

# *Entorno económico*

henkelgarcia@econometrica.com.ve  
www.econometrica.com.ve  
@HenkelGarcia; @Econometrica  
Teléfono: +58.212.9912554  
+58.212.8140630  
Celular: +58.414.0281460

# Resumiendo el Modelo

## El Modelo:

- Populista y distribuidor de renta, no de producción
- Con sesgo pronunciado a la planificación central y a los controles
- Con inmensos desórdenes fiscales y monetarios
- Creó una ilusión de consumo que no era posible sostener

# Resumiendo el Modelo

## El Modelo

- “Graves desequilibrios macroeconómicos arrastrarán a Venezuela a la recesión en el corto **plazo y exacerbarán el malestar social**”

# Resumiendo el Modelo

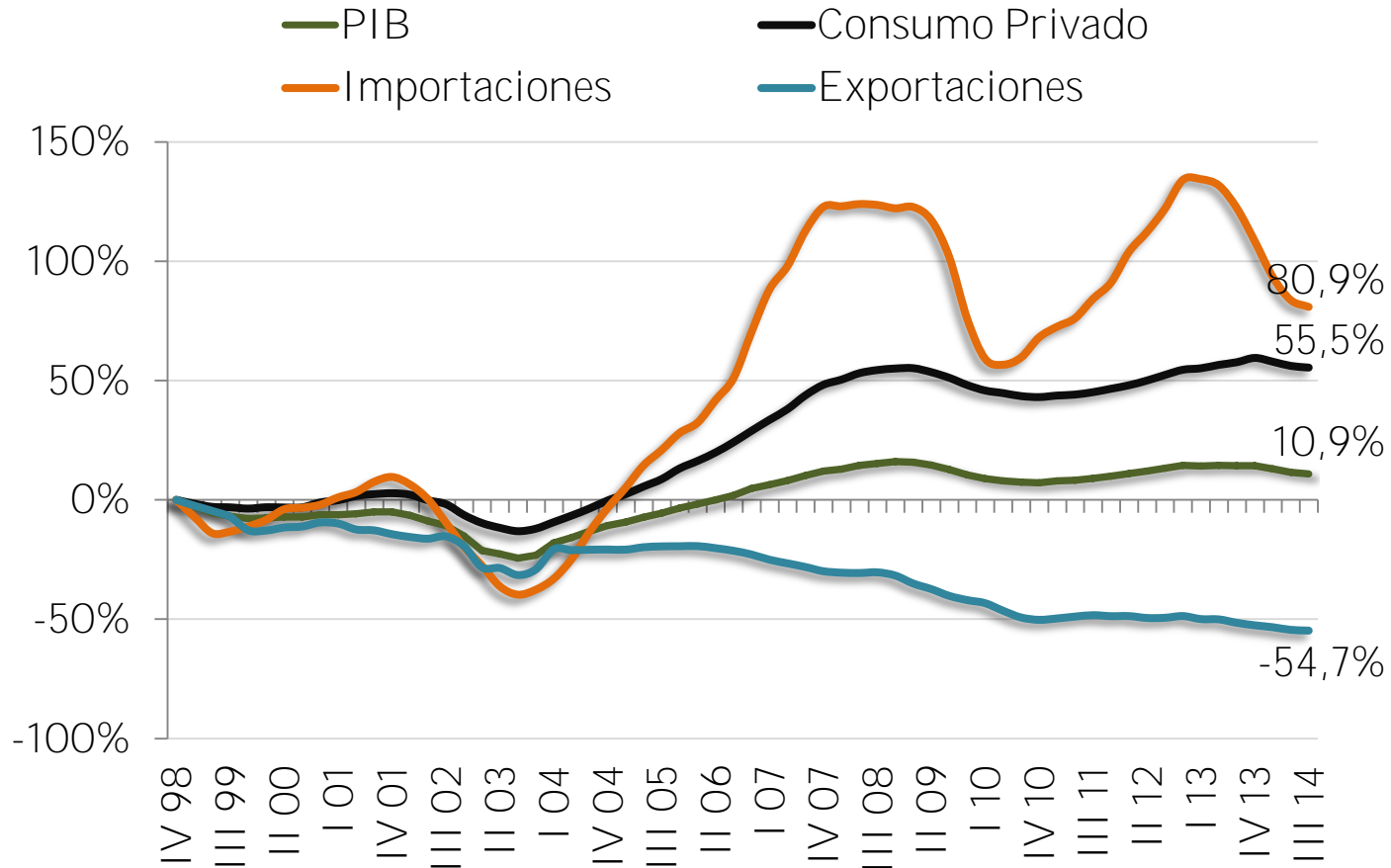


## El Modelo

- “La ineficacia que muestra el Gobierno para lidiar con el desequilibrio estructural de la economía y el deterioro de la seguridad social, tienen como consecuencia un creciente descontento y por tanto aumenta el riesgo de **inestabilidad política**”

