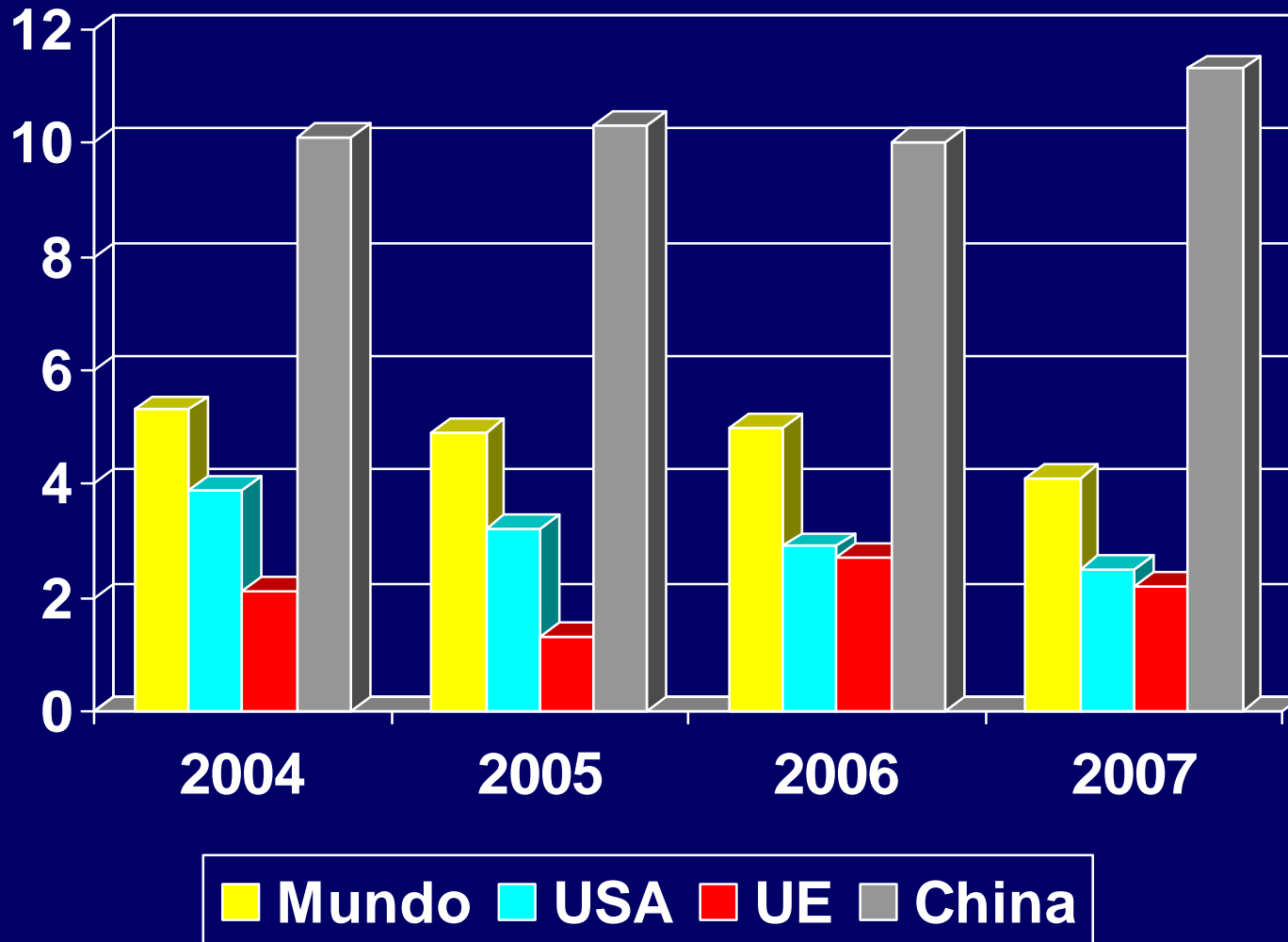
Maracay, 2 de abril de 2009

La crisis global

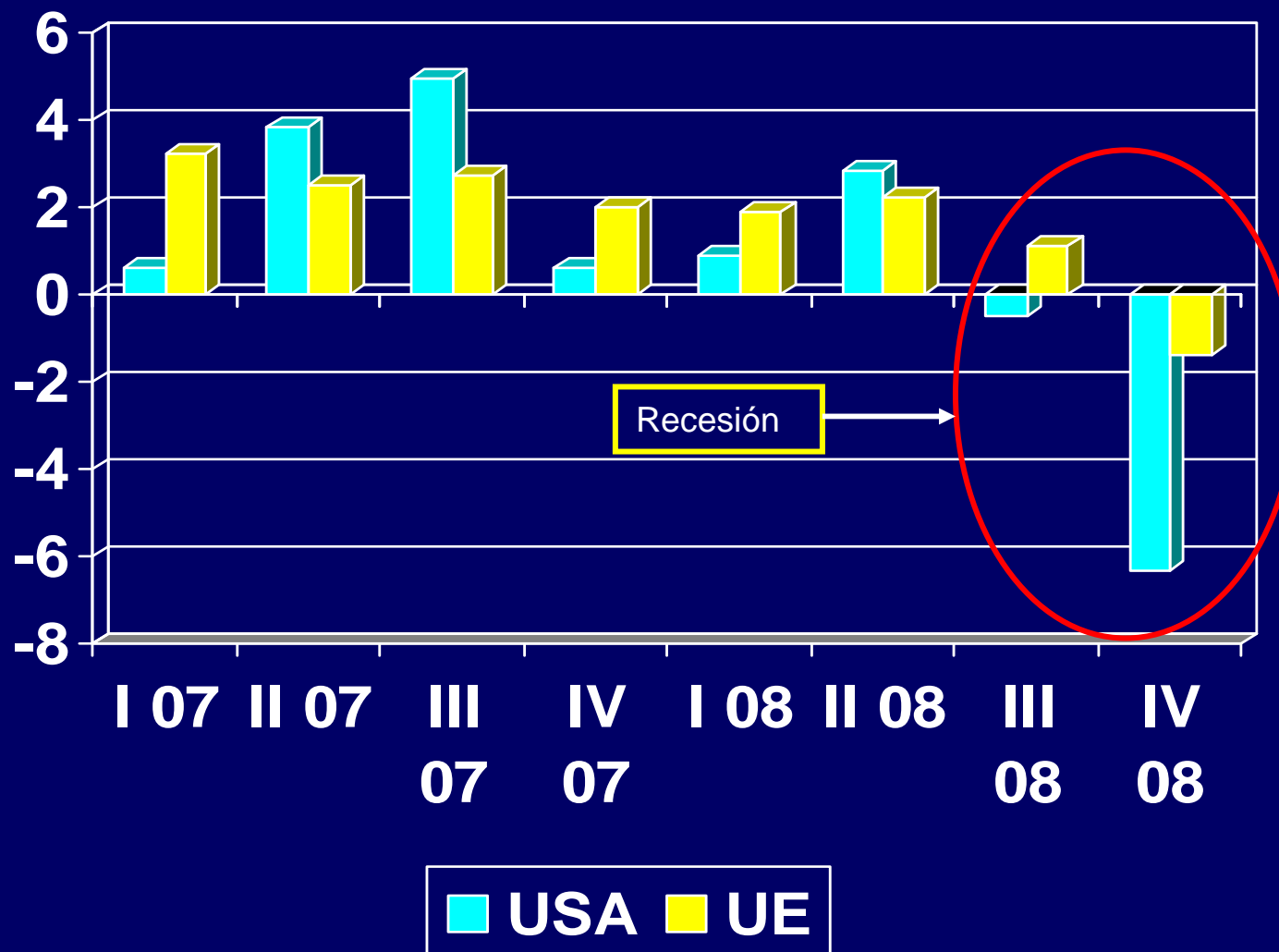
Claves sobre la crisis económica

- Dejó de ser una crisis en Estados Unidos: afecta a Europa, América Latina y parte de Asia
- Su manifestación más clara es la contracción del crédito y la desconfianza
- En Europa y Estados Unidos la desconfianza ha llevado a la nacionalización parcial de los bancos:
 - El Gobierno de Estados Unidos adquirió el 40% de las acciones del Citigroup
 - En Inglaterra, el Gobierno tiene ahora el 63% de las acciones del Lloyds Banking Group, algo parecido ocurrió con RBS
- El presidente Obama diseñó un agresivo programa fiscal de US\$ 780.000, con el objeto de sacar a la economía de la recesión
 - Estímulo fiscal: recortes de impuestos y subsidios
 - Auxilio al sistema financiero
 - Financiamiento para evitar las ejecuciones de hipotecas
- Plan de salvamento de la industria automotriz
- La economía mundial está en recesión

Tasas de crecimiento del PIB (%)



