



Economía venezolana

LOS OJOS PUESTOS EN EL PETROLEO

Al igual que el resto de países de la región, durante 1999 y buena parte del 2000, Venezuela sintió los rigores de la crisis financiera internacional. Los resultados no se hicieron esperar: una pobre dinámica de crecimiento económico, importantes reducciones en los niveles de inversión, un mayor desbalance en las cuentas fiscales e incrementos significativos en el desempleo.

Actualmente, pese a que la economía parece haber evolucionado y ha empezado a ofrecer señales de recuperación, su alta dependencia del petróleo y la ausencia de reglas claras en materia económica, son factores que amenazan la consolidación del proceso de recuperación económica.

En esta nota presentamos algunas herramientas de análisis que dan cuenta del comportamiento de la economía del vecino país y sus estrechas relaciones con Colombia. Algunos pronósticos en torno al comportamiento futuro del precio del petróleo y sus efectos sobre la economía venezolana, concluyen el presente informe.

¿Economía en recuperación?

De acuerdo con las últimas cifras proporcionadas por el Banco Central de Venezuela, durante el primer semestre de 2001, la economía venezolana registró un crecimiento anual del 3.4%, cifra que contrasta con el 1.2% observado el mismo periodo del año anterior. La recuperación fue evidente en los sectores de construcción y comunicaciones, cuyo crecimiento alcanzó niveles del 20.9% y 12.9%, respectivamente.

De otra parte, la inflación anual correspondiente al mes de septiembre fue de 12.3%, continuando con la tendencia

descendente observada desde hace dos años. Las cifras son igualmente favorables en materia del mercado laboral. Los últimos registros dan cuenta de una tasa de desempleo del 13.3% en julio, cifra inferior en 3.6 puntos a la observada a principios de año.

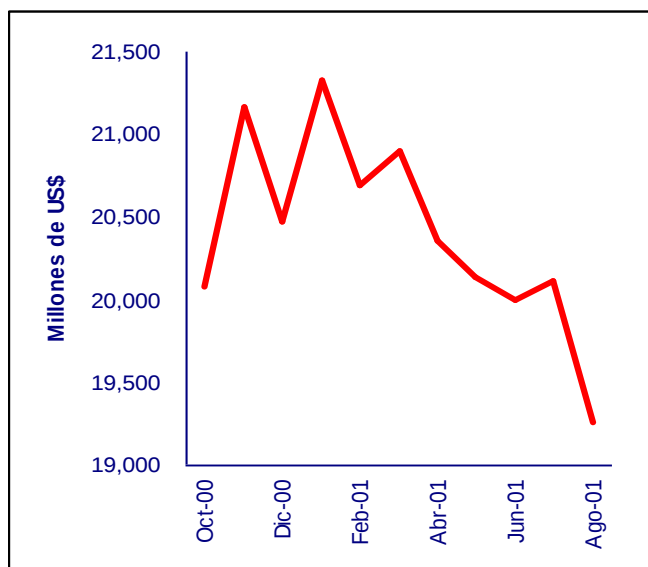
De acuerdo con petróleos de Venezuela (PDVSA), los excedentes petroleros permitieron que tanto ingresos como gastos fiscales se incrementaran en cerca de 7 y 2 puntos del PIB, respectivamente. Así las cosas, algunos analistas estiman que el déficit fiscal del 2001 ascenderá a 5.4 puntos del PIB, cifra considerablemente superior a la registrada al finalizar el año anterior (1.8% del PIB)

Contrario al panorama anterior, el estancamiento de la inversión privada ha sido evidente; durante el primer trimestre, el crecimiento anual de este rubro alcanzó un escaso 2%. Esta cifra confirma los resultados de un estudio reciente, publicado por la Corporación Andina de Fomento (CAF), en el cual se establece que Venezuela sigue siendo un país excesivamente costoso para la inversión privada; de una muestra de 57 países, ocupó el lugar 53 en competitividad y el 47 en nivel tecnológico. El mismo informe señala que factores como las trabas burocráticas, el exceso de trámites y la corrupción aumentan los costos de la inversión en el vecino país.

