

Retos Venezuela 2017

¿Dónde estamos y hacia dónde vamos?

Bárbara Lira

Abril 2017

La agenda



1. ¿De qué tamaño es la crisis?
2. ¿Cómo ha respondido la política económica?
3. Apuntes sobre lo que significa una reforma

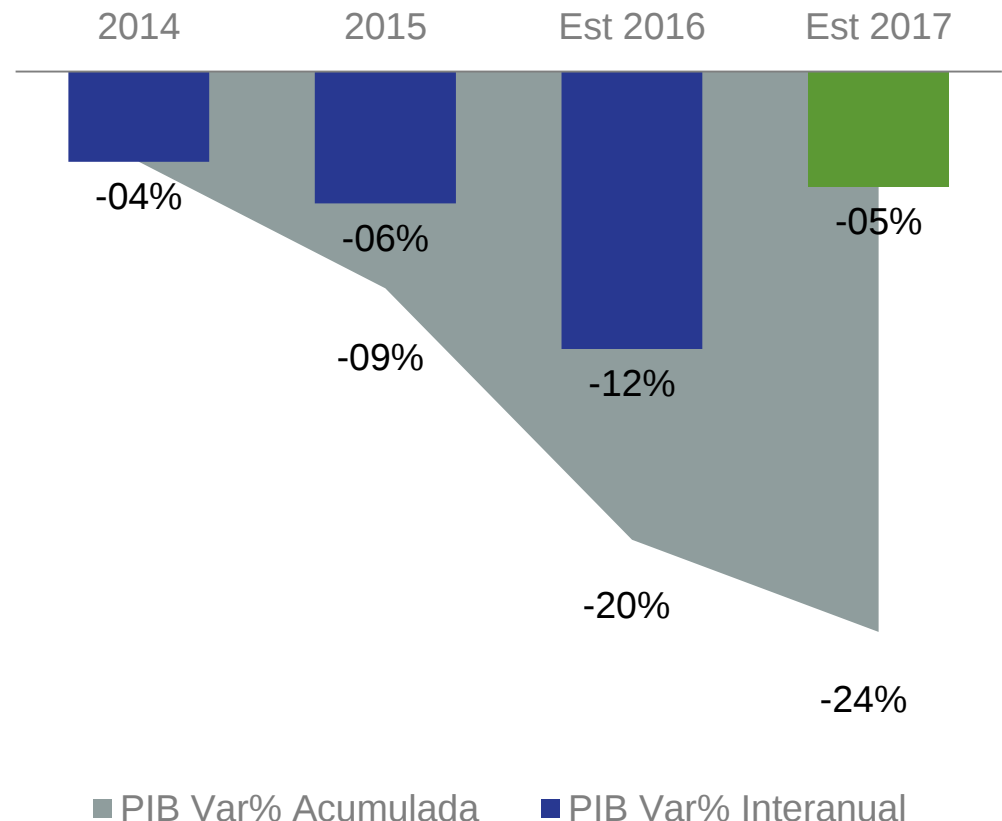
1. La magnitud de la crisis

La peor crisis de la historia contemporánea del país



- La más duradera: **12 trimestres** en recesión hasta 2016 (y continúa).
- La más profunda: al menos **20% de contracción acumulada** hasta 2016 (y no ha terminado).
- Entre las mayores contracciones acumuladas desde 1980 en América Latina.

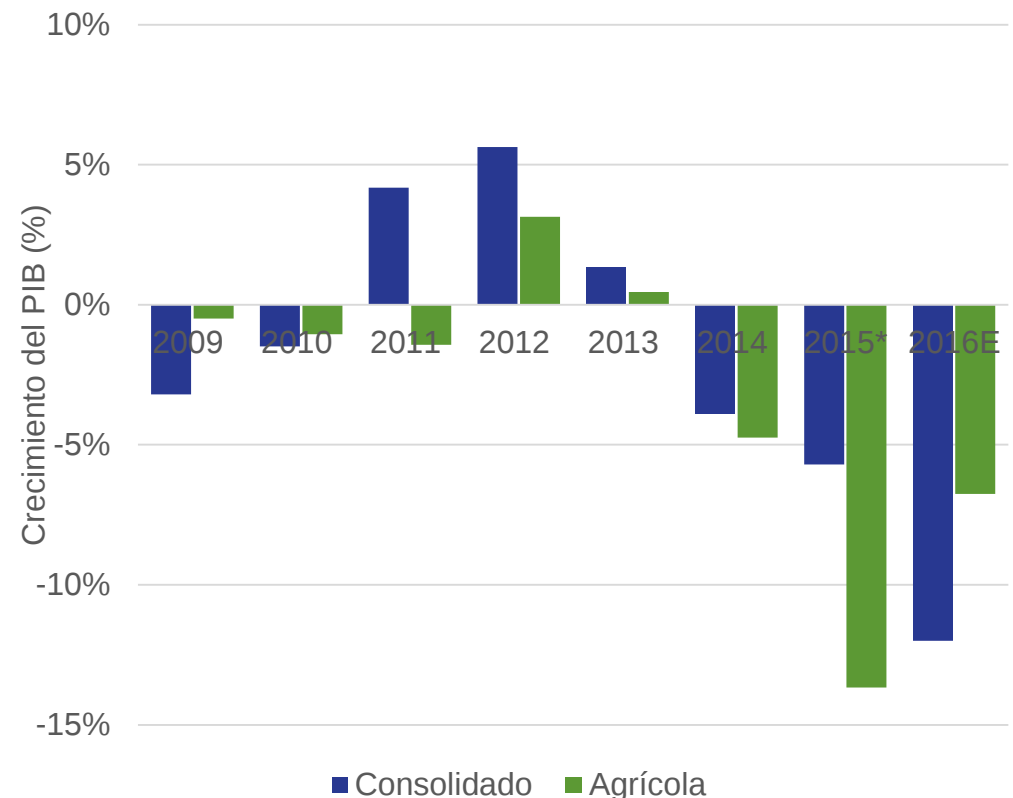
Variación Interanual y Acumulada del PIB



Desempeño negativo en sectores clave

- Sectores clave registran contracciones: manufactura, comercio, construcción, petróleo.
- **Agricultura** con bajo peso sobre el PIB, pero con impacto directo en el desempeño de sectores clave.