# Resumiendo el Modelo

## Variación acumulada del PIB per cápita anualizado por componente, 1998-2014

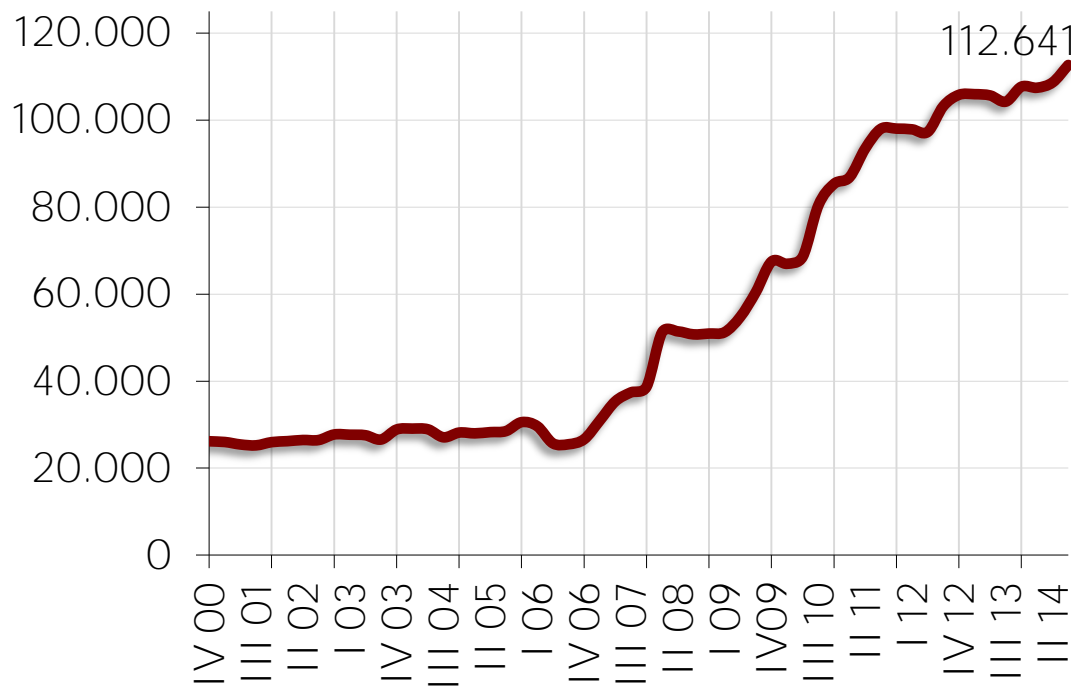