Tasas de crecimiento del PIB (%) trimestres de 2007 y 2008



La crisis financiera

Incidencia sobre Venezuela

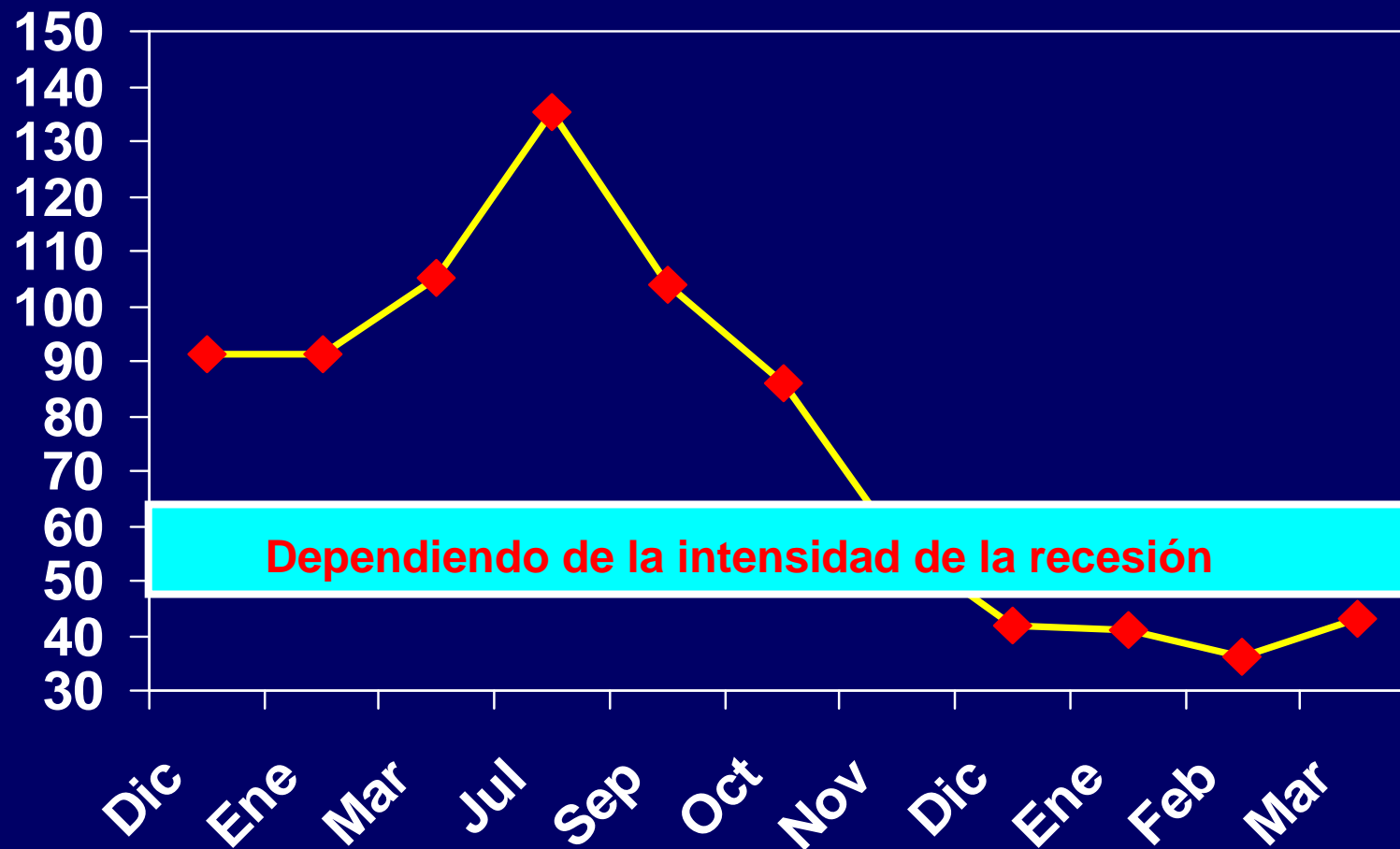
- Recesión de la economía mundial
- Precios del petróleo

La crisis financiera

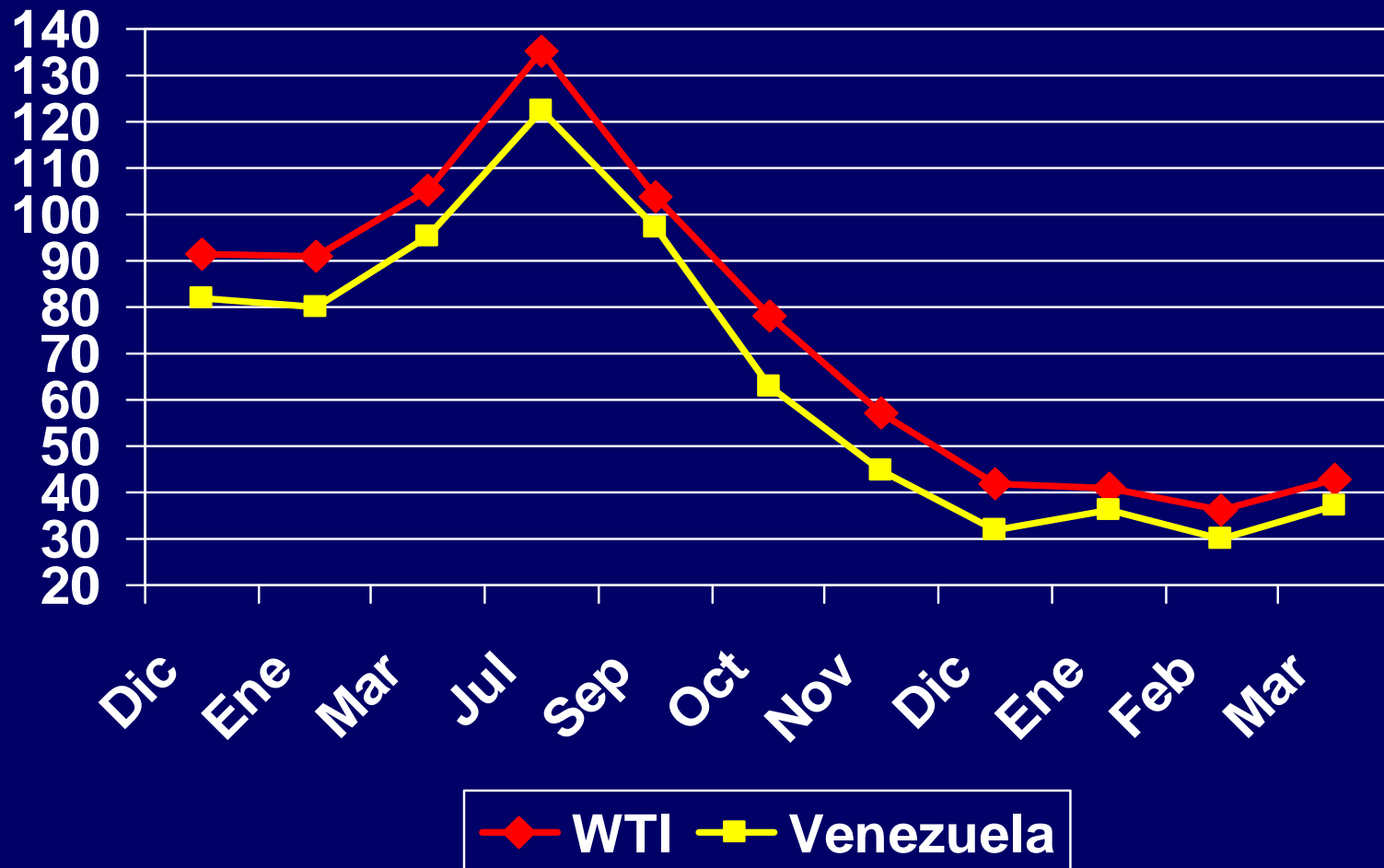
Precios del petróleo

- La tendencia desde agosto de 2008 ha sido claramente a la disminución
- El mayor aumento de la demanda proviene de los países No OCDE
- La prima especulativa pareciera haber desaparecido
 - Empiezan a privar los fundamentos de la economía
- Apreciación del dólar deprime los precios

Precios del petróleo US\$/b para el WTI y margen de disminución

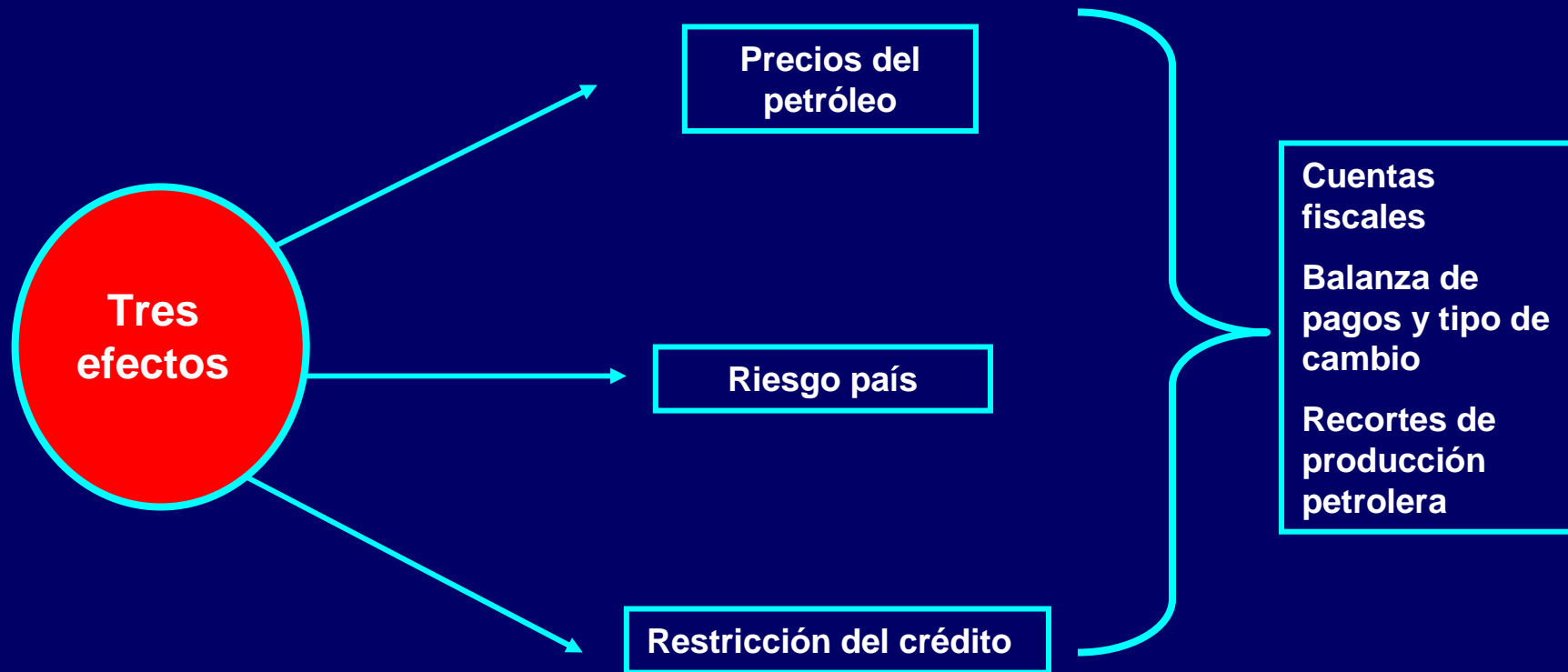


Precios del petróleo US\$/b



La crisis financiera

Efectos sobre Venezuela



Precios del petróleo que equilibran las cuentas fiscales (US\$/b)

	2000	2007	2008	2009
Nigeria	32	63	68	71
Irán	18	49	55	58
Arabia Saudita	23	49	55	62
Emiratos Árabes	5	34	42	51
Venezuela	34	91	94	97