Crecimiento del PIB Consolidado y PIB Agrícola



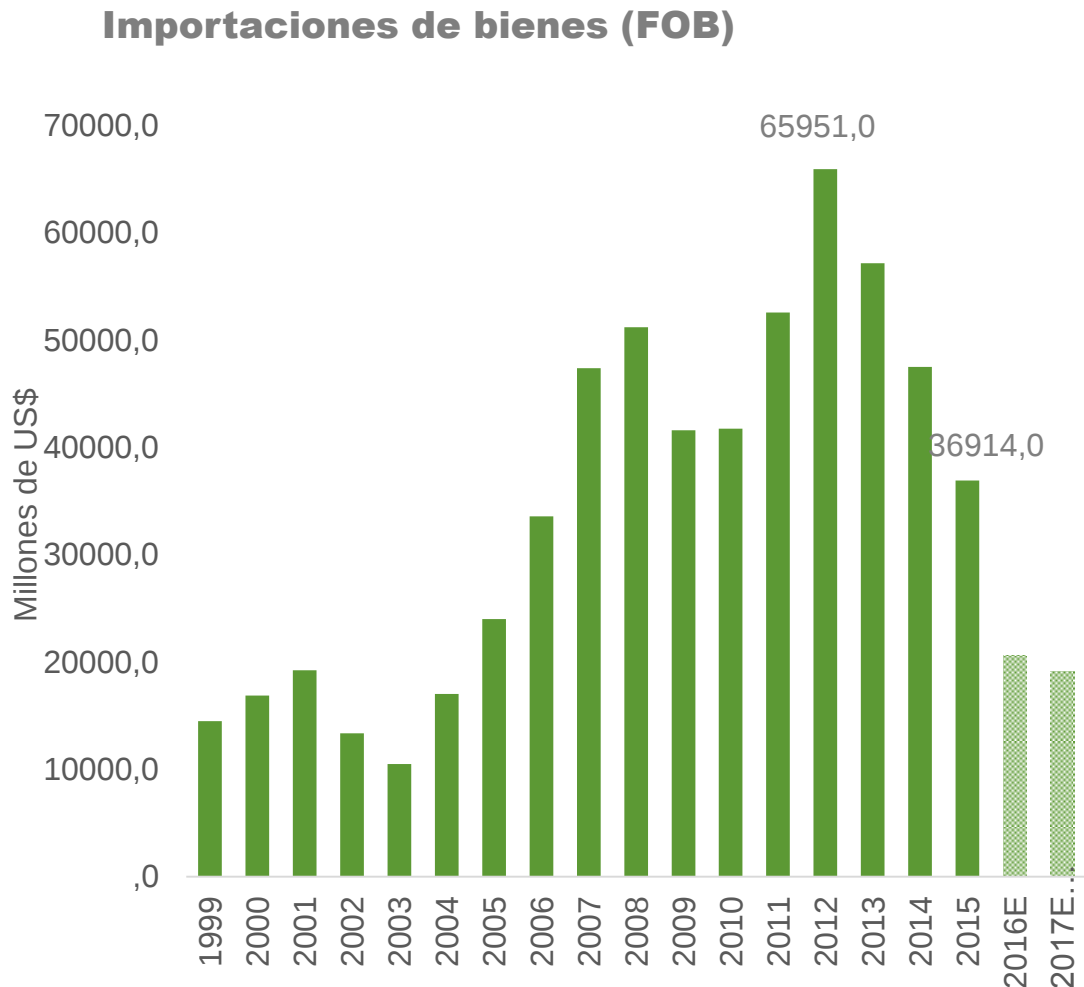
* Asume contracción de 12% en 2016.

Fuente: IMF, ODH.

Deterioro del sector externo



- Desempeño PIB altamente correlacionado con variaciones importaciones.
- Importaciones de 2016(est) fueron entre 40% y 50% menores que en 2015; **un tercio** de lo importado en 2012.



* Estimado con base en comportamiento de exportaciones de 9 socios comerciales hacia Venezuela (muestra equivale a 59% de las importaciones totales)

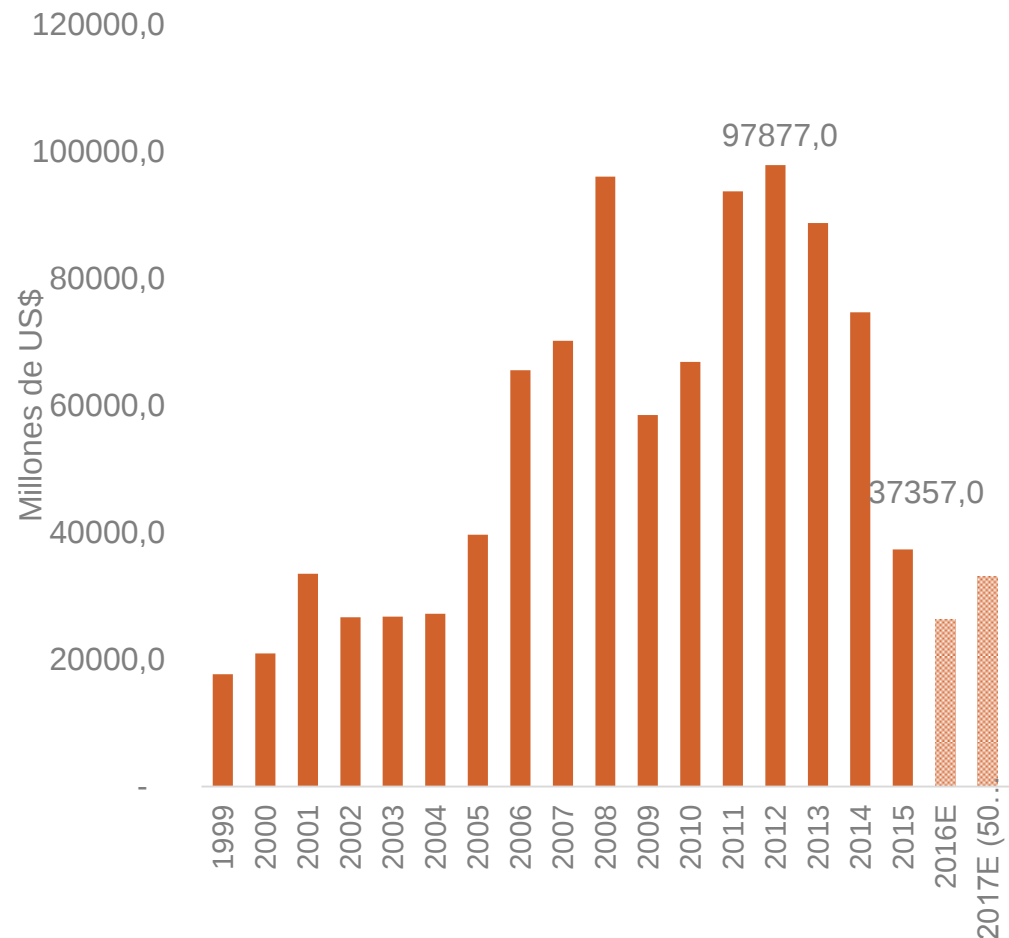
Fuente: [El Mundo](#), BCV, ODH.