# Deuda

## No sólo renta

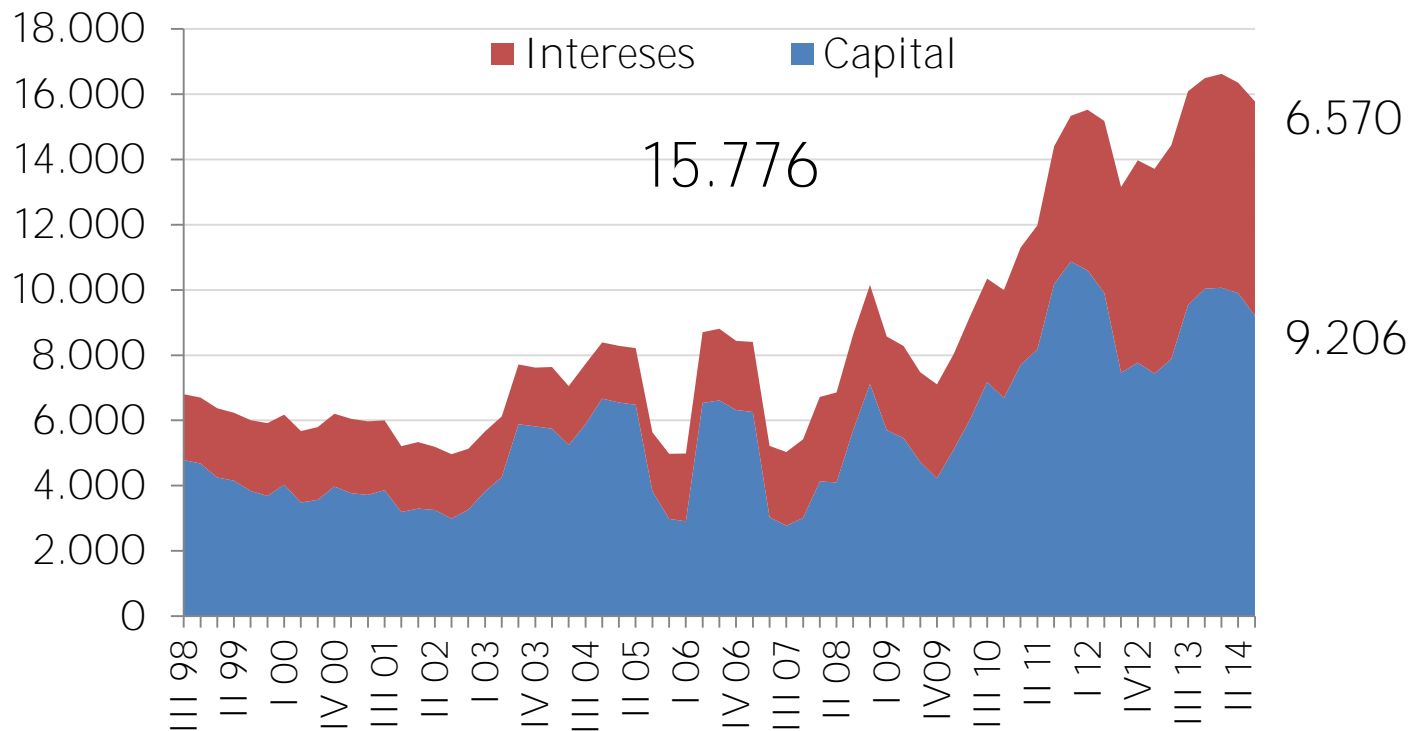


Deuda Pública Externa (Millones \$)  
