

La política económica: ¿Dónde estamos y a donde vamos?

Twitter: @joseAguerra

José Guerra

3 de junio de 2011

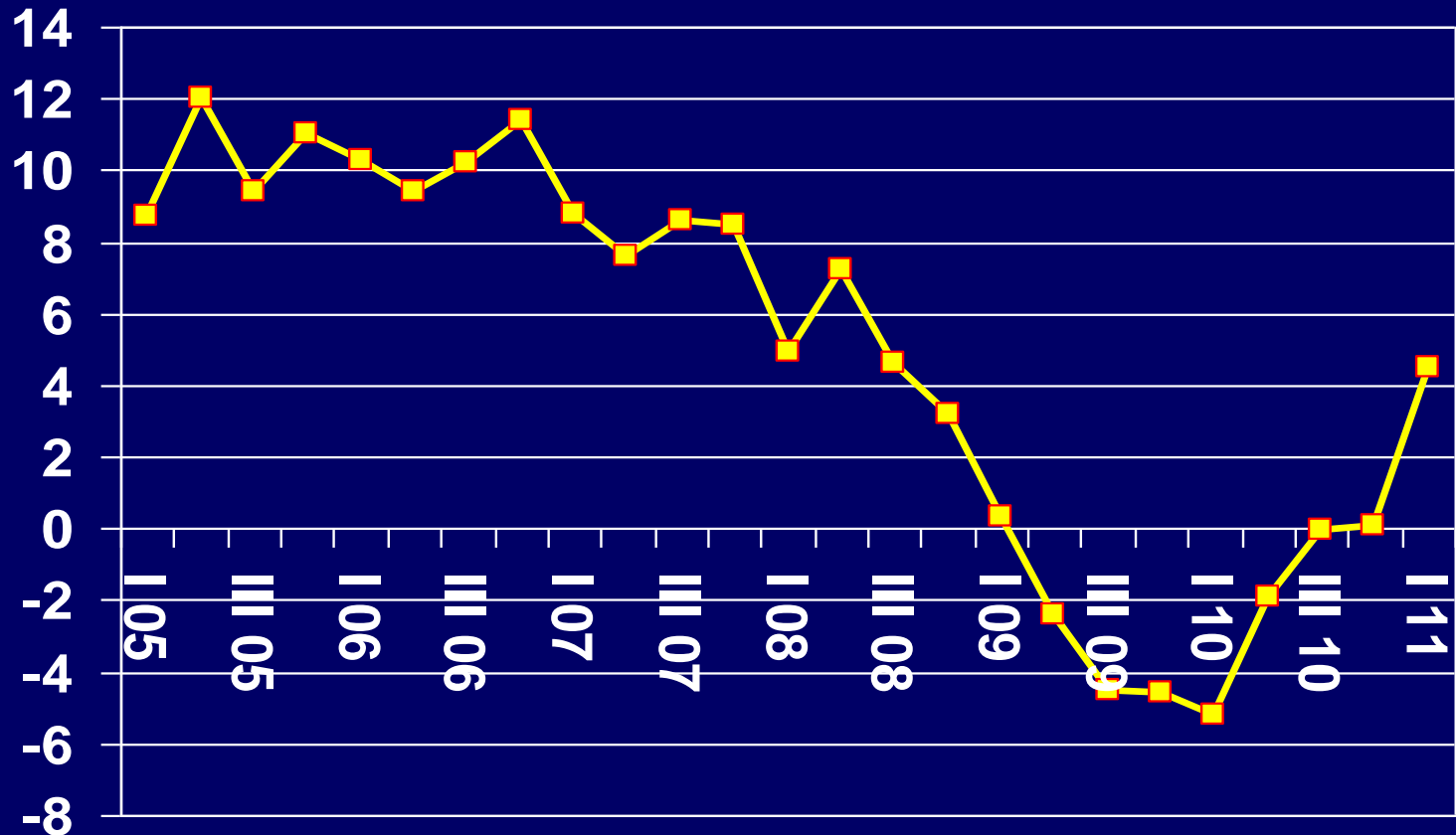
Perspectivas 2011

- **En noviembre de 2010 en el evento realizado expuse lo siguiente:**
 - **Que era muy probable que la economía se recuperara durante el tercer y cuarto trimestre de 2011 pero que durante 2010 el PIB disminuiría entre 2,0% y 2,5%.**
 - **Que en 2011 la economía crecería moderadamente entre 0,5% y 1,0%**
 - **Que la inflación estaría entre 28% y 30%**
 - **Que habría una modificación en el sistema cambiario y que la tasa de Bs/US\$ 2,60 sería eliminada y llevada a Bs/US\$ 4,30 y que podrían subir la tasa del Sitme**