Deterioro del sector externo



- Ingresos por exportaciones disminuyeron 50% entre 2014 y 2015.
- En 2016(est) ingresos por exportaciones fueron **un cuarto** de los ingresos en 2012.
- Ingresos **altamente dependientes del petróleo**: 94% de exportaciones son petroleras.

Exportaciones de bienes



* Estimado supone precio del crudo promedio en US\$ 50 por barril.

Fuente: BCV, ODH.

El desempeño petrolero es CLAVE



Ingreso = P x Q

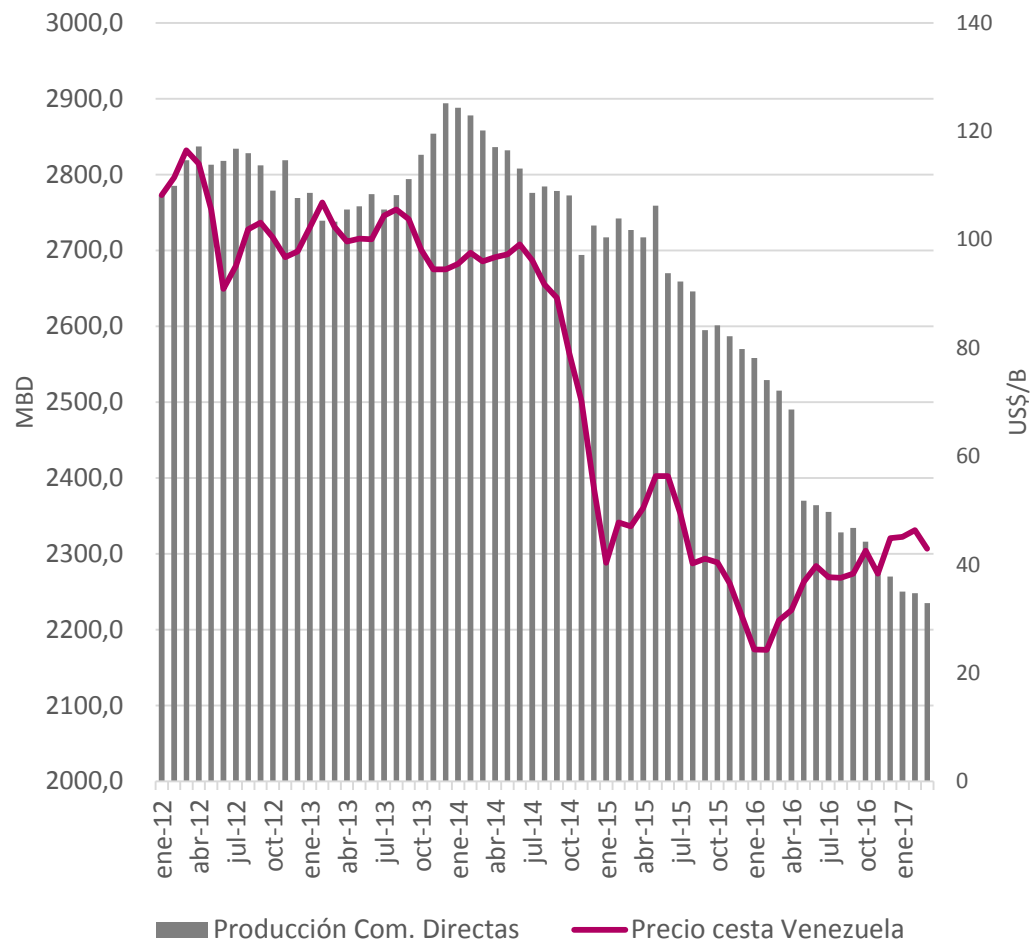
Precios: relativamente bajos

- US\$/b 103,42 en 2012
- US\$/b 35,15 en 2016
- US\$/b 44,74 en 2017 y se espera se mantengan el resto del año.

Producción: cayendo

- 2,91 MMBD en 2012
- 2,37 MMBD en 2016
- 2,23 MMBD en mar2017 y hay riesgo de declive adicional.

Producción y precios petroleros



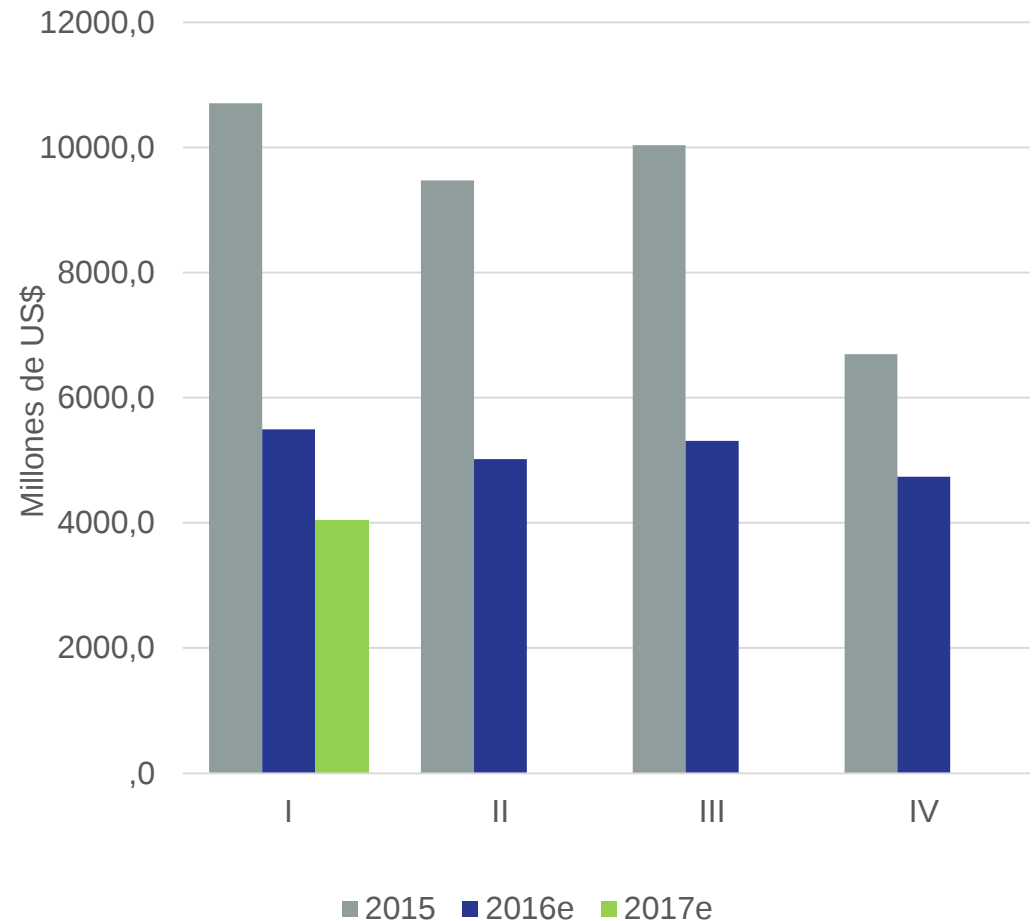
¿A qué se van a destinar las divisas en 2017?