Valor Nominal



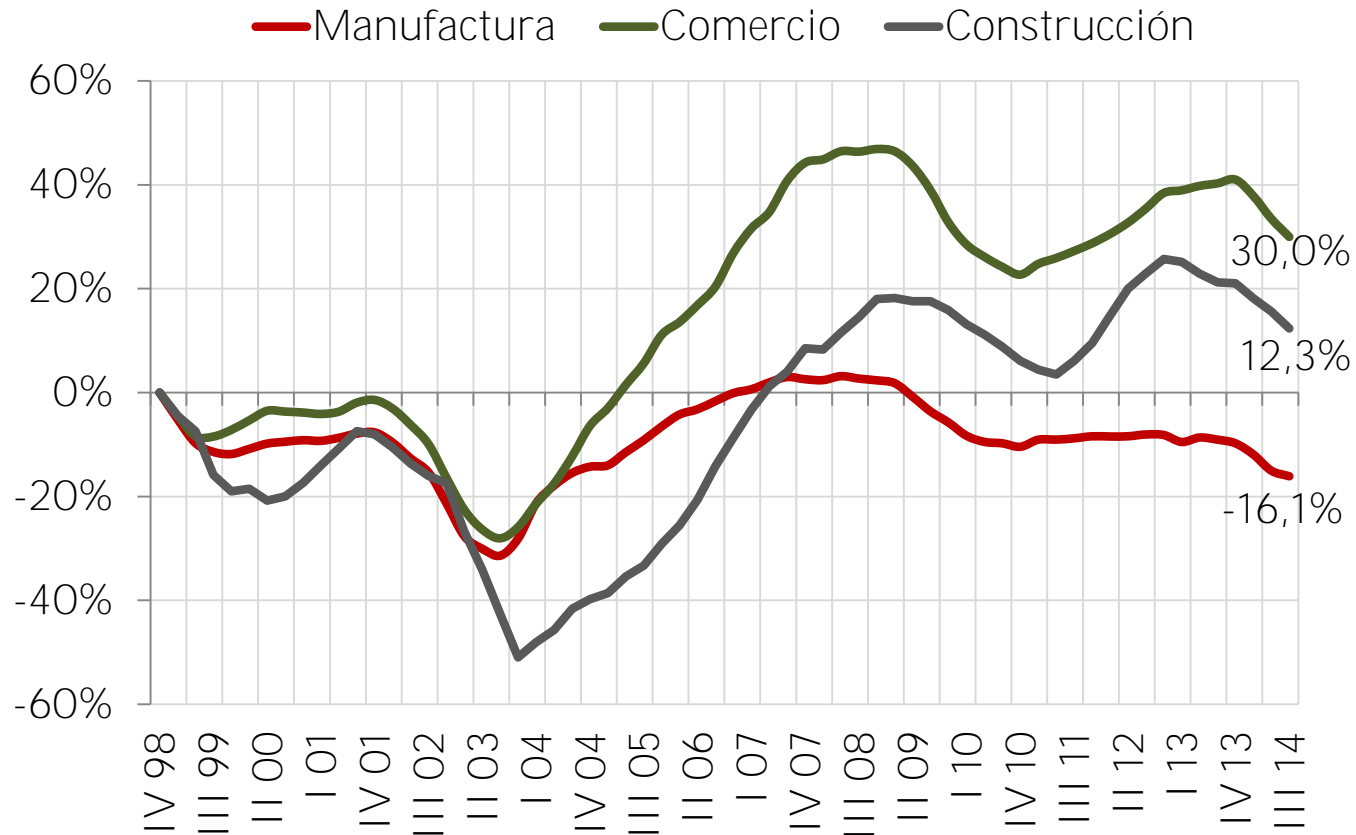
# Deuda

## Servicio de la Deuda Pública Externa Anualizado y en