Perspectivas 2011

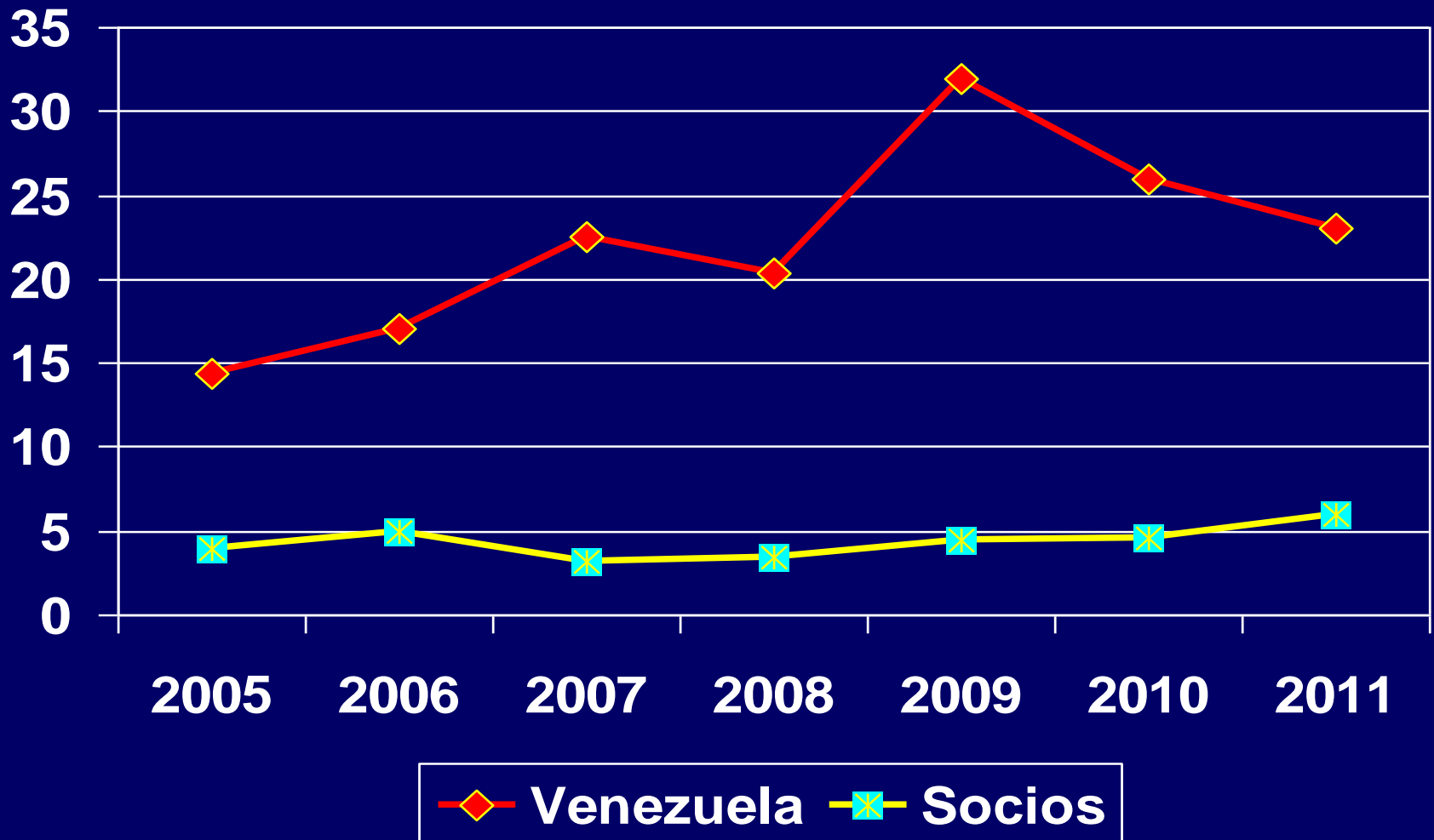
- Ya pasó la recesión
-aunque la inflación sigue elevada
- Con altas tasas de inflación la industria pierde competitividad y es una fuente de conflictividad permanente