En lo que va de año:

- Cumplidos compromisos financieros estructurados.
- Producción petrolera: -35 MBD.
- Importaciones: -23% (est. 1T interanual).

Importaciones de bienes*



* Estimado con base en comportamiento de exportaciones de 9 socios comerciales hacia Venezuela (muestra equivale a 59% de las importaciones totales)

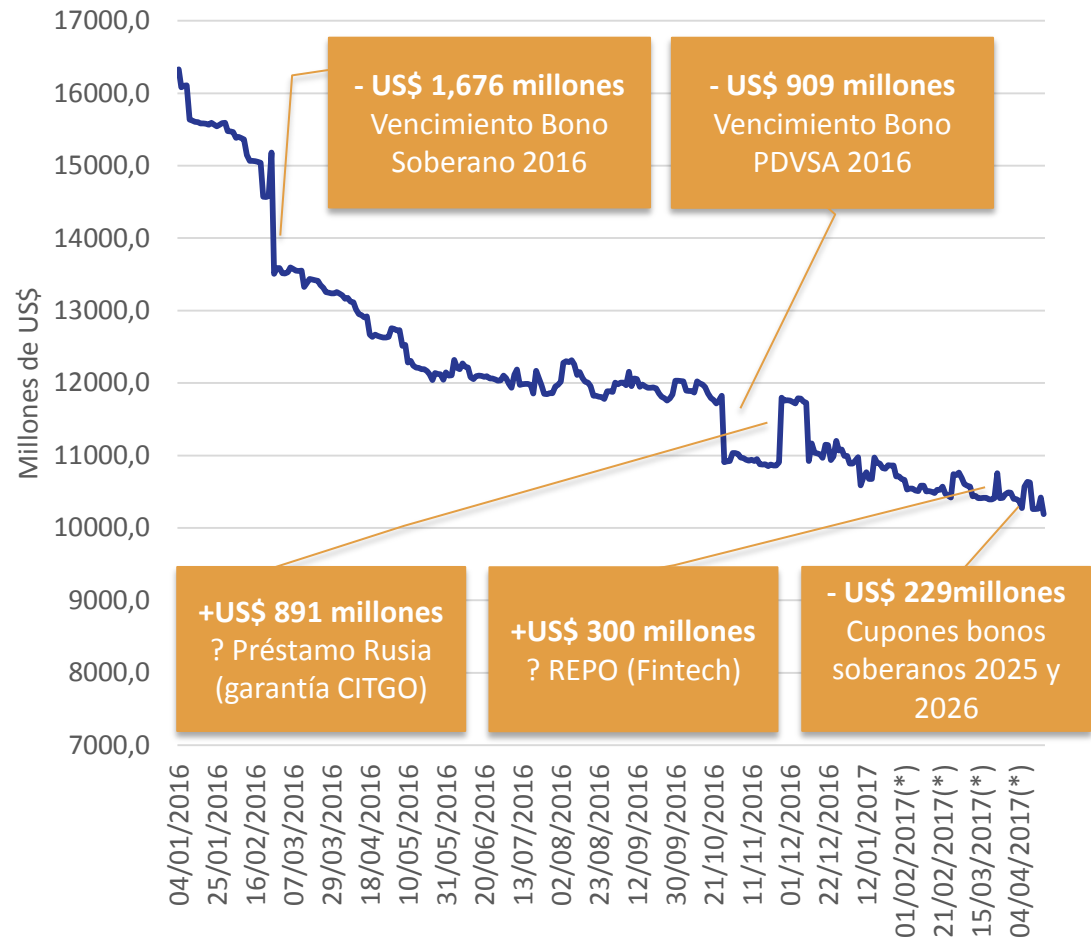
Fuente: TradeMap, BCV, ODH.

Entre los otros recursos disponibles: Las reservas internacionales



- **US\$ 10.192 millones** (al 20/4): su nivel más bajo desde mayo de 1996.
- **Menos activos:** divisas líquidas, oro monetario, DEG.

Reservas internacionales



Hay menos divisas disponibles, ¿cómo se asignan?

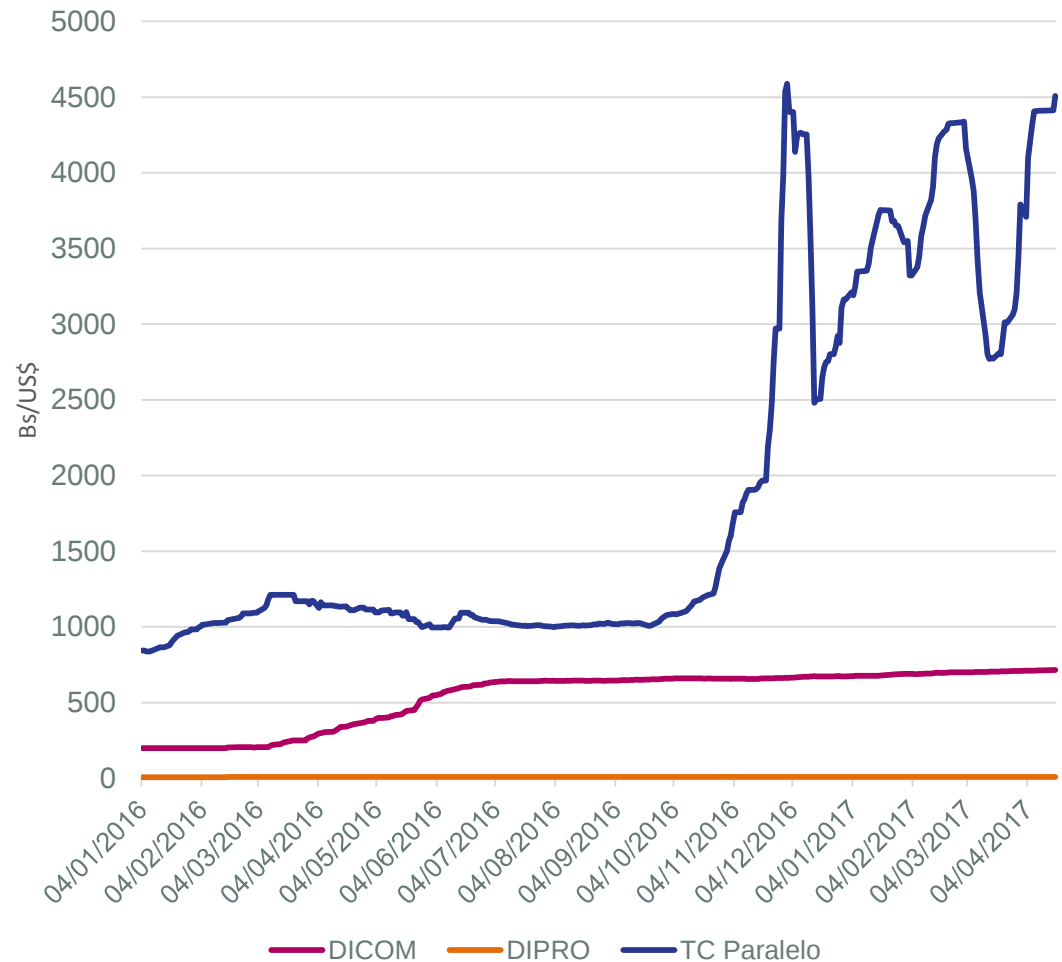
- En un sistema **distorsionado, discrecional y poco transparente.**