millones de US\$



# Incentivos

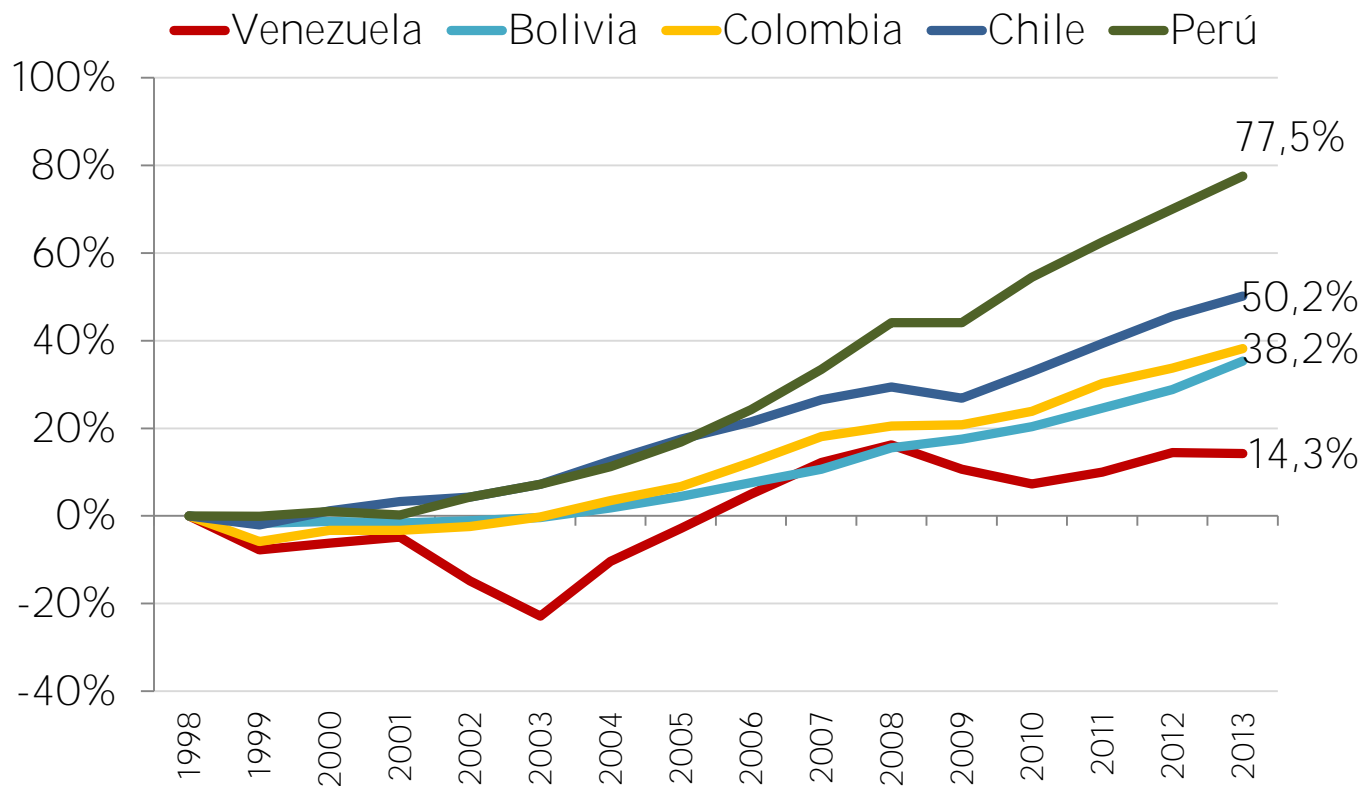
## PIB per cápita Variación acumulada IV98-III14