Fuente: PFC y Deutsche Bank

La crisis financiera

Incidencia sobre Venezuela

Fortalezas

- Posición de reservas internacionales más fondos
- Cuenta de capital cerrada
- Relativamente bajo nivel de endeudamiento

Debilidades

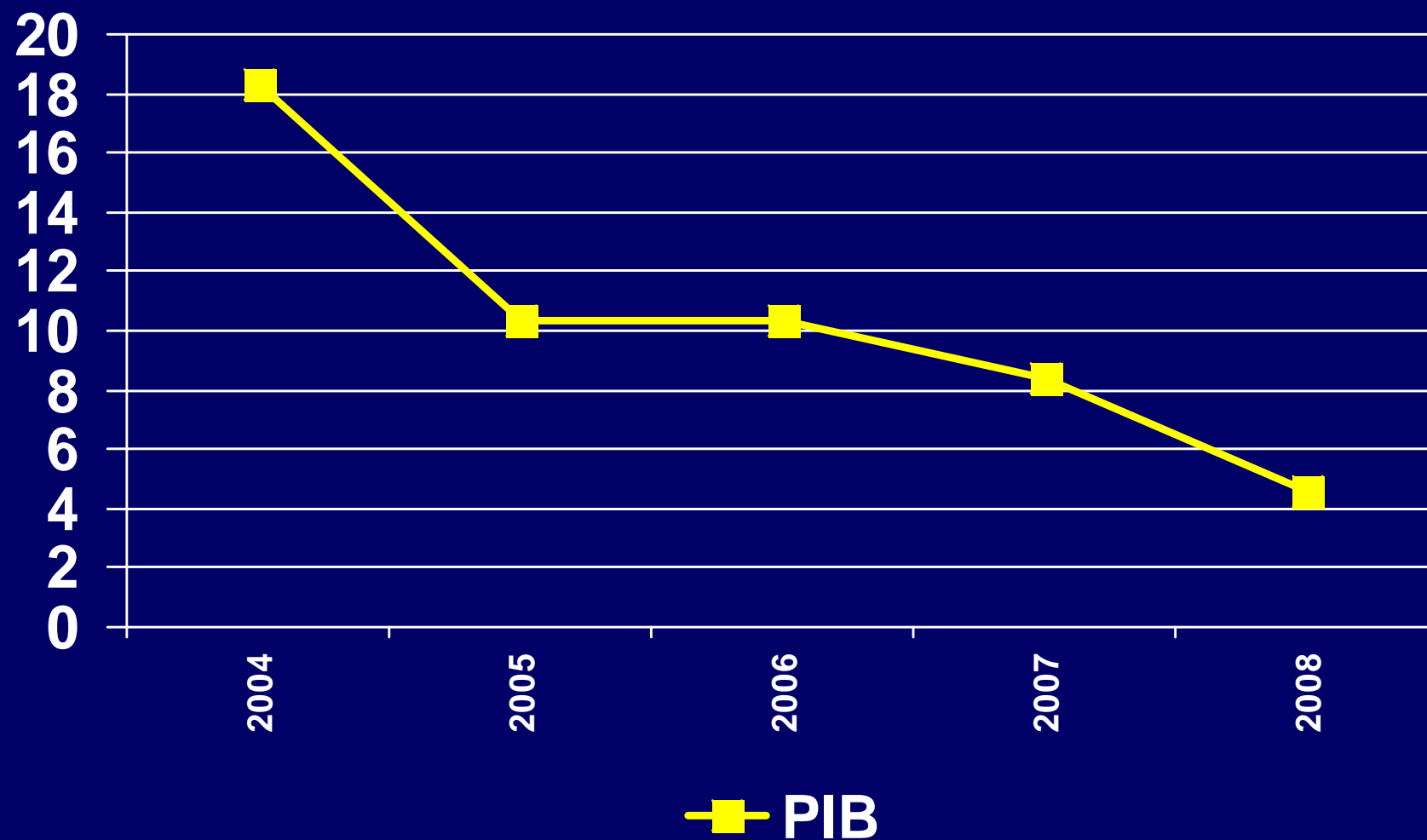
- Vulnerabilidad externa
- Vulnerabilidad fiscal
- Elevada inflación
- Creciente riesgo país y caída de la deuda

La economía venezolana en 2009

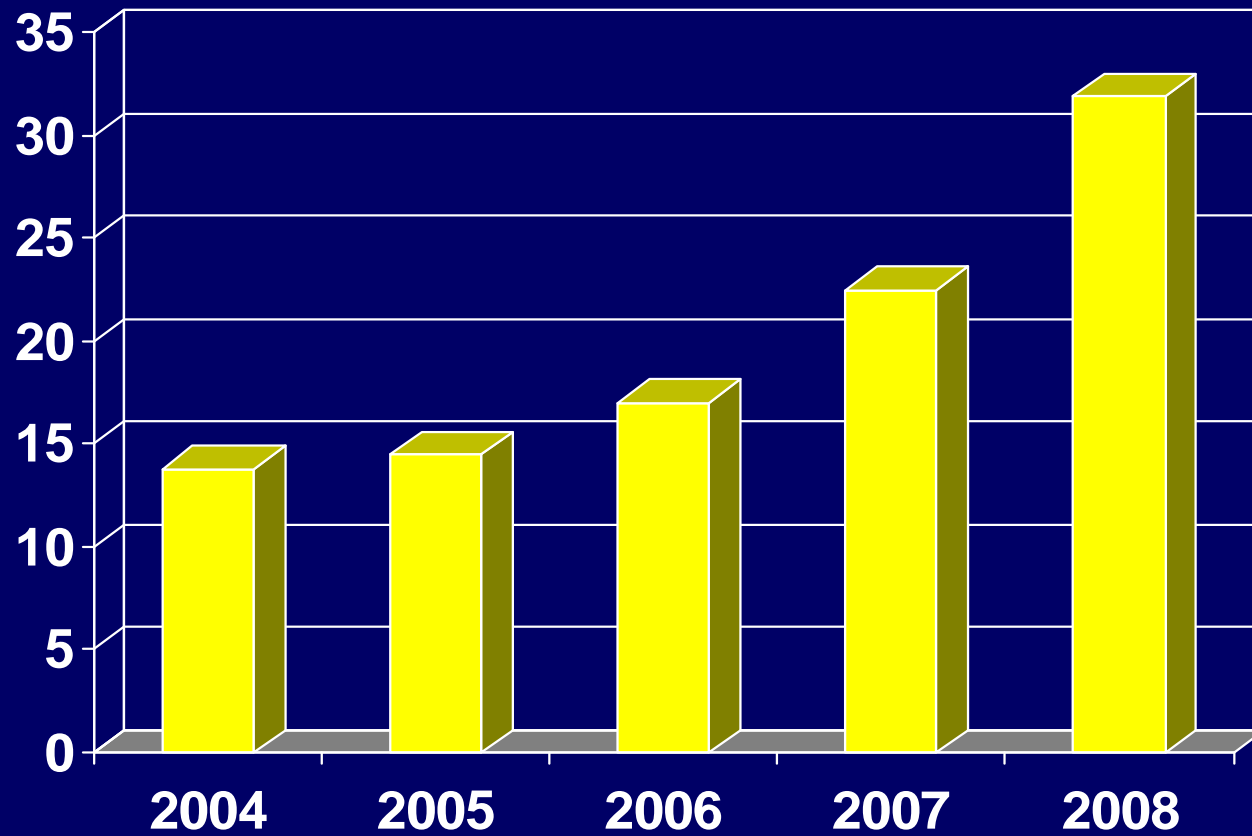
¿De dónde venimos?

- Crecimiento elevado
- Inflación moderada-alta, pero en ascenso

Tasa de variación % del PIB



Tasa de inflación (%)



La economía venezolana en 2009

¿Dónde estamos ahora?

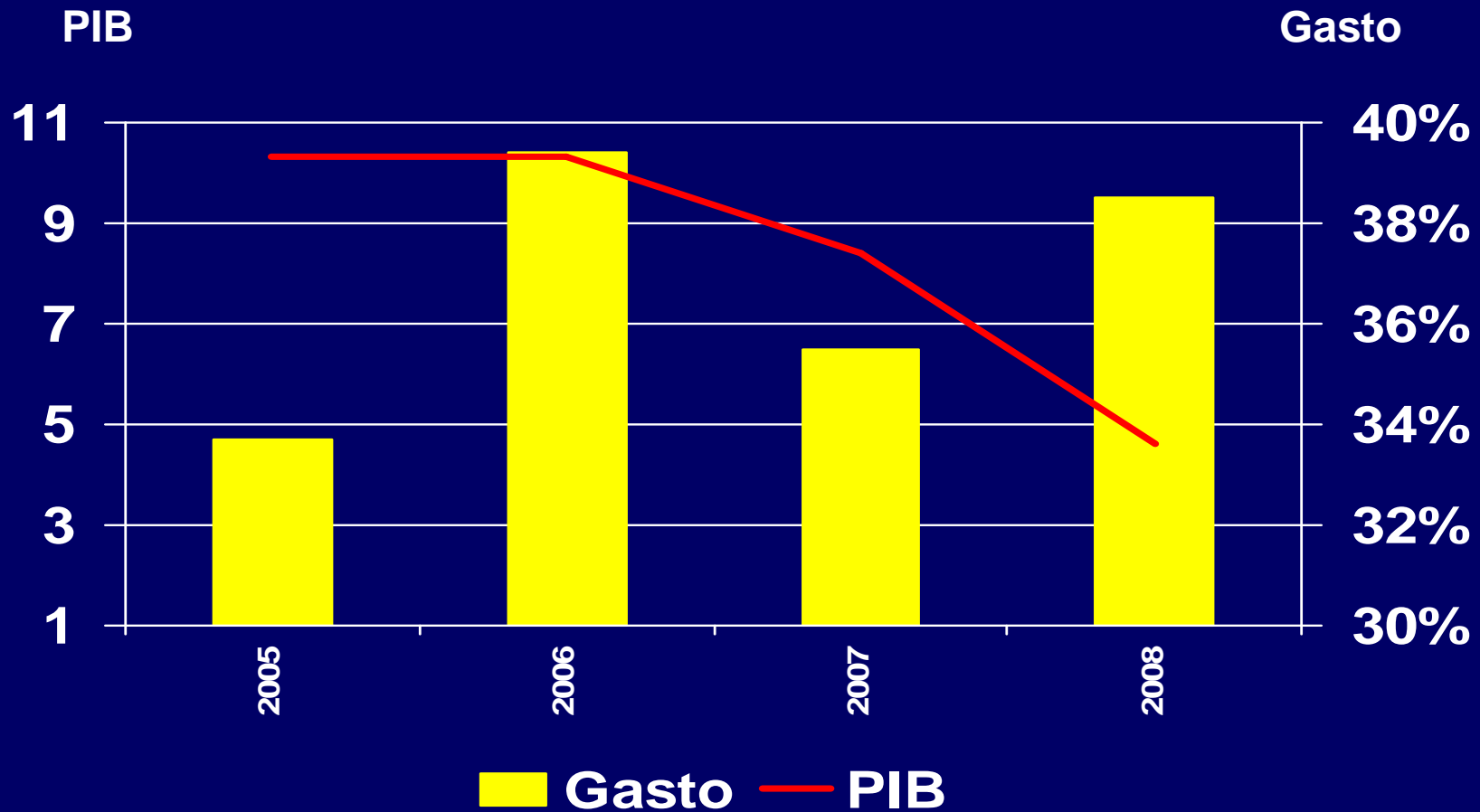
- La economía de Venezuela está entrando en un proceso de estanflación
 - Estancamiento con inflación