“El sistema (nueva fase Dicom) está casi listo y arrancaríamos luego de Semana Santa”

Vicepresidente El Aissami,
31/3/2017

- Mercado alternativo pequeño: volátil.

TC Cencoex, Simadi, Promedio y Paralelo

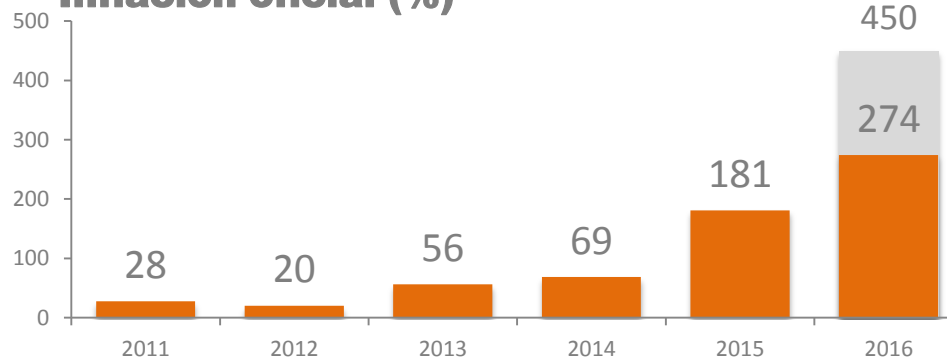


Implicaciones importantes: MENOS PODER ADQUISITIVO

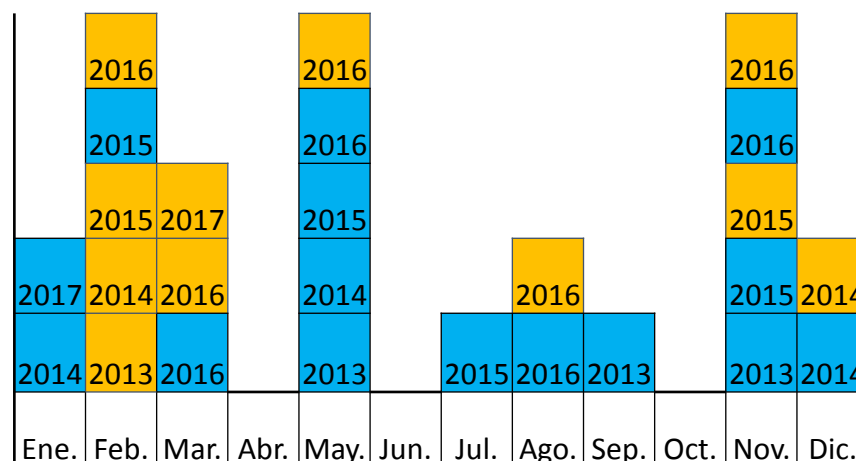


- La **inflación** más alta de nuestra historia.
- **Liquidez monetaria** en 2015 creció 100,6%, en 2016 creció 159,2%, y 206% en lo que va de 2017.
- Para 1T2017, inflación acumula 65% (Var IPCAN).
- **Ajustes salariales** más frecuentes y de mayor magnitud, pero no logran mantener ingreso real.

Inflación oficial (%)



**Frecuencia ajustes ingreso mínimo
(salario mínimo y bono de alimentación)**



Ajuste salario

Ajuste bono de alimentación

Implicaciones importantes: ESCASEZ

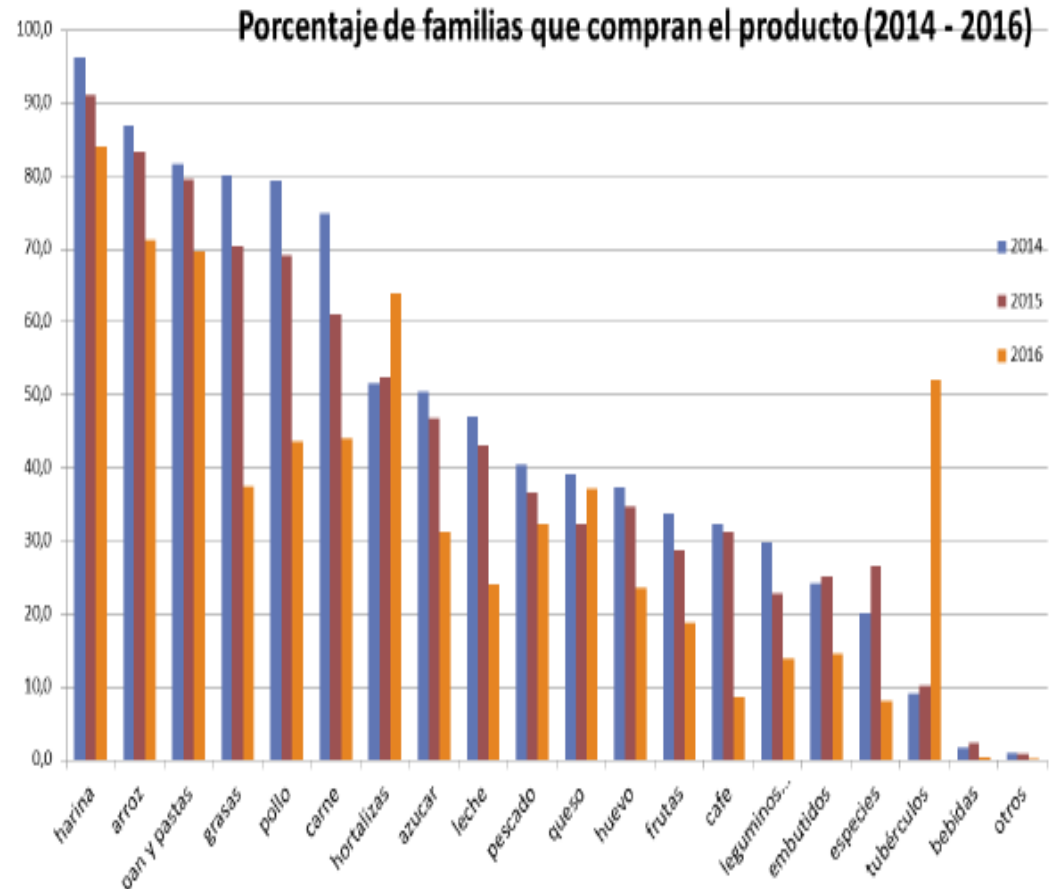
- Problema crónico: sostenido por mucho tiempo, en muchos rubros.
- En marzo 2014:
 - Escasez promedio fue 27%.
 - 25 rubros básicos tenían escasez por encima de 40%.
 - 10 rubros tenían escasez por encima de 90% (leche completa en polvo, harina de trigo, azúcar, aceite de maíz, entre otros)