# Resumiendo el Modelo

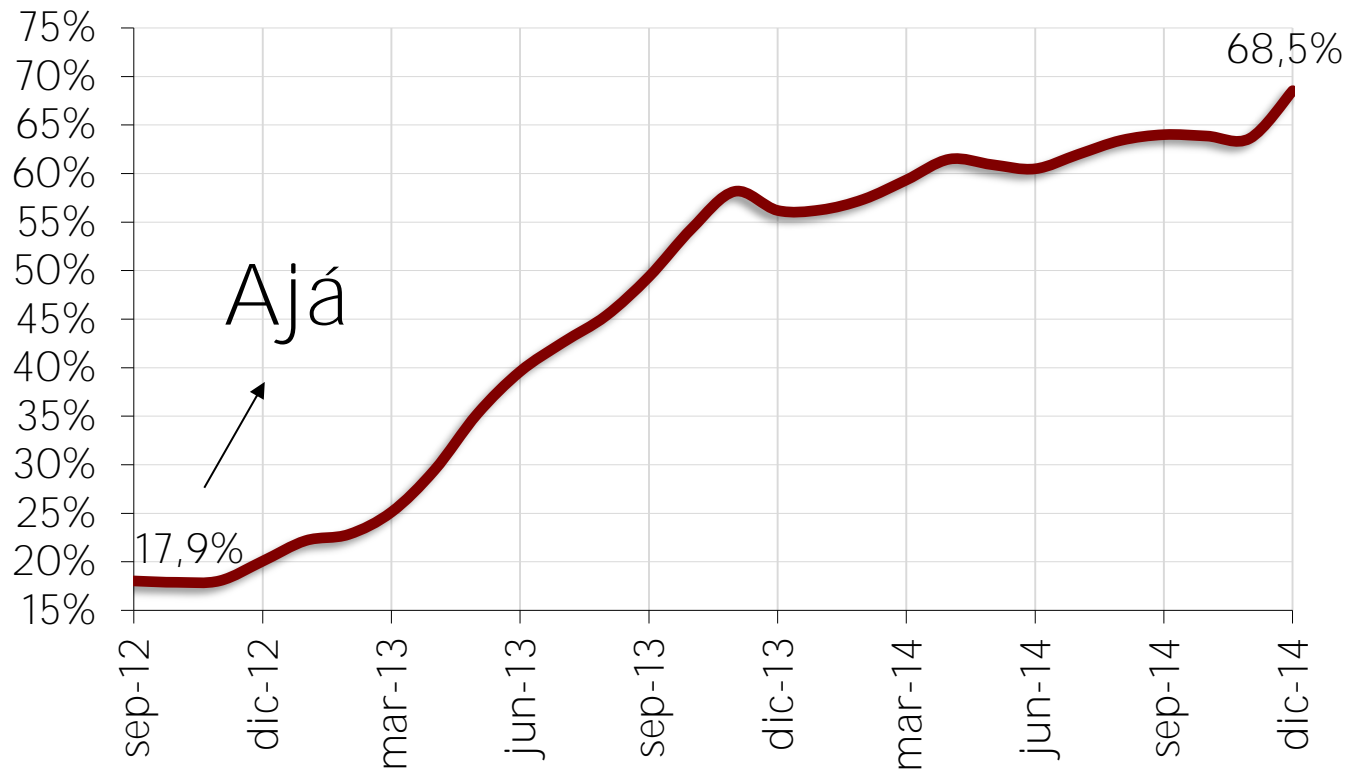
## Variación acumulada de PIB per cápita Período 1998-2013