La economía venezolana en 2009

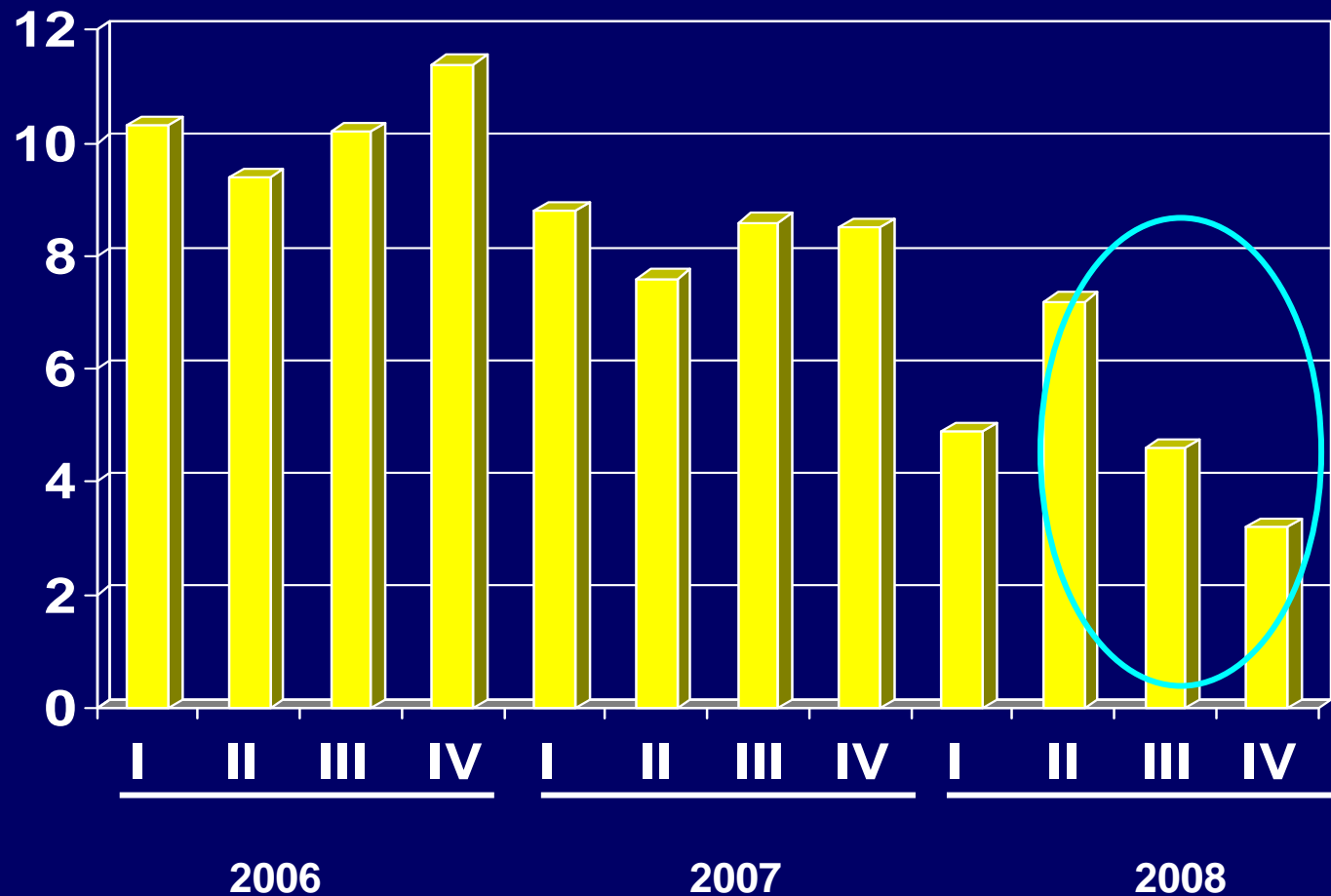
Los signos de la estanflación

- Ya, a mediados de 2008, se comenzó a configurar el cuadro de estanflación
- Se hizo realidad al concluir el año
- Es más evidente a comienzo de 2009:
 - Disminución producción petrolera
 - Caída ventas vehículos
 - Reducción entrega de divisas
 - Caída de los saldos monetarios reales
 - Declinación del crédito bancario

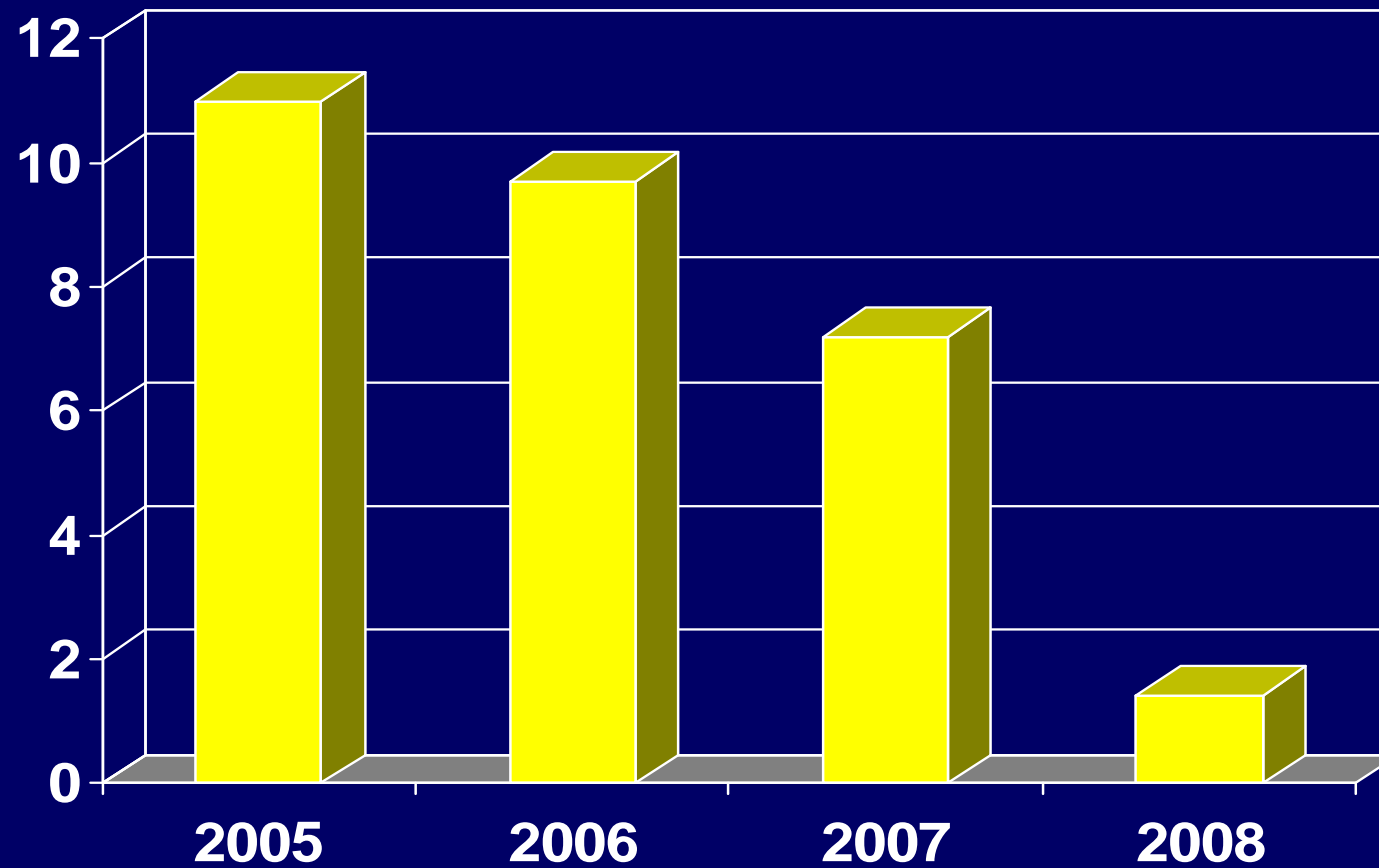
Variación % del PIB y gasto público como % del PIB



Tasas de variación anualizada (%) del PIB trimestral



Tasas de variación % del PIB industrial



Variación % del PIB y tasa de inflación (%)