Tasas de variación (%) anualizadas del PIB



Tasas de inflación

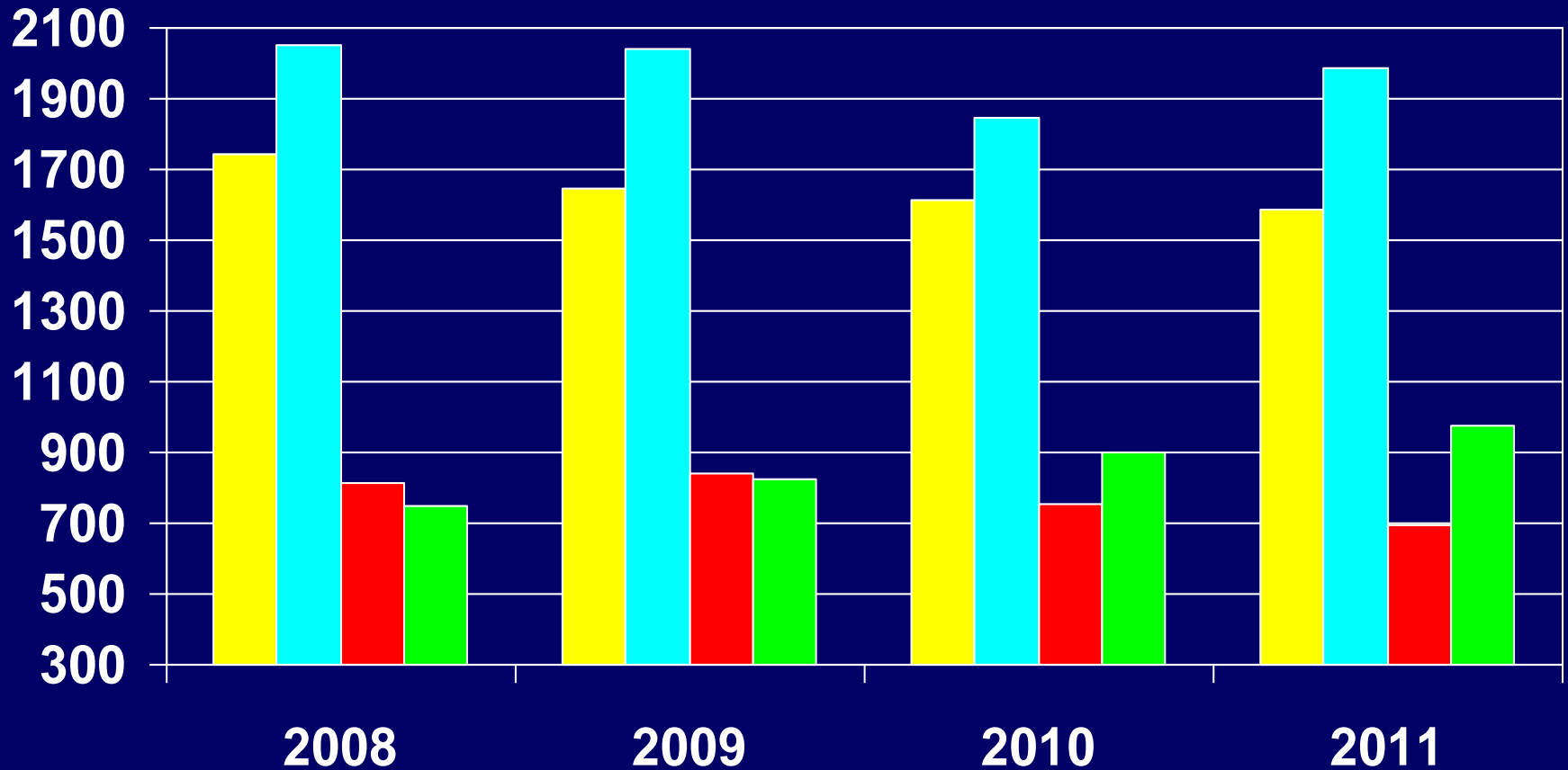
(%)