En el frente externo, pese a los favorables resultados registrados en materia de exportación de hidrocarburos, la sobrevaluación del bolívar propició una reducción de las exportaciones en cerca del 13% anual al finalizar el segundo semestre del 2001. Para el mismo periodo, las importaciones se incrementaron en más del 13.3%. En esa forma, la balanza comercial se redujo de US\$2.849 millones a US\$1.663 millones (41.6%) entre el primer semestre de 2001 y el mismo periodo del año anterior.

A la misma fecha, tanto la balanza de pagos como la cuenta de capital, fueron deficitarias en US\$779 y US\$1.109 millones, respectivamente, lo cual se ve reflejado en una significativa caída de las reservas internacionales; en lo corrido del año dicho rubro se ha reducido en cerca de US\$1.213 millones (ver gráfico)

Reservas internacionales de Venezuela Cifras en millones de dólares



Fuente: Banco Central de Venezuela.

Del análisis anterior se deduce que, a pesar de los mejores resultados observados en materia de crecimiento económico, no hay que perder de vista el deterioro en otros rubros de la economía, que resultan fundamentales en la consolidación de su recuperación. Adicionalmente, como veremos más adelante el petróleo, que ha sido fundamental en la economía venezolana, apunta a unas perspectivas menos favorables en materia de precios. Con estos antecedentes, que distan de un panorama alentador para la economía venezolana, las autoridades económicas del vecino país han adoptado una serie de medidas en materia cambiaria y comercial, que hasta el momento han recibido fuertes críticas por parte

de la comunidad financiera internacional (ver recuadro)

Medidas adoptadas por el gobierno venezolano en materia cambiaria y comercial

Medidas tendientes a corregir el déficit en la balanza comercial

- * Reducción de las importaciones en 20% (US\$2.800 millones) en los sectores textil, confecciones, agro, plástico y automotriz.
- * Expedición de la Ley del Banco de Comercio Exterior, por medio de la cual se otorgan mayores recursos y a tasas de interés más favorables para los exportadores venezolanos.

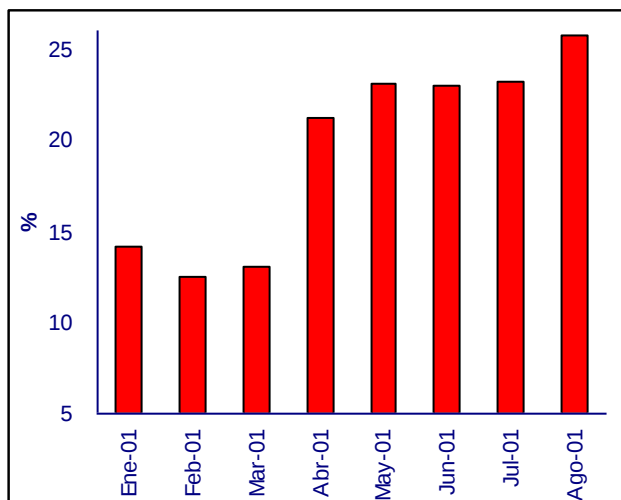
Medidas tendientes a estabilizar la cotización de la divisa:

- * Aumento del encaje sobre depósitos oficiales del 17% al 30%.
- * Reducción de la posición propia en moneda extranjera del 15% al 10%.

Estrechas relaciones económicas con Colombia

Las estrechas relaciones entre Colombia y Venezuela hacen que el acontecer económico de los dos países se vea mutuamente influido.

Exportaciones no tradicionales colombianas a Venezuela como porcentaje del total de exportaciones