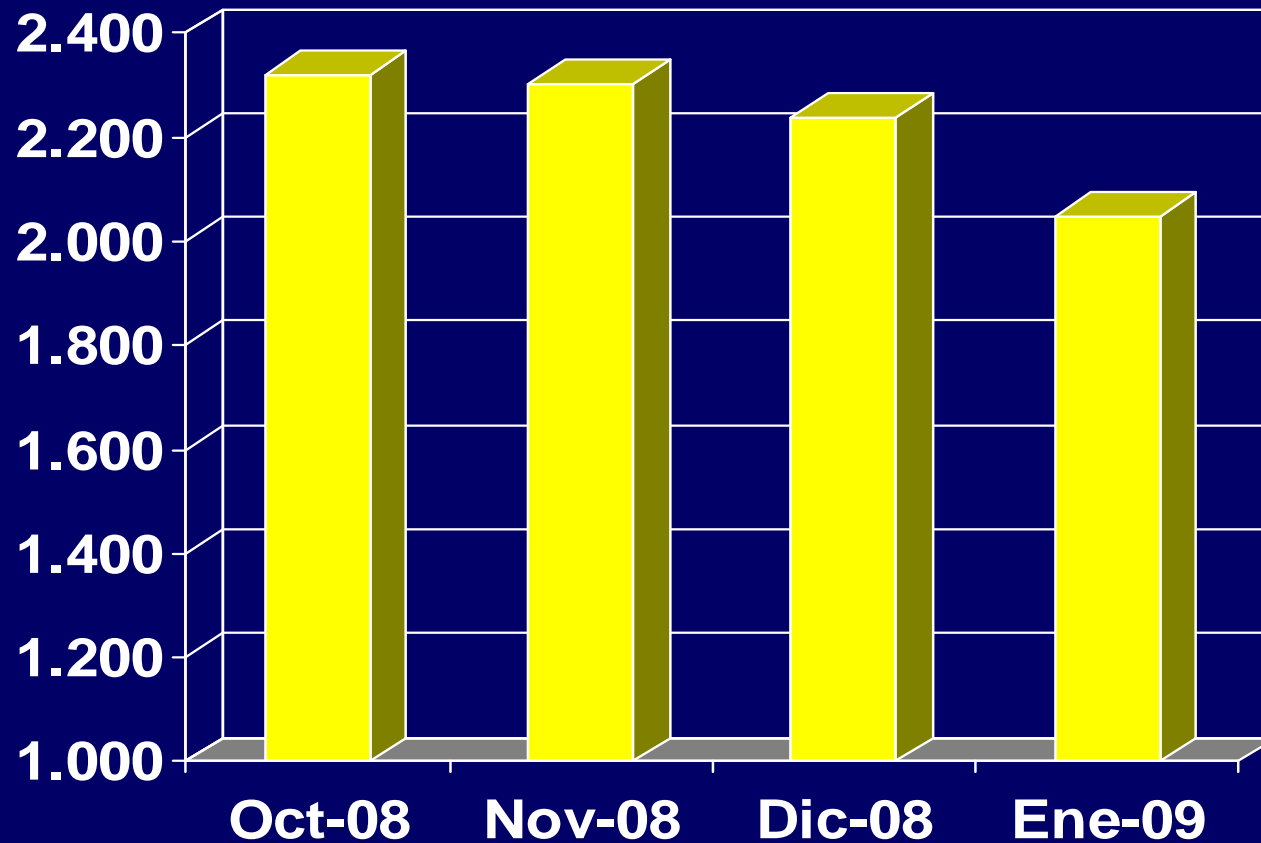


La economía venezolana en 2009

Síntomas de la recesión a comienzo de 2009

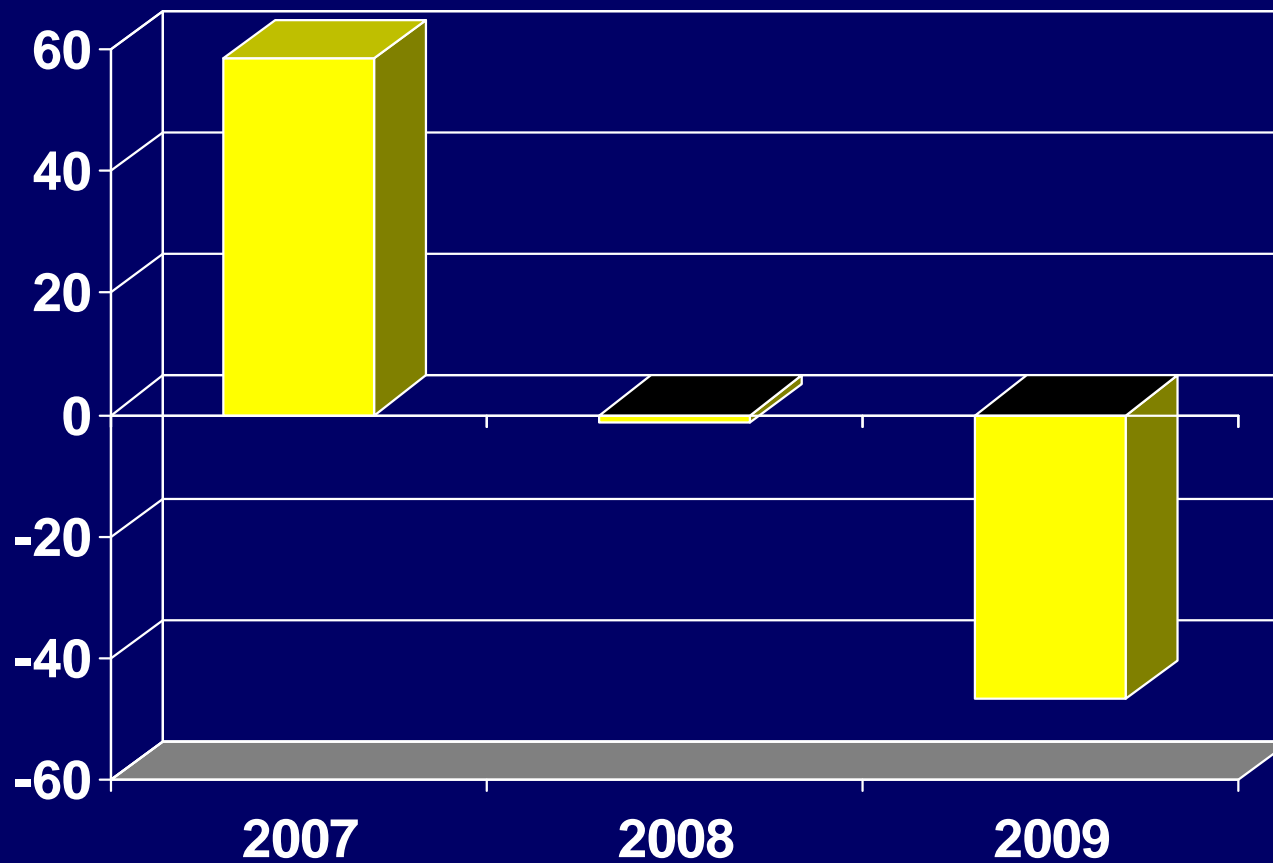
- Disminución producción petrolera
- Caída ventas vehículos
- Reducción entrega de divisas
- Caída de los saldos monetarios reales
- Declinación del crédito bancario

Producción petrolera de Venezuela (Miles de b/d) según cuota OPEP



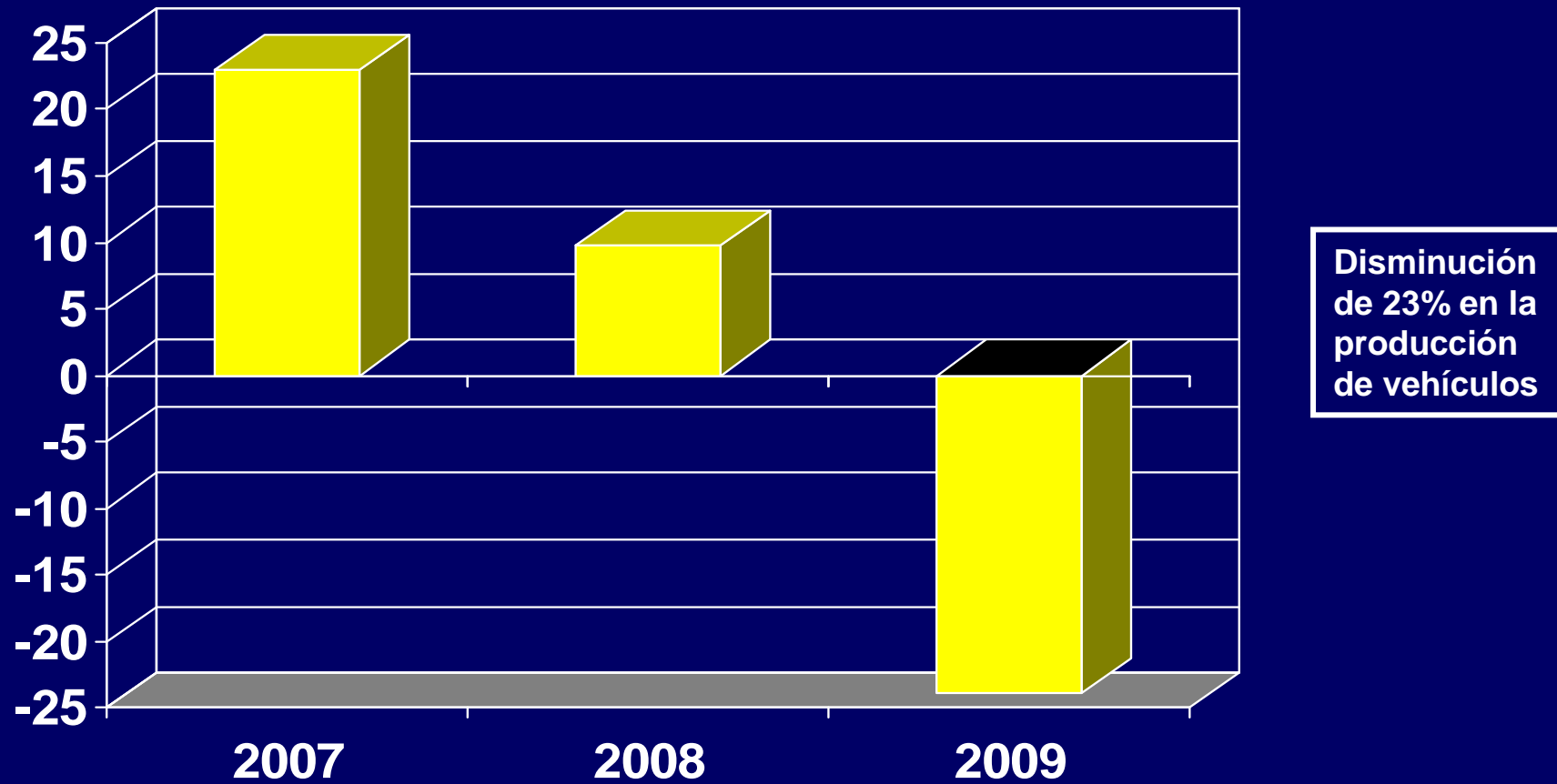
Disminución de la producción de 320.000 b/d, equivalente aproximadamente a 12%