Perspectivas 2011

- Es positivo que la economía se haya recuperado
- Sin embargo, falta recuperar todavía el terreno perdido
- En algunos sectores todavía la economía no ha alcanzado el nivel de 2008

PIB por sectores (Millones de Bs de 1997)



■ Petróleo ■ Industria ■ Construcción ■ Comunicaciones

Perspectivas 2011

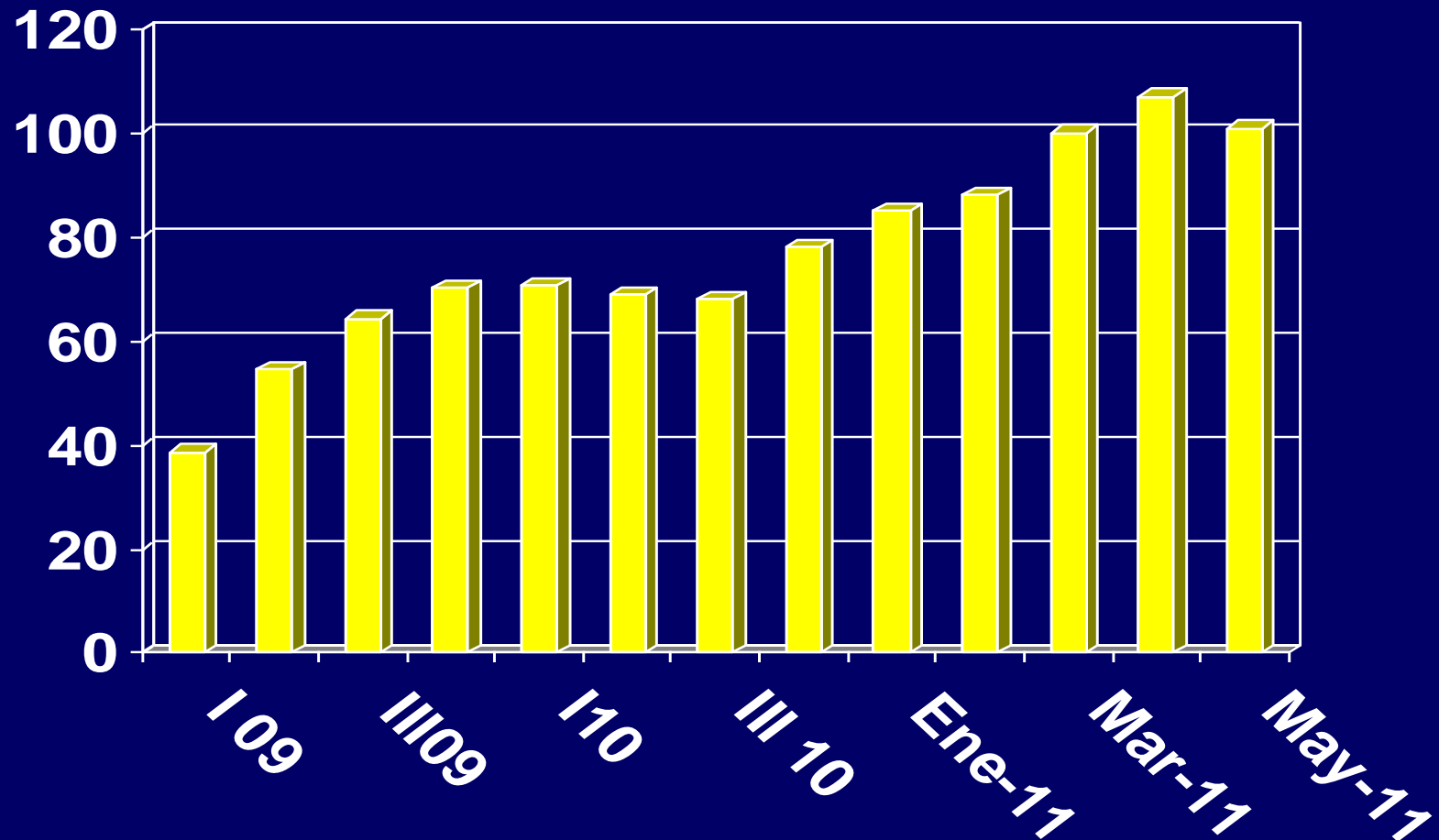
La economía en el segundo semestre de 2011