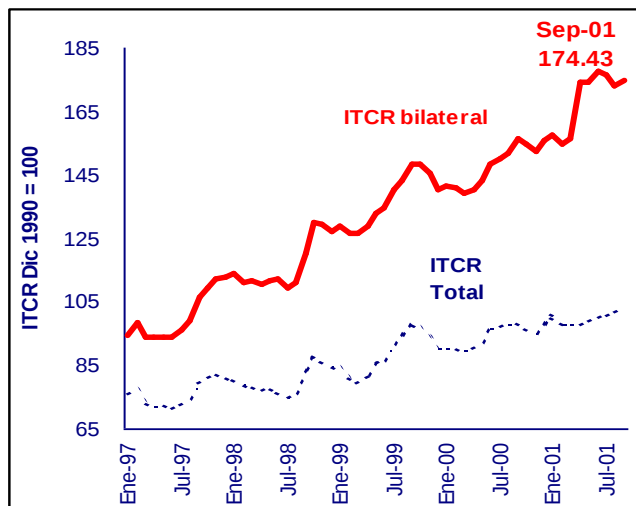


Fuente: DANE, cálculos Asobancaria

Las siguientes cifras dan cuenta del significativo vínculo comercial entre los dos países; entre enero y agosto de 2001, los colombianos vendieron a Venezuela US\$1.079 millones de dólares (13% de las exportaciones totales y 23% de las no tradicionales), cifra superior en 33.5% a su registro el mismo periodo del año anterior. Así mismo, pese a que las importaciones desde Venezuela se redujeron en 5.3% anual, aún constituyen el 6% del total de compras externas colombianas (ver gráfico anterior).

El sostenido crecimiento de las exportaciones colombianas a Venezuela es explicado por el comportamiento de la tasa de cambio real bilateral (ver gráfico)

**Indice de Tasa de cambio real total y bilateral.
Base enero 1997 = 100**



Fuente: Banco Central de Venezuela, Banco de la República, FMI. Cálculos Asobancaria

Dicho indicador, muestra claramente que desde 1997 nuestros productos han ganado competitividad en el mercado venezolano. Mientras nuestros productos se han abaratado en Venezuela, los del vecino país se han encarecido en Colombia. Ello se ha visto reflejado en unas mayores exportaciones hacia Venezuela y menores compras de los productos venezolanos en nuestro país.

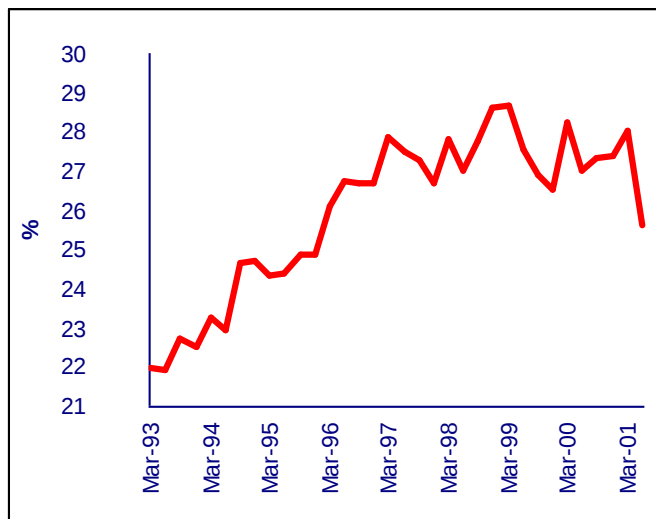
La creciente devaluación real del peso frente al bolívar es explicada por una mayor devaluación del peso frente al dólar que la del bolívar y, por una menor inflación en Colombia frente a Venezuela.

El petróleo tiene la palabra

Durante los últimos años, la actividad petrolera se ha convertido en la principal fuente de crecimiento económico en Venezuela. Pese a que las cifras más recientes, correspondientes al primer semestre de 2001, muestran que el PIB petrolero se redujo en cerca de 2.3% con respecto al mismo periodo del año anterior, aún sigue siendo el sector más importante de la producción venezolana. Mientras que a principios de la década de los noventa, el PIB petrolero, medido como porcentaje del PIB total representaba cerca del 21%, dicha participación

ha aumentado considerablemente en los últimos años (ver gráfico)

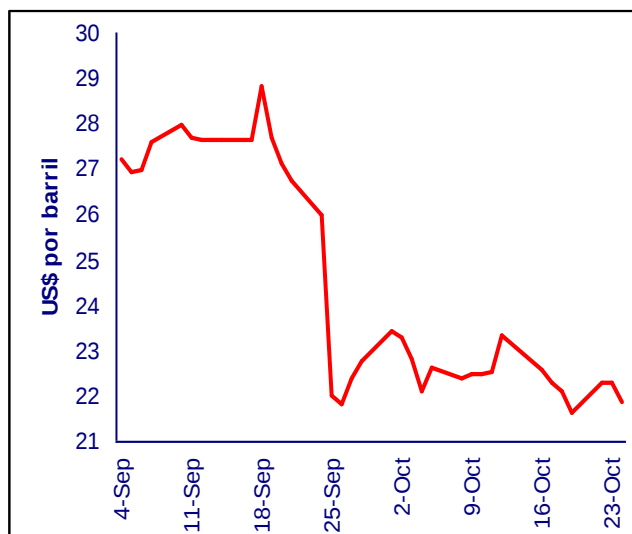
PIB petrolero como porcentaje del PIB total de Venezuela