Implicaciones importantes: CAMBIOS EN EL CONSUMO



- Reducción de la demanda agregada.
- Sustitución de unos productos por otros:
 - Los que están disponibles
 - Los que tienen precios relativos más favorables

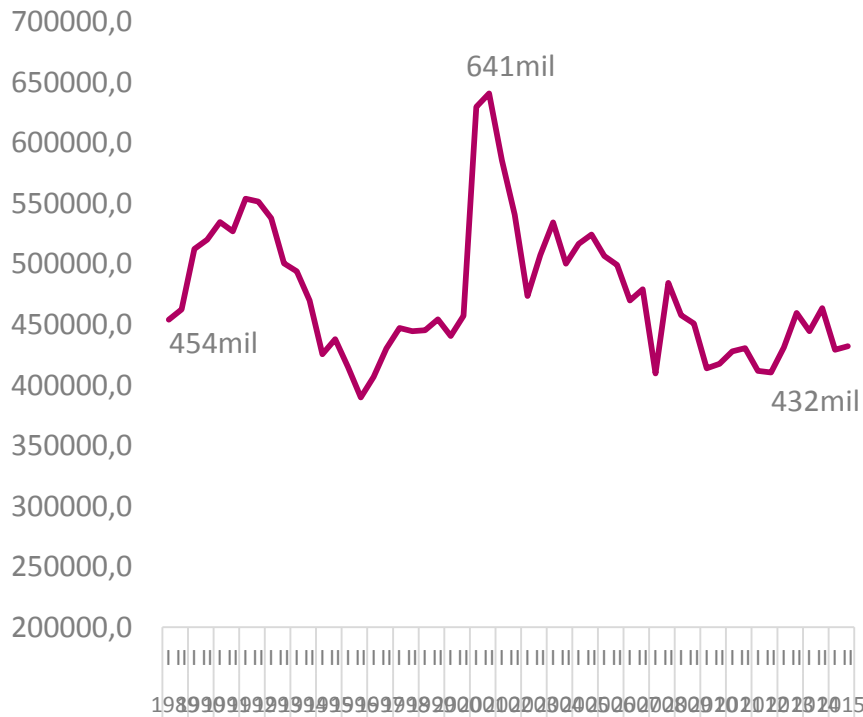


ENCOVI, 2016: Todos los rubros de consumo de alimentos cayeron, excepto queso, hortalizas y tubérculos.

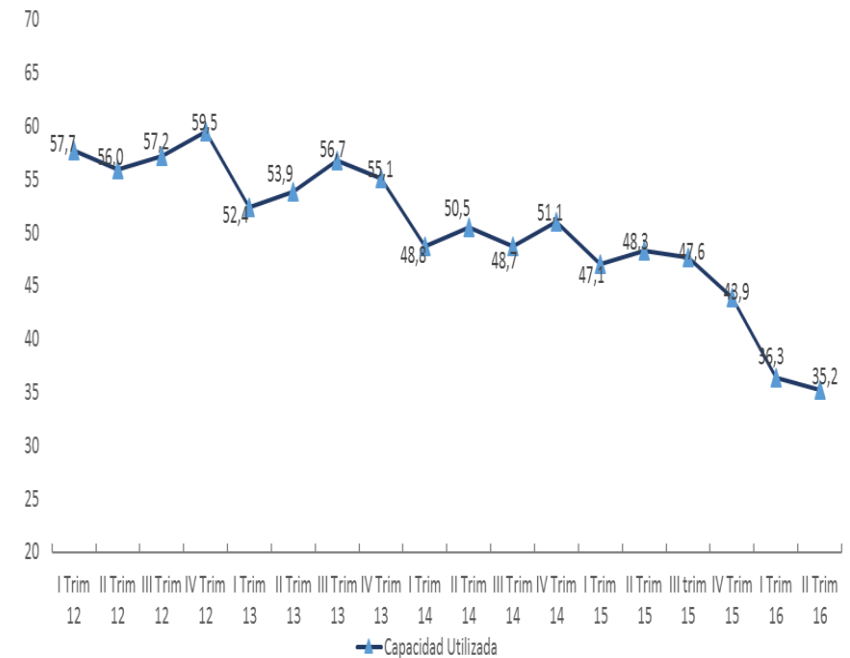
Implicaciones importantes: INTERRUPCIONES PRODUCCIÓN