- Casi con seguridad va a continuar el crecimiento
 - Fuerte expansión del gasto público
 - Agilización en la entrega de divisas
 - Nuevo endeudamiento para reforzar el gasto

Perspectivas 2011

- Factores que impulsan el crecimiento
 - Expansión del gasto:
 - Misión Vivienda: pareciera la única política sectorial que se ha definido
 - Mayor liquidación de divisas
- Factores que pueden moderar el crecimiento
 - Control de precios
 - Expropiaciones y confiscaciones
 - Inflación
 - Si las divisas no son suficientes

Precios del petróleo (US\$ por barril)



Perspectivas 2011

Gran Misión Viviendas. Una oportunidad

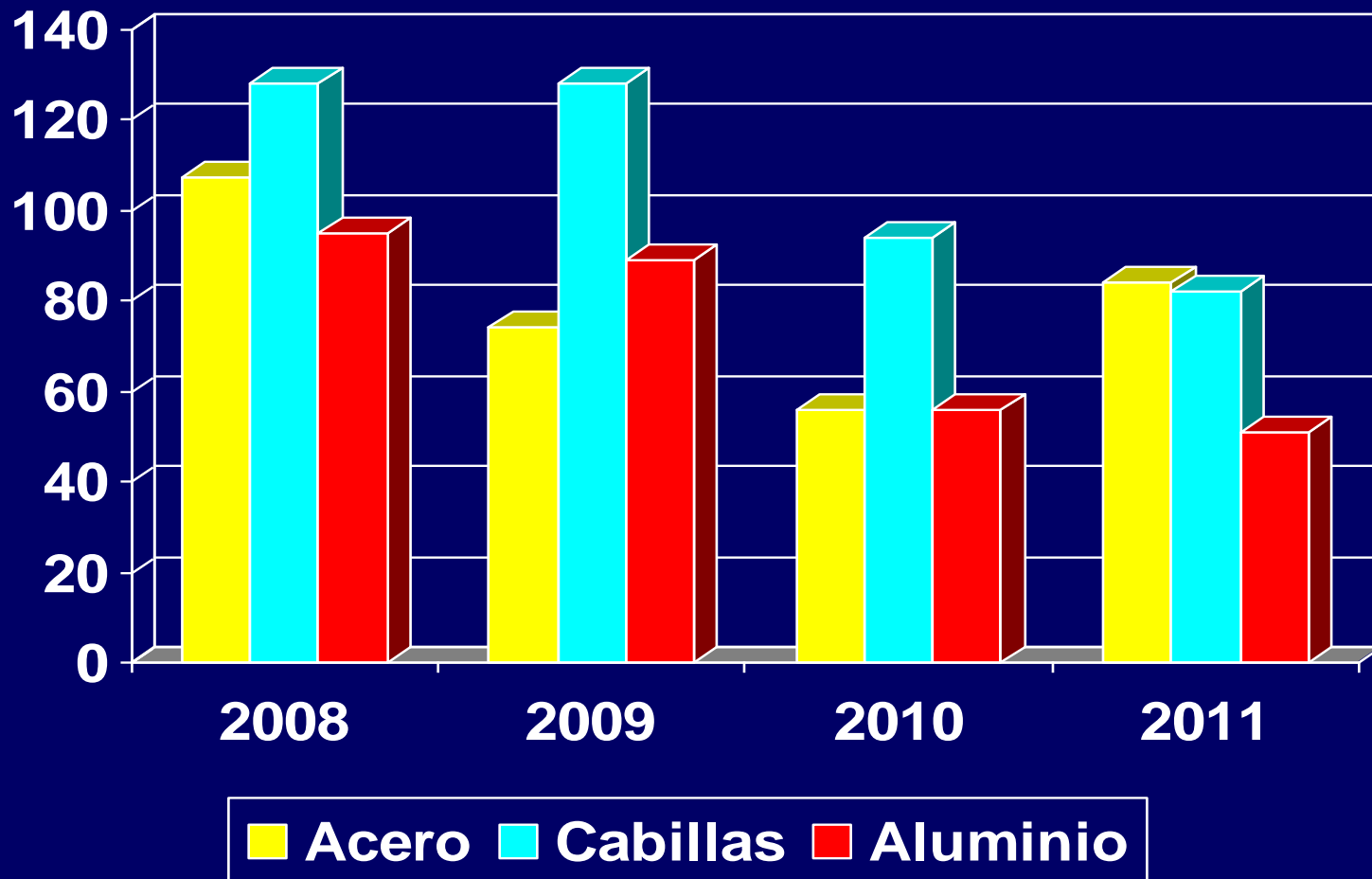
- Objetivo: construir 2.000.000 en dos años
- Financiamiento:
 - Buena parte del excedente petrolero sobre US\$/b 70.
 - Reducción de 3 puntos del encaje de la banca
 - Nuevo endeudamiento por US\$ 10.000 millones
- Impactos:
 - Impulsa reactivación de la economía debido al efecto multiplicador de la construcción

