



Situación económica de Venezuela: ¿PREOCUPADOS POR EL VECINO?

Para el 2002 las perspectivas de la economía venezolana no lucían muy bien: una baja dinámica de crecimiento, altos registros de inflación, importantes reducciones en los niveles de inversión, desbalance en las cuentas fiscales y elevados índices de desempleo. Todo parece indicar que la reciente turbulencia política ha deteriorado aún más las expectativas.

En esta nota registramos las cifras que dan cuenta del difícil momento por el que atraviesa la economía venezolana y presentamos algunos análisis que revisan las expectativas para este año.

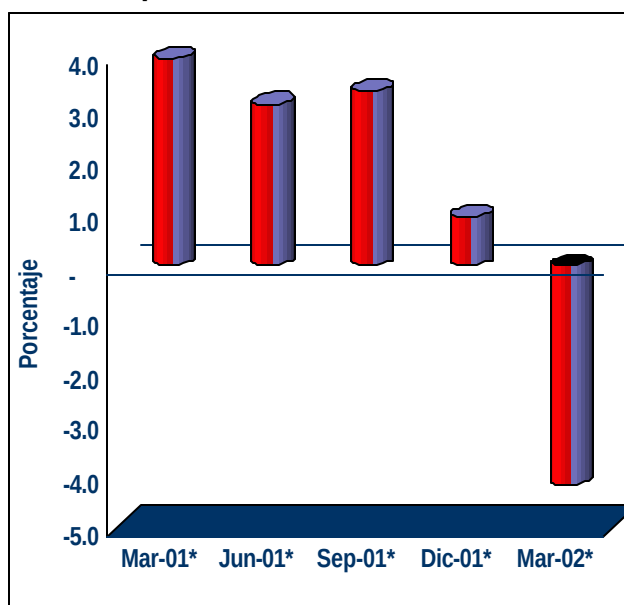
Los nubarrones de la economía

Las últimas cifras proporcionadas por el Banco Central de Venezuela, correspondientes al primer trimestre del 2002, muestran que la marcada tendencia de deterioro de la economía se mantiene en el presente año; el PIB real registró una dramática reducción del 4.2% anual, cifra considerablemente inferior al 3.9%, observado el mismo periodo del año anterior (ver gráfico)

Este comportamiento refleja la caída de sectores como el de la construcción, el financiero y el de manufactura, cuyos crecimientos anuales fueron negativos en 9.2%, 7.3% y 6.3%, respectivamente; estos resultados contrastan con las variaciones superiores al 7% registradas un año atrás.

Así mismo, algunos indicadores líderes de la actividad económica venezolana como el consumo de energía y la venta de vehículos, comprueban la difícil coyuntura. En el primer caso se observa un deterioro del 1.8% en el primer mes del año; por su parte, la venta de vehículos (a enero de 2002) se ha reducido en más del 31% en los últimos 12 meses.

PIB de Venezuela Variación porcentual anual



Fuente: Banco Central de Venezuela

Por otro lado, las presiones inflacionarias, que traían una favorable tendencia al finalizar el 2001, aparecen nuevamente como un elemento crítico en la situación reciente. En marzo de 2002, la inflación anual alcanzó el 17.6%, que es el registro más alto de los dos últimos años. Este comportamiento puede estar asociado al impacto de la devaluación observada con el nuevo arreglo cambiario sobre buena parte de los bienes transables de la economía.

Las cifras son igualmente desalentadoras en materia del mercado laboral. Los datos más recientes dan cuenta de una tasa de desempleo del 19% durante el primer trimestre del 2002; incluso, algunas proyecciones realizadas por Fedecámaras muestran que la tasa de desempleo podría ascender al 23% al finalizar el año.

En materia fiscal, las cifras oficiales muestran un déficit del gobierno central del 2.7%

del PIB, registro superior al observado un año atrás (1.8% del PIB).

Para tratar de frenar el creciente déficit, el gobierno presentó recientemente un proyecto de reforma tributaria que contiene algunas medidas orientadas al incremento de los ingresos corrientes. En primer lugar, se plantea un aumento del impuesto al valor agregado (IVA) en un punto porcentual (del 14.5% al 15.5%) y la eliminación parcial de las exenciones por este concepto. En segundo lugar, se propone un incremento del impuesto al débito bancario (IDB) a partir del segundo semestre del 2002 de 0.75% al 1%. Con estas medidas, se espera que el gobierno reduzca su déficit fiscal en 0.6 puntos del PIB.

En el frente externo, la incidencia de los bajos precios internacionales del petróleo durante los primeros meses del año y la reducción en la producción del crudo (acorde con los recortes pactados en el seno de la OPEP), se tradujeron en una contracción de las exportaciones totales de Venezuela; a enero de este año las cifras de exportaciones muestran una reducción superior al 23% anual.

Así mismo, la información disponible de importaciones (con un rezago de tres meses) registra un incremento cercano al 16% anual.

En cuanto a inversión extranjera se refiere, la situación dista de ser alentadora. Las cifras de la Superintendencia de Inversiones Extranjeras (a enero de 2002) permiten corroborar que en los últimos 12 meses la inversión extranjera en Venezuela se ha reducido en más del 94%; incluso, al calcular el promedio de crecimiento de los últimos cuatro meses, dicho rubro decrece al 26% anual (ver gráfico).