Variación % anualizada de las ventas totales de vehículos febrero de cada año

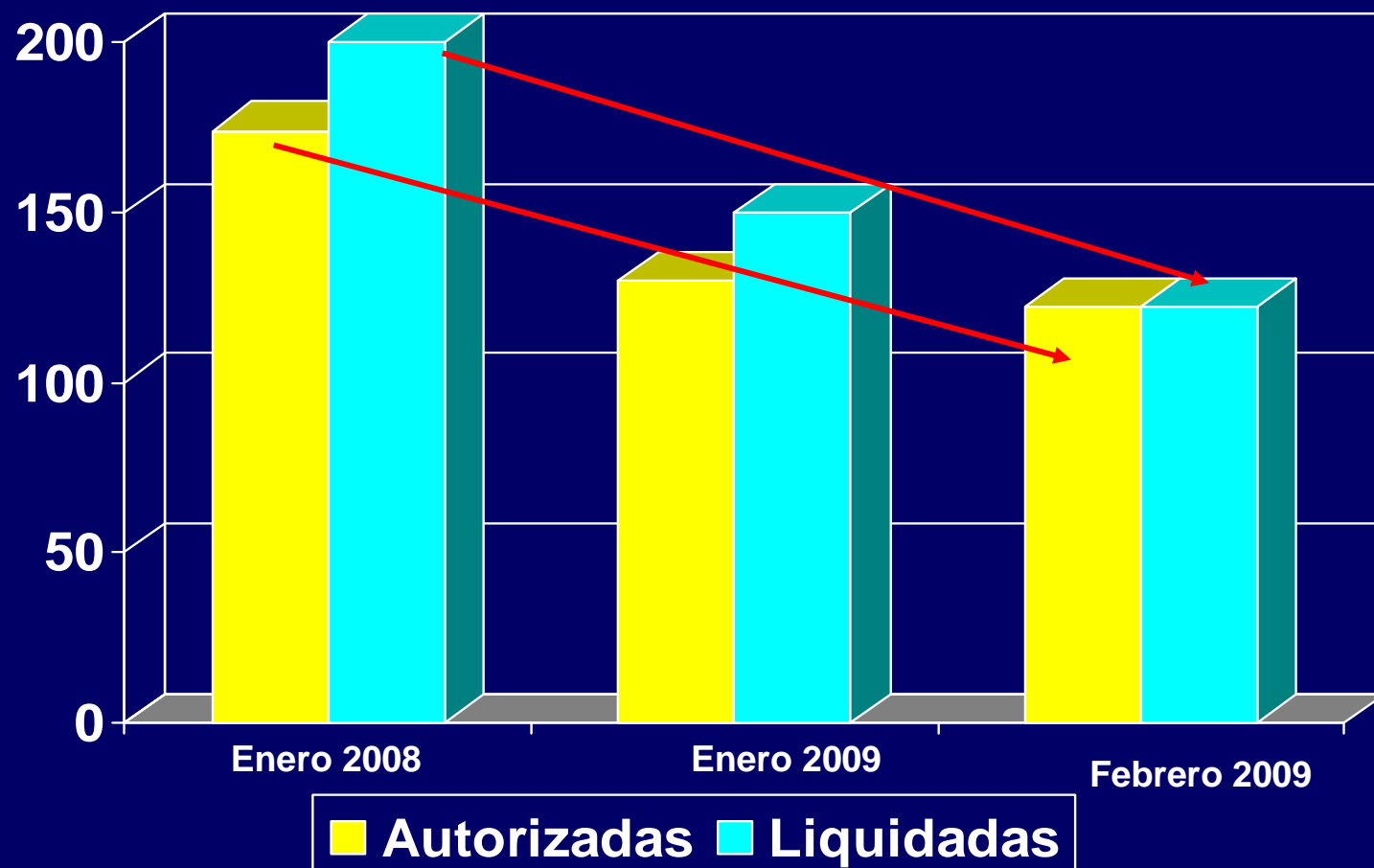


Disminución de
46% en las ventas
de vehículos

Variación % anualizada de la producción de vehículos febrero de cada año

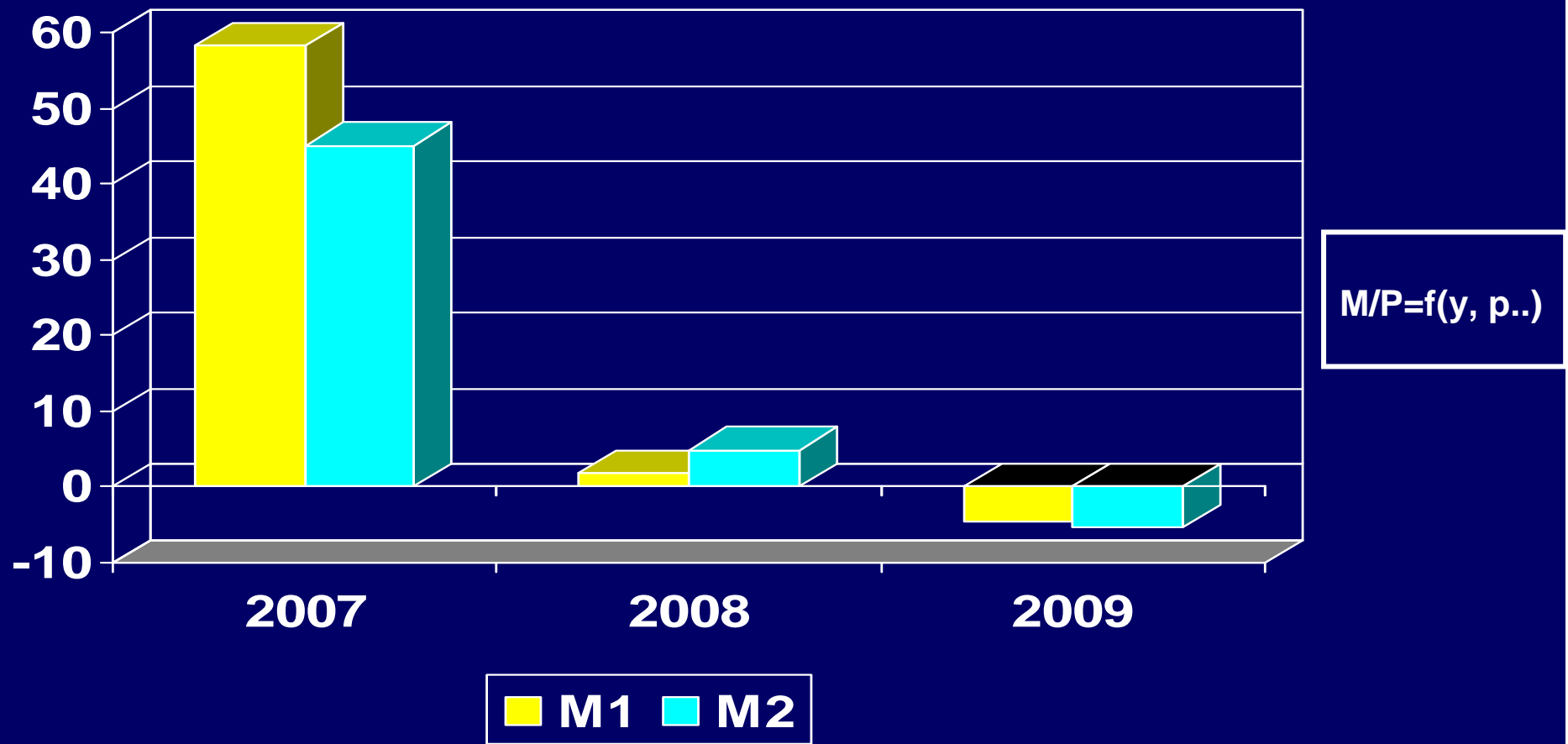


Divisas autorizadas y liquidadas (Millones de US\$ diarios)

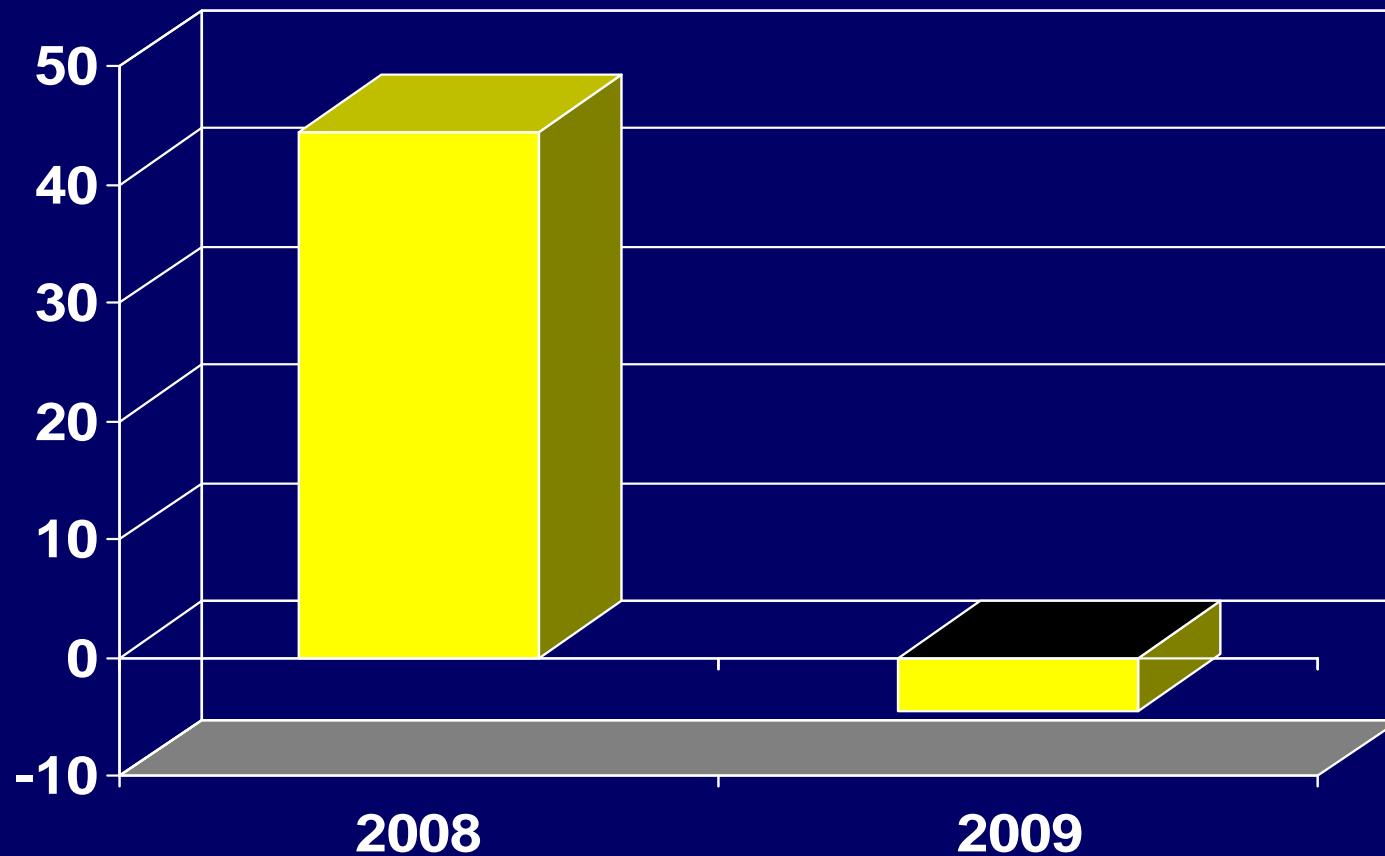


Disminución de 23% en las divisas otorgadas y liquidadas

Tasas de variación anualizadas (%) del dinero (M1/P) y la liquidez (M2/P) en términos reales en enero de cada año