Número de empleadores

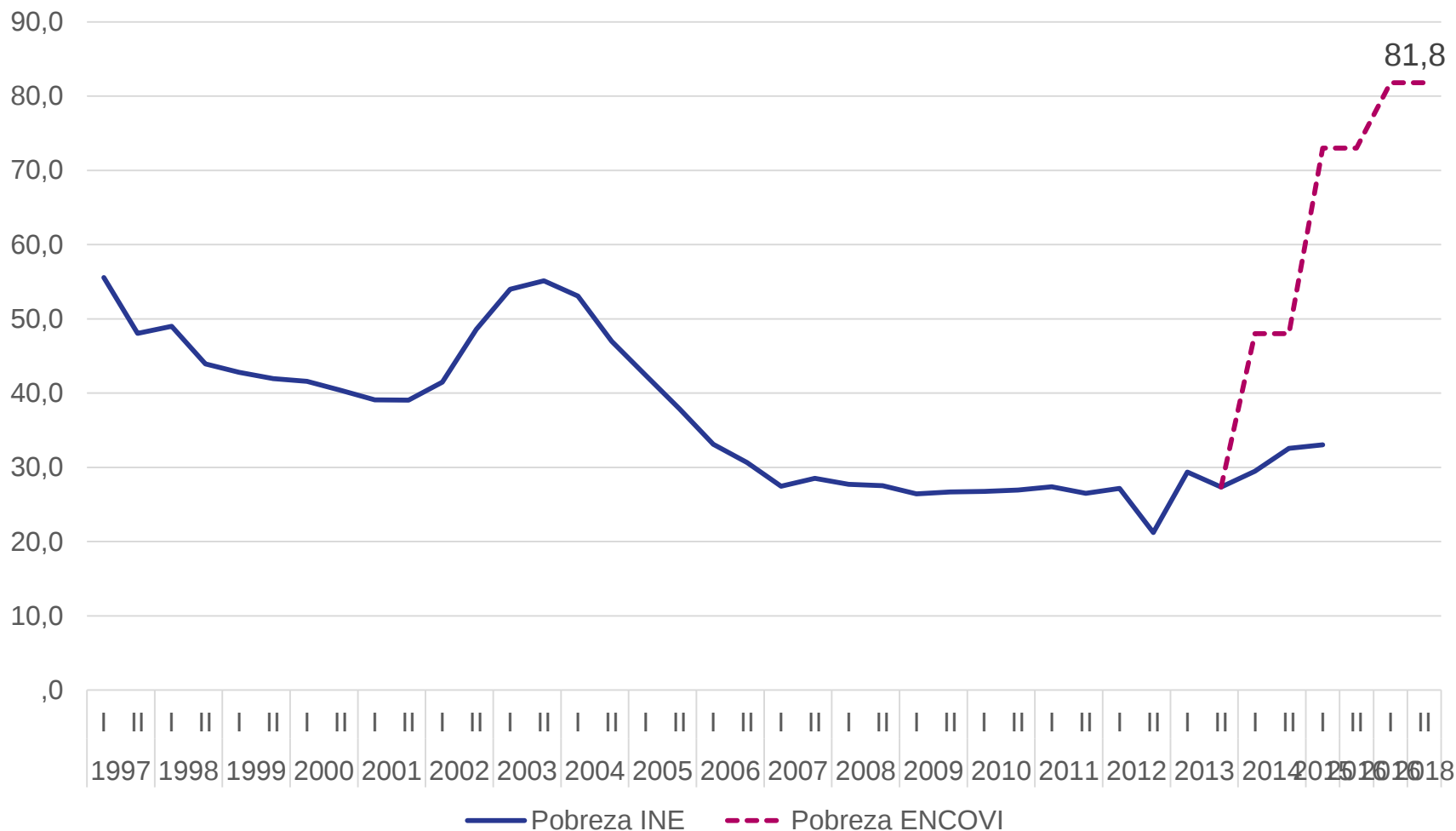


Porcentaje de uso de la capacidad instalada



De 35 millones de hectáreas con potencial agrícola 11 millones (31%) están utilizadas (jul2016).

Implicaciones importantes: INCREMENTO DE LA POBREZA



La magnitud de la crisis



La crisis es **sistémica**: resultado del modelo de gestión de políticas públicas. A esto se *suman* los precios del petróleo relativamente bajos.

El factor individual que más visiblemente deterioró la situación económica es la **drástica reducción en las importaciones**, en un régimen cambiario ineficaz e ineficiente.

- Para la **población en general**: fuerte deterioro en poder adquisitivo, dificultades para encontrar bienes de consumo, y dificultades en la vida cotidiana.
- Para las **empresas**: alta incertidumbre en cuanto a fuentes de adquisición de insumos, riesgos de continuidad de operaciones, oportunidades ocasionales.
- Para el **gobierno**: deterioro político por deterioro económico, difíciles decisiones entre hacer ajustes y enfrentar deterioro de corto plazo, cada vez mas difícil adoptar medidas económicas.

2. La política económica

¿Qué está haciendo el gobierno?



- El “**plan económico**” se basa en:
 - **Ajuste externo:** reducción de importaciones, monetización activos, financiamiento, refinanciamiento deudas, pago de deuda externa.
 - **Sistema cambiario:** tasas múltiples, reducción de asignaciones oficiales, devaluación Dicom.
 - **Ajustes de precios de productos.**
 - **Amenazas al sector privado,** pero menos sanciones efectivas.
 - **Disminución del gasto público real.**
 - **Aumentos del ingreso mínimo legal** y desarrollo de otros programas: CLAP, carnet de la patria.
 - Esperar aumentos del precio del petróleo.



¿Qué está haciendo el gobierno?



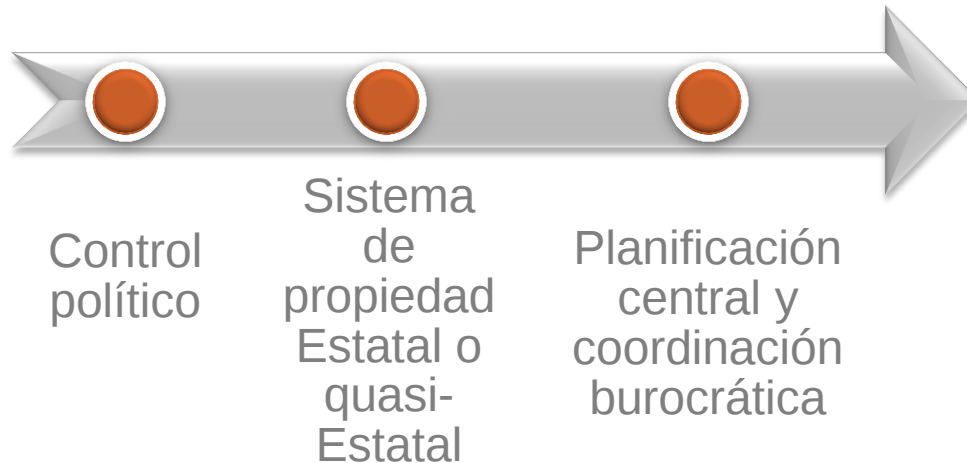
- **Medidas contractivas** orientadas a hacer frente a acreencias externas y ajustes pequeños.
- **No se abordan asuntos fundamentales:** sistema cambiario, restituir sistema de precios y precios relativos, sector privado sea rentable (indispensable para abastecimiento).
- **Ausencia de cambios institucionales**, ausencia de transparencia.
- **Orientación a corto plazo**, ausencia de medidas que creen oportunidades de expansión en abastecimiento y producción.
- **Gradualismo extremo.**
- Situación petrolera comprometida.