Perspectivas 2011

Gran Misión Viviendas. Una oportunidad

- Principales restricciones.
 - Objetivo muy ambicioso, dado lo que se construido recientemente
 - Las constructoras de Venezuela, muchas ya no existen
 - Falta de capacidad de producción de insumos

Índices de producción de insumos de la construcción 1997=100



Índices de producción de insumos de la construcción. 1997=100

INDICE DE PRODUCCION FISICA PARA ALGUNAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS (Base 1997 = 100)

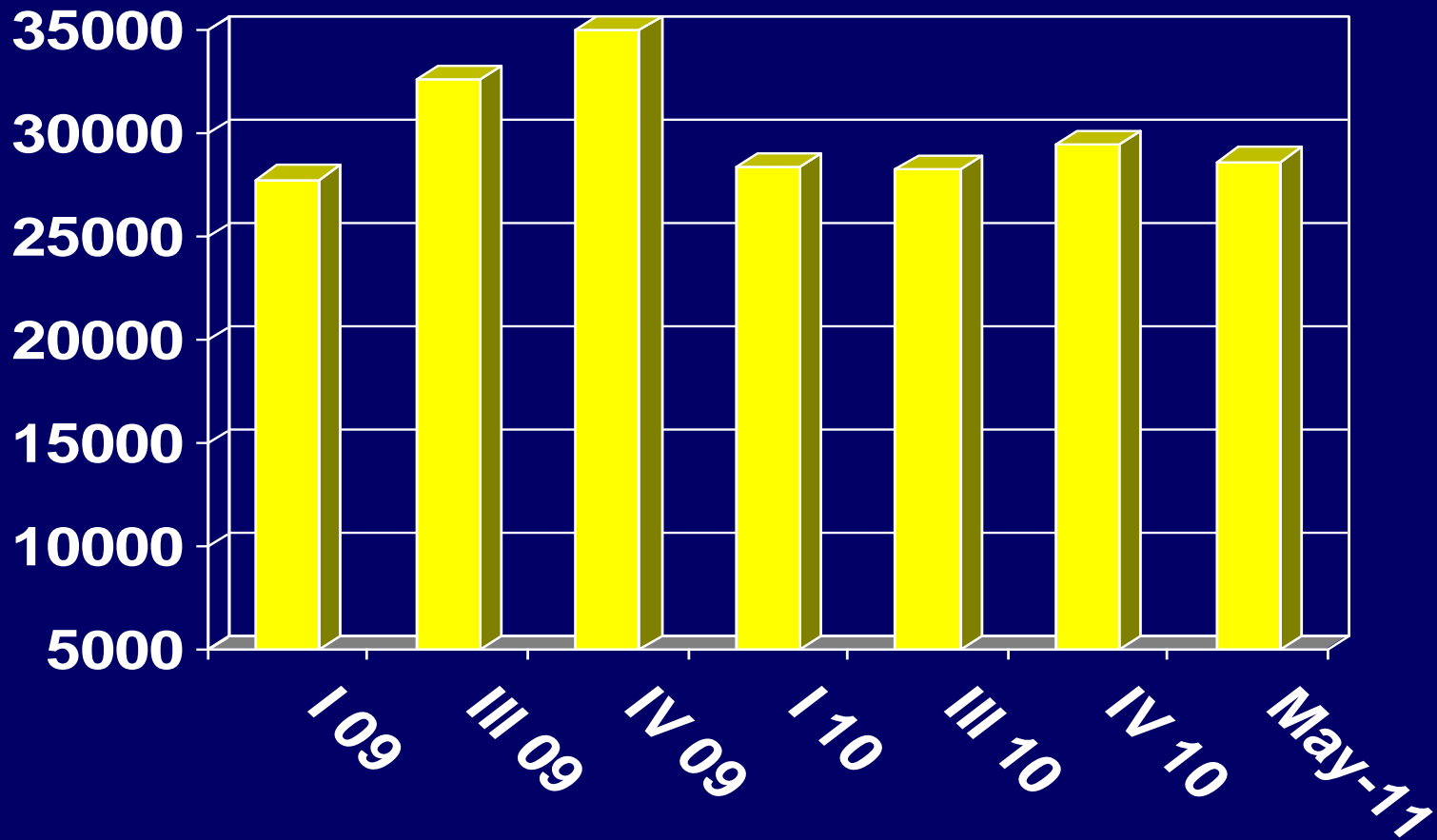
	Petróleo		Mineral de Hierro	Acero Primario	Aluminio Primario	Cabillas	Cemento (1)
	Crudos	Derivados					
2011(*)							
Febrero	(-)	(-)	82,87	89,81	47,55	102,47	(-)
Enero	(-)	(-)	83,97	79,69	55,16	63,07	(-)
2010(*)	91,65	115,96	75,38	55,48	56,11	91,26	(-)
Diciembre	89,38	108,01	76,80	70,77	55,16	96,64	(-)
Noviembre	90,61	116,01	76,41	76,90	55,16	96,85	(-)
Octubre	91,17	113,34	88,16	85,70	57,07	106,48	(-)
Septiembre	94,18	121,43	85,77	76,08	55,16	116,63	(-)