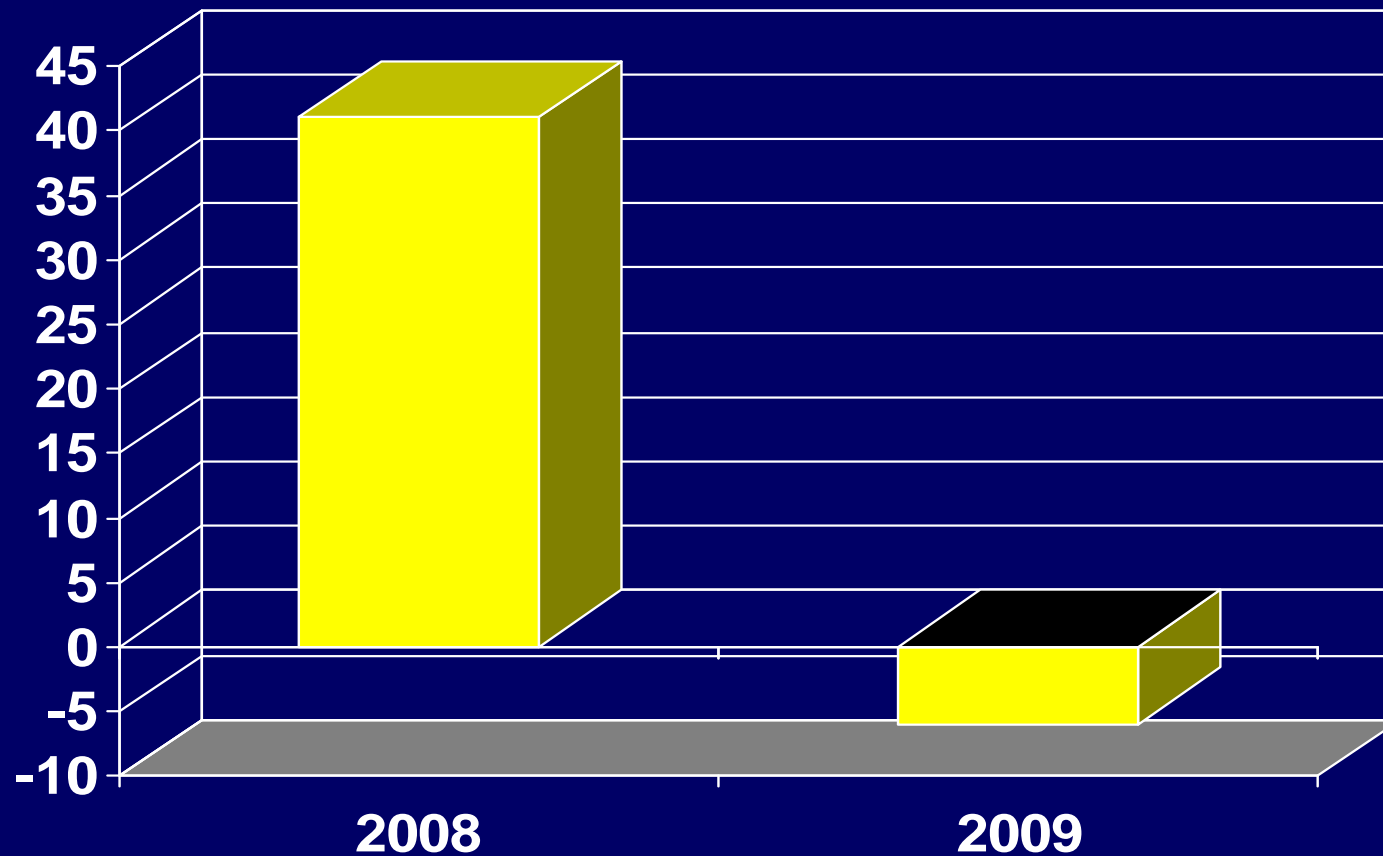


Tasas de variación anualizadas (%) del crédito bancario términos reales en enero de cada año



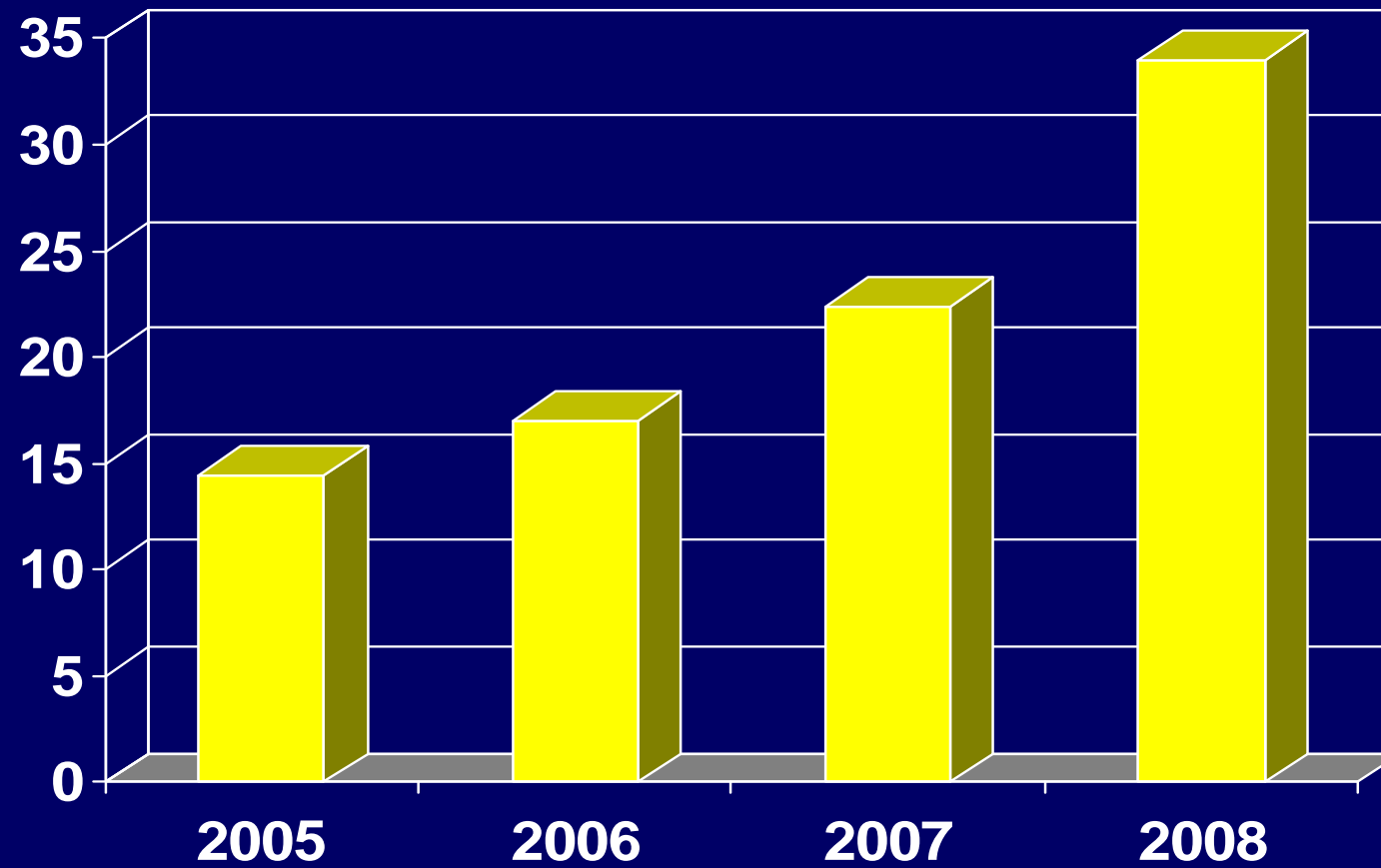
**El crédito
cayó 4,4%
comparado
con un
aumento de
43% el año
previo**

Tasas de variación anualizadas (%) del crédito bancario términos reales en febrero de cada año