Finalmente es necesario tener en cuenta que, como consecuencia del desequilibrio externo que afronta Venezuela, las reservas internacionales (a marzo de 2002) se han reducido en más del 28% anual.

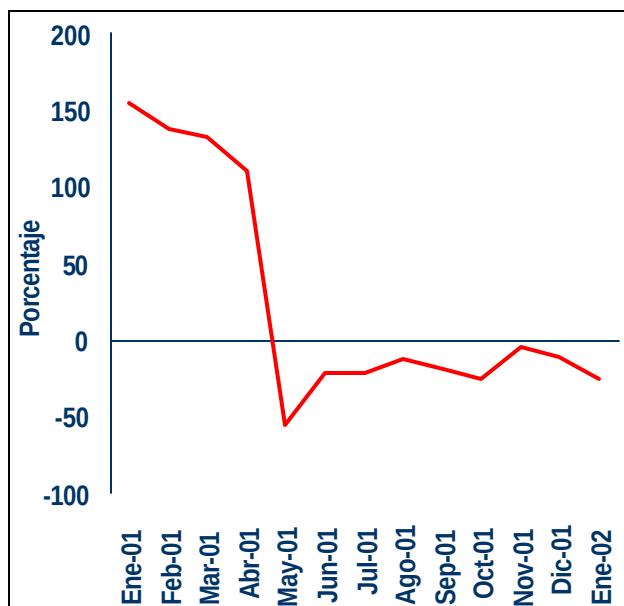
Del análisis anterior se deduce que, además de los desfavorables resultados en materia de crecimiento económico, existe un deterioro generalizado en otros rubros de la economía. En esa forma, el panorama económico venezolano dista de ser alentador y, lo que es más

complicado aún, los recientes eventos de agitación política han terminado por agravar aún más su situación económica.

Inversión extranjera en Venezuela

Variación porcentual anual

Promedio móvil de orden 4



Fuente: Superintendencia de Inversiones Extranjeras, cálculos Asobancaria

¿Crisis política y crisis económica?

La turbulencia política, agudizada por la marcha cívica del 11 de abril pasado, por parte de los opositores al gobierno del Presidente Chavez, ha afectado considerablemente la ya compleja situación de la economía del vecino país. Pese a que el Presidente ha manifestado su intención de rectificación y su deseo de conciliación con los grupos opositores, la agitación política ha generado un clima de incertidumbre económica. De acuerdo con un informe de la Oficina de Asesoría Económica y Financiera de la Asamblea Nacional, los sucesos ocurridos entre el 9 y el 14 de abril produjeron un severo impacto en la economía venezolana; algunos análisis preliminares de esta fuente establecen que los costos asociados a estos eventos fueron del orden de 1.16 billones de bolívars (1.28% del

PIB)¹. Algunos indicadores resultan ilustrativos al respecto:

- Después de los hechos del 9 de abril el riesgo país de Venezuela se deterioró en 207 puntos básicos; su *spread* ascendió a niveles históricos del orden de 913 puntos básicos.
- El mercado cambiario también se vio afectado por el ambiente de incertidumbre política. Si bien es cierto que la cotización de la divisa se ha venido devaluando desde que se adoptó el esquema de flotación cambiaria, los hechos recientes propiciaron una apreciación superior al 3.8% en menos de un mes.
- Por su parte, la tasa de interés activa que al finalizar el año anterior fue del orden del 27.6% E.A., actualmente se encuentra en niveles del 48.4% E.A.
- El índice de la bolsa de valores de Venezuela registró una contracción de más del 13.2% después del 14 de abril.

Perspectivas para el 2002

Los pronósticos realizados por analistas como Datanálisis y Metroeconómica, muestran una caída real del PIB cercana al 3% para la economía venezolana en el 2002.

Las mismas fuentes proyectan una inflación al finalizar el año del orden del 25% al 30%. El comportamiento en materia inflacionaria estará influenciado por las medidas de financiamiento del déficit fiscal y por la evolución en el precio internacional y la producción del crudo. Igualmente, se estima que la devaluación del bolívar en el 2002 podría acercarse al 50%.

En materia laboral, no se prevén cambios significativos. Al parecer, la demanda de empleo estará negativamente afectada por el comportamiento de sectores productivos intensivos en mano de obra, como la construcción.

En materia comercial, se espera que el desequilibrio se corrija gradualmente por los efectos de una mayor devaluación del bolívar. De la misma manera, no se espera un significativo repunte de la inversión extranjera; sin duda, el ambiente de incertidumbre política incidirá considerablemente en las decisiones de los inversionistas externos.

Consideraciones finales

Buena parte del análisis ofrecido en esta nota, permite concluir que hasta el momento no existen razones de peso para pensar en la posibilidad de una recuperación sostenida de la economía venezolana, por lo menos en el corto plazo.

Por ahora, cuando se vislumbra una recuperación en el precio internacional del petróleo, los acuerdos de recorte de producción pactados en la OPEP seguirán afectando la capacidad de reacción de la economía. Así mismo, hasta tanto el ambiente político no vuelva a la normalidad, no existirán señales claras para una reactivación sostenida del sector productivo.

¹ Asamblea Nacional. Oficina de Asesoría Económica y financiera. "Impactos económicos y fiscales del paro y los saqueos en Venezuela entre el 9 y el 14 de abril de 2002" Serie IE 0502-076. Mayo de 2002. Consultar en <http://www.oaef.gov.ve/>