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos Asobancaria

Durante el último mes, el precio internacional del petróleo (WTI) se ha reducido en más del 21%. (ver gráfico). La abrupta reducción en el precio del crudo se explica por la menor demanda del crudo y, el incremento en los niveles de producción de México, algunos países africanos y las antiguas repúblicas de la Unión Soviética.

Precio internacional del petróleo WTI



Fuente: Agencia Internacional de Energía

Según la publicación *Oil Market Intelligence*, la demanda del crudo se redujo en 3% durante el mes de septiembre. El mismo estudio señala que es muy probable que esta tendencia se mantenga en lo que resta del año y buena parte del próximo. Pese a que históricamente (con la entrada del verano) entre el tercer y cuarto trimestre del año la demanda de crudo aumenta entre 1.5 y 2.5 millones de barriles, este año ha sucedido todo lo contrario. La contracción del consumo del crudo es explicada por varios factores: la desaceleración de la economía mundial (un crecimiento inferior al 2.6% según el FMI) y, la menor demanda de combustible para calefacción y aeronaves por parte de Estados Unidos.

Por el lado de la oferta, la situación tampoco parece contribuir a una estabilización de los precios del crudo. Según algunos analistas internacionales, la producción de petróleo crecerá a un mayor ritmo que la demanda en los próximos seis meses. Estimaciones preliminares del Departamento de Energía de los Estados Unidos, dejan ver que el precio del crudo podría reducirse en cerca del 10% en lo que resta del año. Así mismo, algunas proyecciones realizadas por Ecopetrol, muestran que el precio del crudo

(WTI) al finalizar el año será del orden de US\$21 por barril.

La gran pregunta que surge de todo este análisis es: ¿cuál podría ser el efecto de la volatilidad y la probable reducción del precio del crudo sobre la economía venezolana?

Lo único claro es que las cosas no pintan bien para Venezuela, por lo menos en el frente petrolero. Como mencionamos en esta nota, es bien sabido que el grado de dependencia de la economía venezolana con respecto al petróleo es considerablemente alta y, ha venido ascendiendo en los últimos años.

Algunos cálculos preliminares contribuyen a dimensionar los posibles efectos de una reducción en el precio del crudo; éstos muestran que dicho impacto es tres veces mayor en Venezuela que en Colombia. En efecto, mientras que en Venezuela la caída de un dólar en el precio externo del petróleo genera una disminución del orden de 5% de los ingresos por este concepto (US\$344 millones), en Colombia el impacto estimado es cercano a los US\$100 millones.

Como era de esperarse, las proyecciones de crecimiento económico del vecino país han sido revisadas, y no precisamente hacia el alza. Por ejemplo, *The Economist* en su edición del 5 de octubre corrigió su estimación de crecimiento económico para Venezuela del 3.4% al 3.0% en el 2001 y, del 3.1% al 2.5% el próximo año.

Comentarios finales

Sin duda, lo que suceda con la economía venezolana resulta de la mayor importancia para Colombia. Las cifras presentadas en esta nota dan cuenta de los estrechos vínculos comerciales entre los dos países.

Si bien es cierto que hasta el momento el crecimiento de la economía venezolana y los altos niveles de sobrevaluación del bolívar han favorecido a Colombia en materia comercial, todo parece indicar que por lo menos en el corto plazo, el panorama será distinto.

Por una parte, las expectativas sobre el comportamiento del precio del petróleo no son las

mejores, y, por otra, las revisiones sobre el crecimiento económico de Venezuela muestran que el nivel de actividad económica será inferior al esperado. En esa forma, el comercio bilateral con Venezuela, que en buena medida ha contribuido a amortiguar la desaceleración de la economía colombiana, es un aspecto que merece toda la atención de los agentes involucrados en la actividad económica de nuestro país.