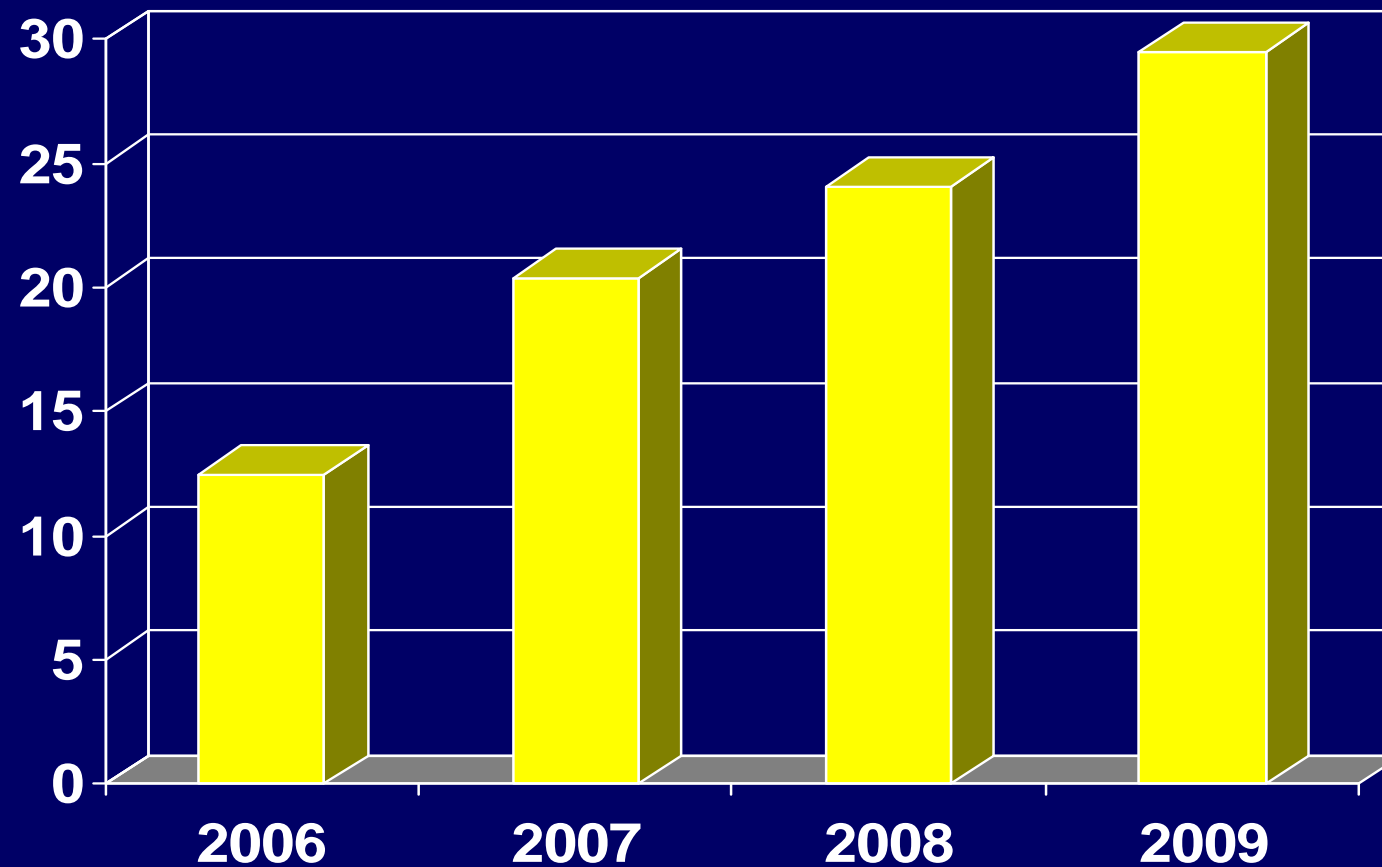


**El crédito
cayó 5,9%
comparado
con un
aumento de
41% el año
previo**

Tasa de inflación (%)



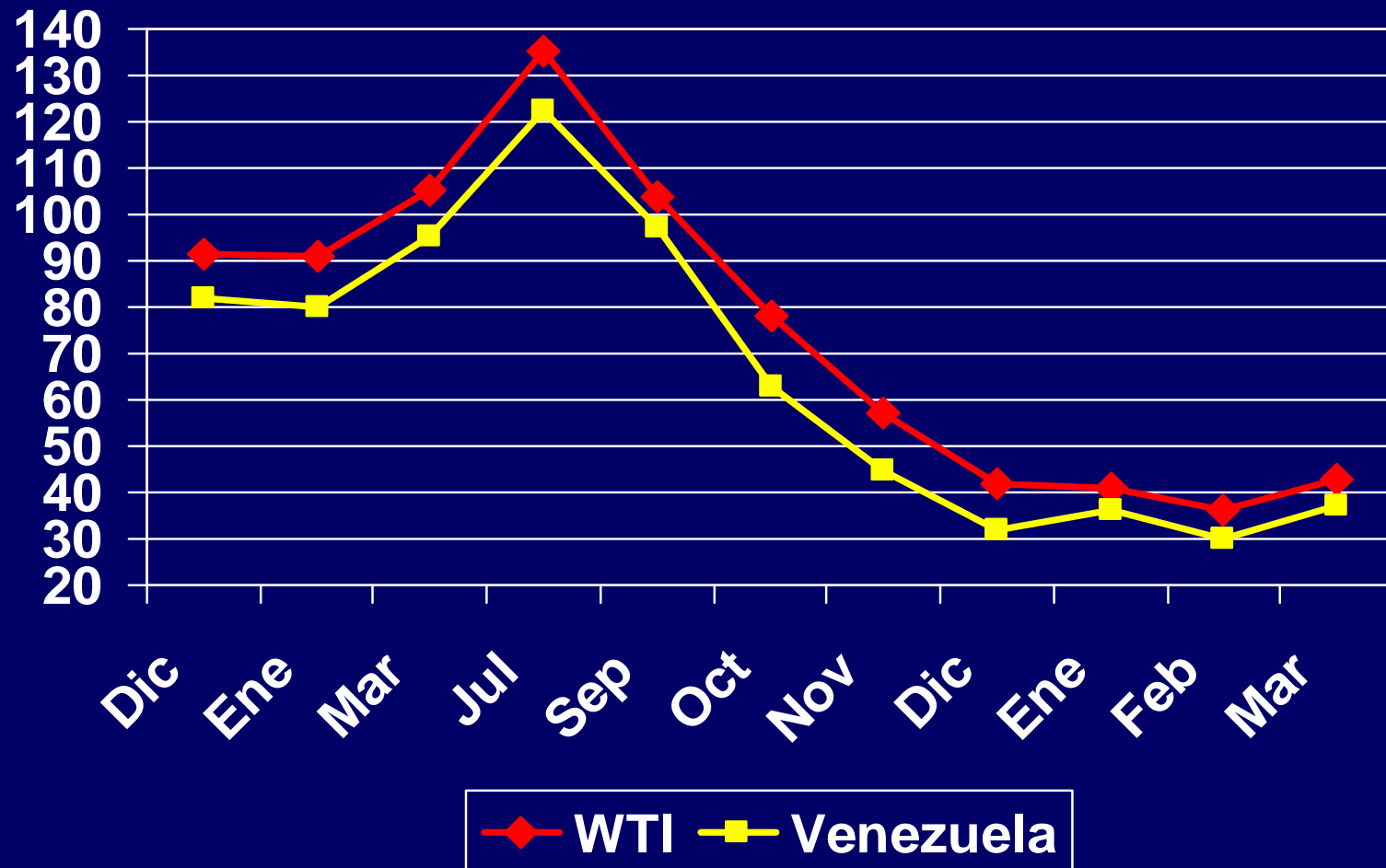
Tasa de inflación anualizada (%) en febrero de cada año



La economía venezolana en 2009

- Se agota un modelo, cuál?
 - El basado en el rol empresarial del Estado:
 - La política de estatizaciones entró en otra etapa
 - La gran apuesta del gobierno es al alza de los precios petroleros para no ajustar la economía

Precios del petróleo US\$/b



La economía venezolana en 2009

Principales medidas fiscales anunciadas el 21 de marzo de 2009

Ingresos	Gastos
Aumento del IVA del 9% al 12%	Recorte del gasto nominal en 6,7%, respecto al presupuesto de 2009 y 20,0% respecto a 2008
Aumento del endeudamiento público en US\$ 10.200 millones	Límite a las remuneraciones de altos funcionarios públicos
Disminución de la producción petrolera en 428.000 barriles diarios	Aumento del salario mínimo en 20%

La economía venezolana en 2009

Naturaleza de las medidas fiscales:

- La reducción del gasto real podría alcanzar a más de 25%, uno de los ajustes más severos en años
- El aumento del IVA contraería aún más la demanda agregada al tiempo que propiciaría un salto en los precios
- El recorte oficial de la producción de petróleo es claramente recesivo
- El aumento del salario mínimo puede amortiguar la caída de la demanda pero es insuficiente dada la inflación esperada
- El endeudamiento es absorbible por la banca. Dependiendo de la forma en que se haga puede ayudar a bajar o a subir la tasa de interés.

Las medidas tienen un marcado acento recesivo

La economía venezolana en 2009

Medidas de política monetaria del 31 de marzo de 2009:

- Reducción de las tasas de interés:
 - Activas:
 - Tarjetas de crédito de 33% a 31%
 - Otros créditos: de 28% a 26%
 - Pasivas:
 - Ahorro: de 16% a 14%
 - Plazo: de 17% a 16%
- Objetivo: mitigar la tendencia recesiva y sostener el crecimiento.
- Consecuencia: El BCV abandona el objetivo e lograr una tasa de inflación baja, de 15% en 2009.

Otros condicionantes:

- Si no hay una recuperación firme de los precios del petróleo a mediados de año, seguramente vendrá una nueva tanda de medidas para cubrir el déficit y financiar el gasto:
 - Cambiarias
 - Fiscales

La economía venezolana en 2009

Situación fiscal: % del PIB

	2008	2007
Ingresos totales	23,1	28,4
Petrolero	11,5	14,6
No petrolero	11,6	13,8
Gasto total	25,9	26,2
Déficit financiero	-2,8	2,2
Déficit primario	-1,5	3,7
Precio del petróleo (US\$/b)	86,8	64,7

La economía venezolana en 2009

Situación financiera del sector público después de las medidas

(Millones de US\$)

Déficit fiscal	38.000
Amortización	6.000
Necesidades de financiamiento	<u>44.000</u>
Ajuste:	
Deuda:	10.200
IVA	4.000
Recorte de gasto	
Gobierno más entes	10.000
Brecha no cubierta	<u>19.800</u>

Balanza de pagos (Millones de US\$)

	2009	2008	2007
Exportaciones petroleras	40.150	87.443	62555
Exportaciones no petroleras	4.000	6.099	6.610
Importaciones	35.000	48.045	45.463
Cuenta corriente	-7.500	39.202	20.001
Cuenta financiera	-6.000	-26.180	-23.304
Saldo balanza de pagos (I +II)	-13.500	3.860	-3.303

Supuestos: Exportaciones petroleras: 2.200 b/b. Precio US\$/b 50. Desacumulación de fondos en el exterior

Variación % del PIB y tasa de inflación (%)