Agosto	90,92	117,13	76,67	61,48	57,07	115,44	(-)
Julio	91,13	112,31	56,97	58,45	55,16	97,95	(-)
Junio	93,51	117,04	55,09	44,28	53,26	97,19	(-)
Mayo	90,00	107,84	70,60	32,45	57,07	77,51	(-)
Abril	92,77	124,44	72,21	30,91	53,26	44,43	(-)
Marzo	90,61	115,41	85,65	36,62	58,97	95,81	(-)
Febrero	93,54	123,92	79,57	41,48	55,16	67,79	(-)
Enero	91,94	114,63	80,67	50,68	60,87	82,46	(-)
2009(*)	92,75	110,76	74,28	95,72	89,24	128,79	176,68
2008(*)	96,28	112,73	107,76	106,19	95,74	128,48	154,47

Perspectivas 2011

Política cambiaria

- Tiene un solo objetivo: importar bienes tratando de bajar la inflación
- Altamente costosa:
 - Sacrificio de reservas internacionales
 - Inflación importada
 - Principales restricciones.
- El SITME: luce insostenible
 - Se basa en transacciones con títulos y estos se acabaron
 - Funciona con compras del BCV
 - Por ello es que las reservas del BCV no aumentan a pesar de precios petroleros elevados

Reservas internacionales (Millones de US\$)