Gran aversión al impacto político y económico de cambios significativos

Política sigue la misma orientación que condujo a la crisis

ESTRATEGIA DEL MODELO SOCIALISTA

RESULTADOS CARACTERÍSTICOS



- Se abandonan las señales de precios.
- Necesidades constantes de subsidios.
- Escasez crónica, escasez de mano de obra calificada y desempleo.

¿Señales de colapso?

En 1977, 32% de la población mundial vivía bajo un sistema socialista clásico. Para 1991, la cifra había caído a 0,006%.

Estos modelos **colapsan**, por:

- Crecimiento forzado.
- Descontento social.
- Pérdida de confianza en el poder.
- Ejemplo externo.



Fuente: Kornai (1992), ODH.

Imágenes: <http://www.dailymail.co.uk/news/article-2255693/Last-pictures-life-iron-curtain-collapse-USSR.html>

Dinámicas típicas de cambio



La primera dinámica de cambio: “Perfeccionamiento” del Control

- Malos resultados se atribuyen a la aplicación inconsistente del modelo. Entonces hay:
 - Reorganización del nivel superior
 - Fusión corporativa
 - Control directo

Las dinámicas siguientes:

- Liberalización política
- Resurgimiento del sector privado
- Auto determinación

3. Lo que significa la reforma

¿Cómo empieza el crecimiento?



1. **No hay bala de plata:** problemas de abastecimiento, alta inflación y contracción económica requieren una reforma integral y profunda.
2. No existe una receta única para crecer.
3. Ningún país ha logrado crecer sin invertir.
 - Desde los sectores público y privado
 - Nacional y extranjero

“El crecimiento rápido y sostenido no pasa espontáneamente. Requiere un compromiso de largo de largo plazo por parte del liderazgo político del país, un compromiso perseguido con paciencia, perseverancia y pragmatismo”.

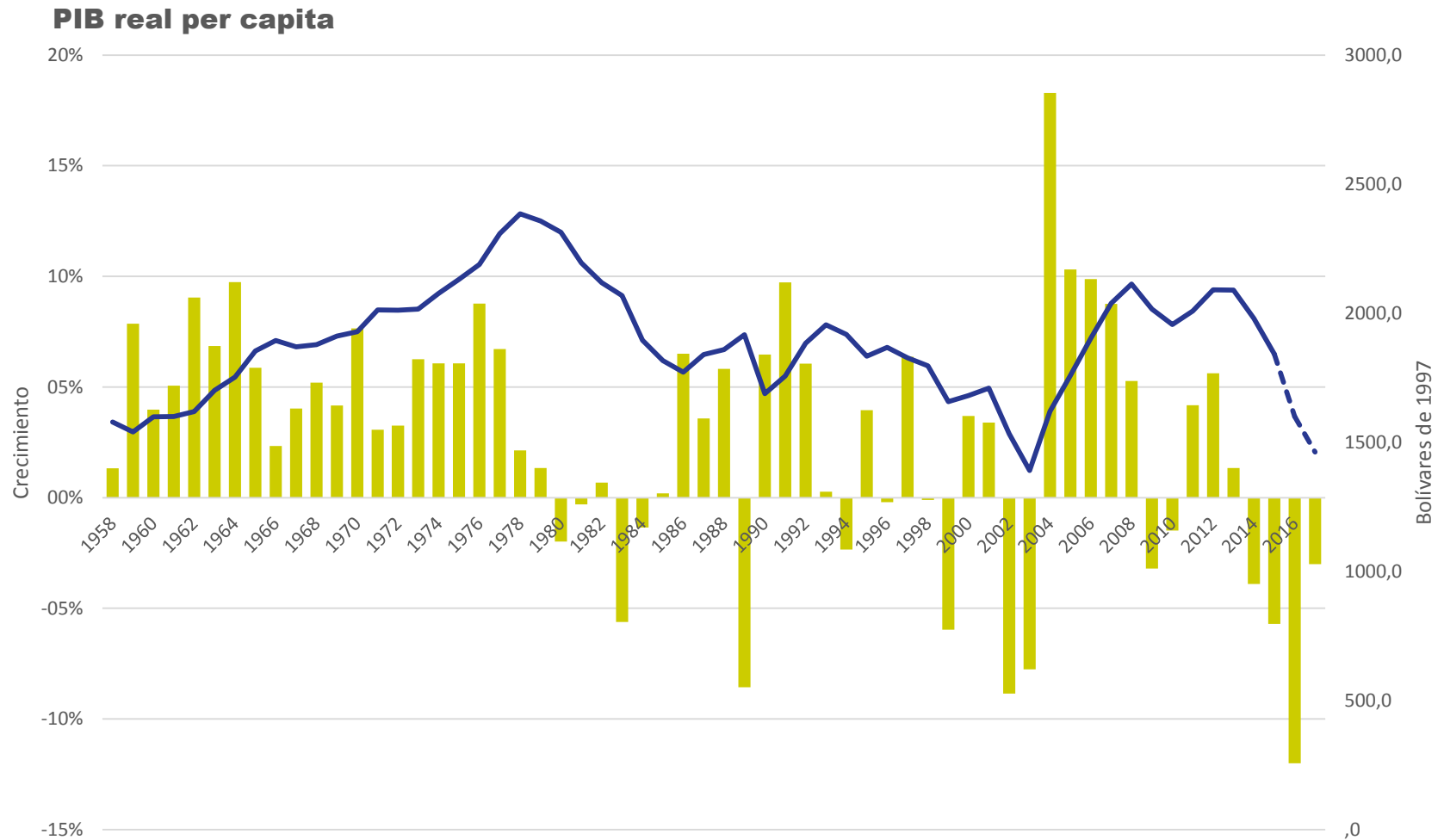
Reporte de la Comisión para el Crecimiento del Banco Mundial
(2008).

Reformas globales: Principales retos

- Restaurar equilibrios macroeconómicos
- Restablecer precios relativos y proceso de formación de precios, eliminar los mecanismos de intervención directa mas distorsionantes, incrementar la inversion y la productividad.
- Compromiso con la reforma: estabilidad de las políticas públicas y de los hacedores de políticas públicas.



El reto del crecimiento sostenido





info@odhgrupoconsultor.com

Teléfonos: +58 (212) 952.22.85 – 952.11.36