Fuente: FRED en base a cifras del Banco Mundial

# Inflación

Índice Nacional Precios al Consumidor. Base Dic 2007.  
Variación interanual



# Inflación

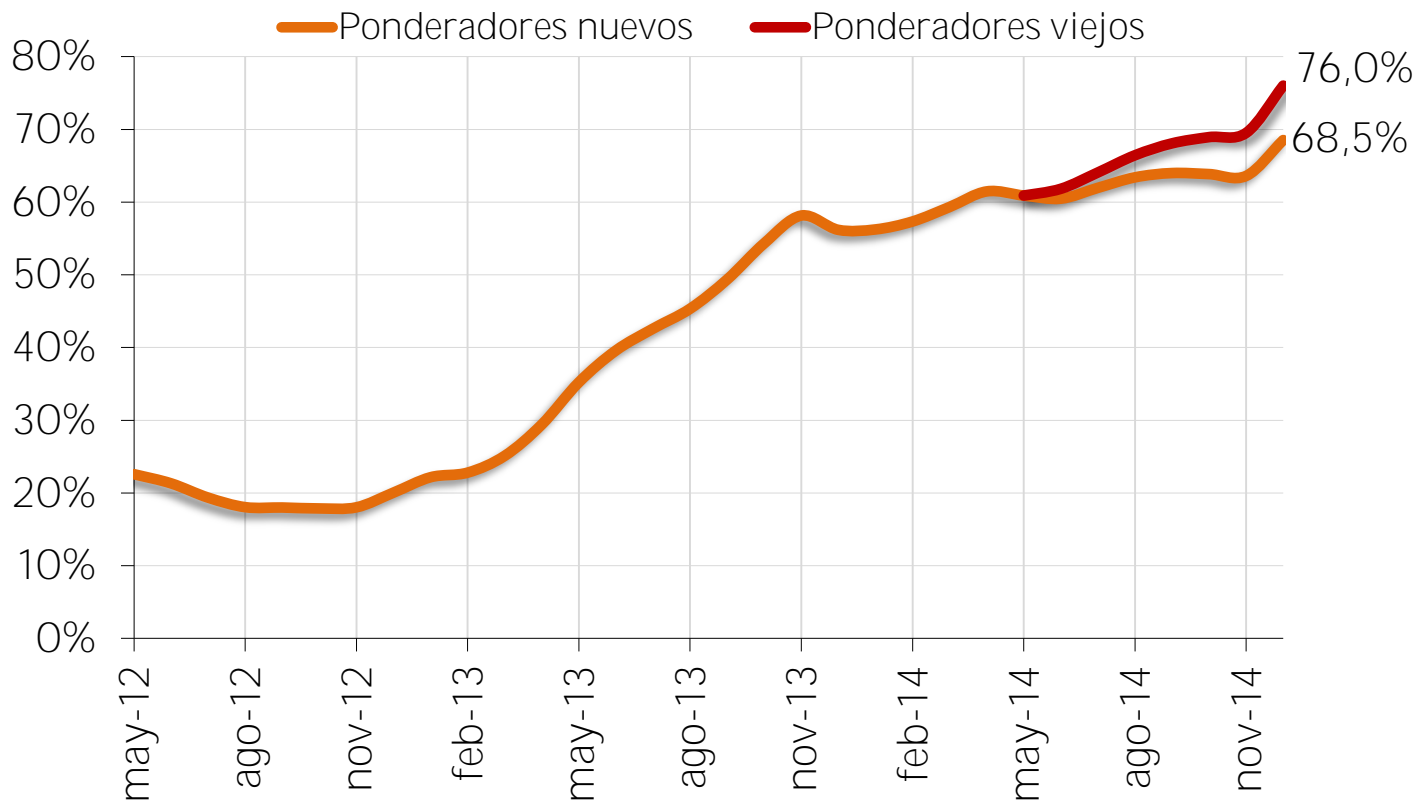
## Inflación mensual e interanual con ponderadores viejos y nuevos

Mes	INPC Ponderadores actuales (PA)	INPC Ponderadores viejos (PV)	Inflación mensual (PA)	Inflación mensual (PV)	Inflación interanual (PA)	Inflación interanual (PV)
ene-14	514,7	514,7	3,3%	3,3%	56,3%	56,3%
feb-14	526,8	526,8	2,4%	2,4%	57,3%	57,3%
mar-14	548,3	548,3	4,1%	4,1%	59,3%	59,3%
abr-14	579,4	579,4	5,7%	5,7%	61,5%	61,5%
may-14	612,6	612,6	5,7%	5,7%	60,9%	60,9%
jun-14	639,7	645,1	4,4%	5,3%	60,5%	61,8%
jul-14	666,2	674,9	4,1%	4,6%	62,0%	64,1%
ago-14	692,4	705,3	3,9%	4,5%	63,4%	66,5%
sep-14	725,4	743,5	4,8%	5,4%	64,0%	68,1%
oct-14	761,8	785,5	5,0%	5,6%	63,9%	69,0%
nov-14	797,3	826,1	4,7%	5,2%	63,6%	69,5%
dic-14	839,5	876,8	5,3%	6,1%	68,5%	76,0%