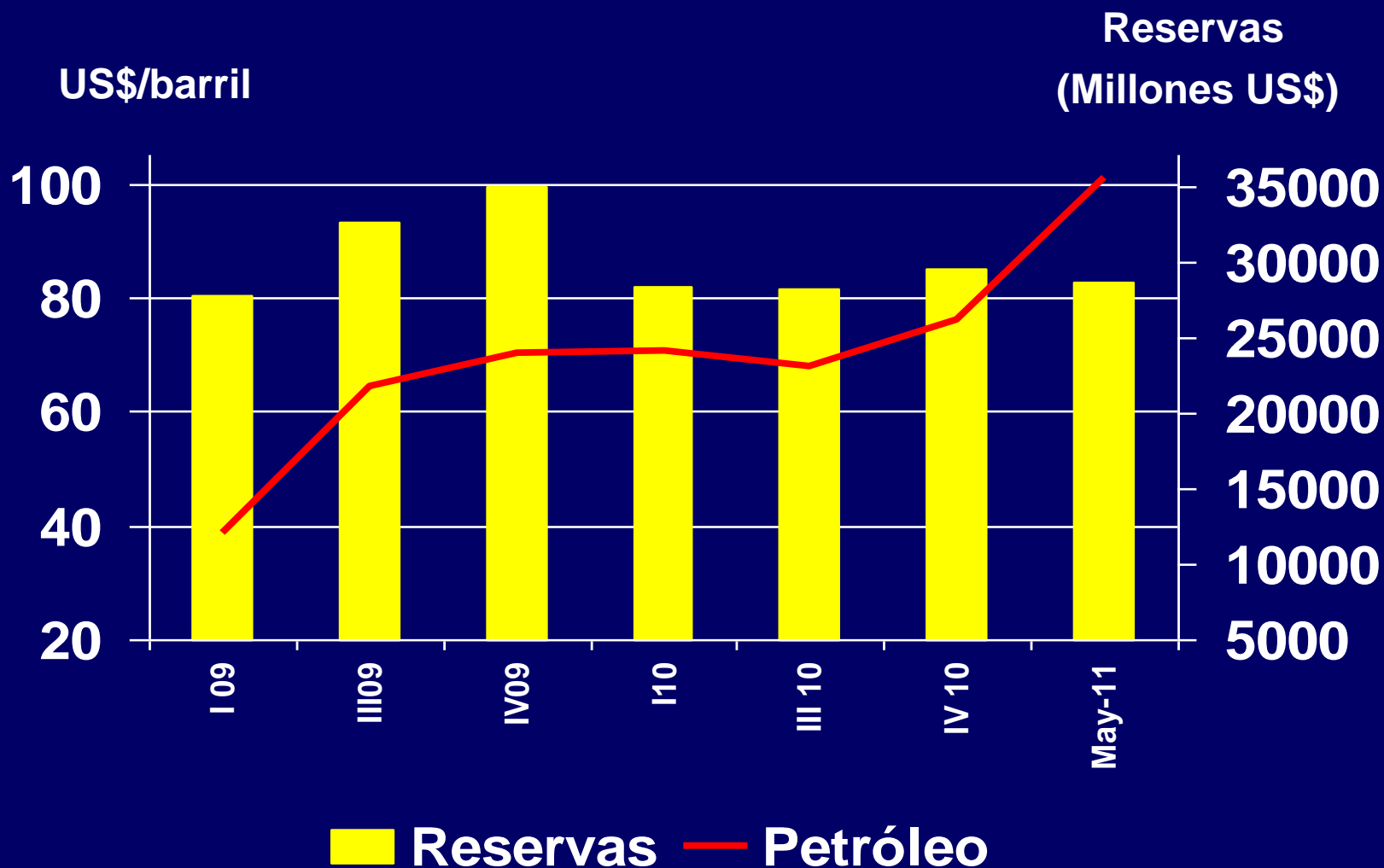


Perspectivas 2011

Política cambiaria

- No debe haber modificación del esquema cambiario en lo que queda de 2011 y durante 2012
- Si lo hay es elevando la tasa del SITME
- Por tanto, para que el esquema se mantenga deben ocurrir dos cosas:
 - Que el BCV siga comprando deuda con sus reservas
 - Que se emita nueva deuda

Relación entre reservas internacionales y el precio del petróleo



Perspectivas 2011

Nuevo modelo de desarrollo para Venezuela

- Una economía abierta al mercado mundial
- La base del crecimiento es el mercado mundial
- Estabilizar la inflación
- Aumentar la inversión nacional y extranjera
- Abrir sector petrolero a inversionistas nacionales