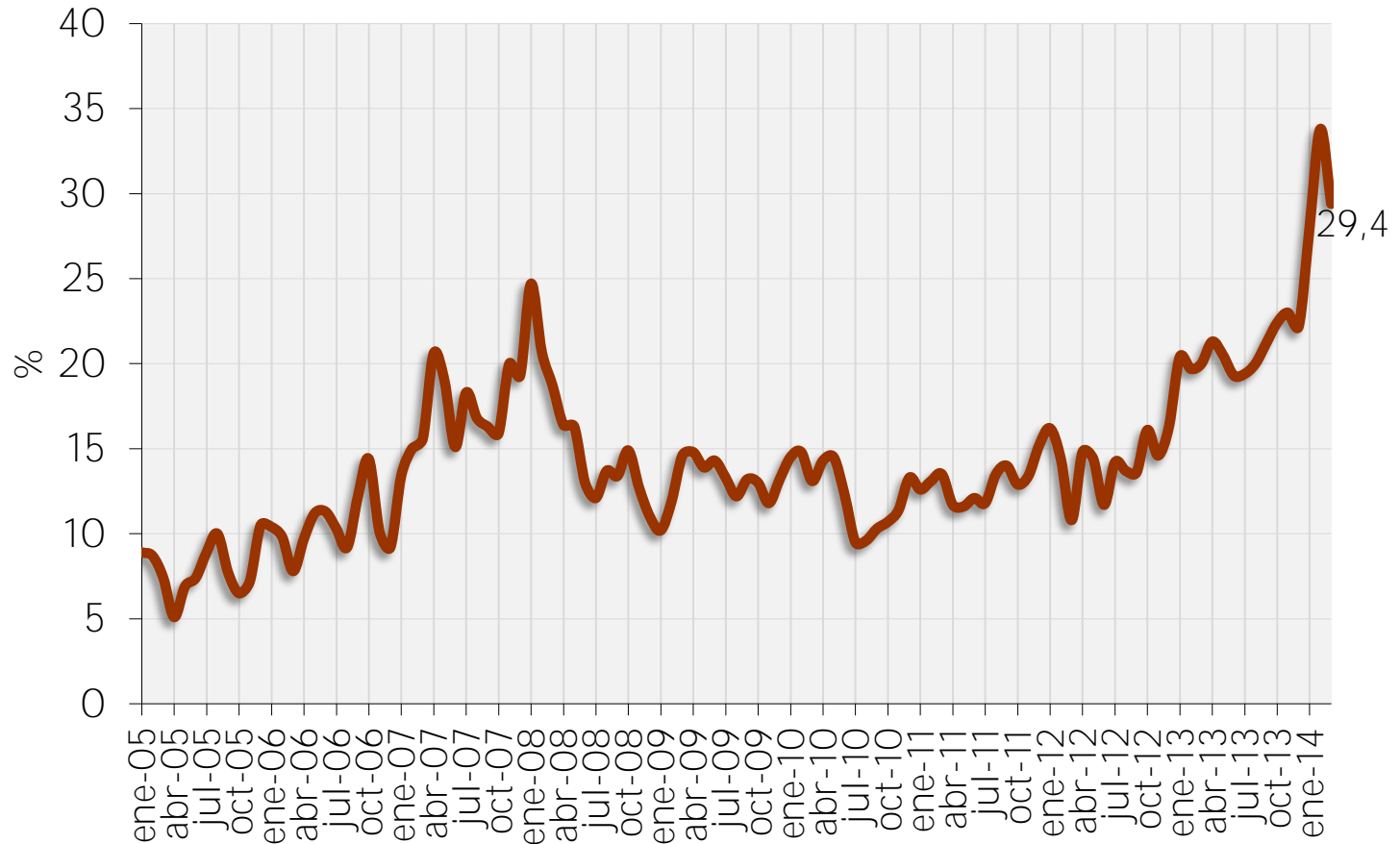
# Inflación

## Inflación interanual con ponderadores viejos y nuevos

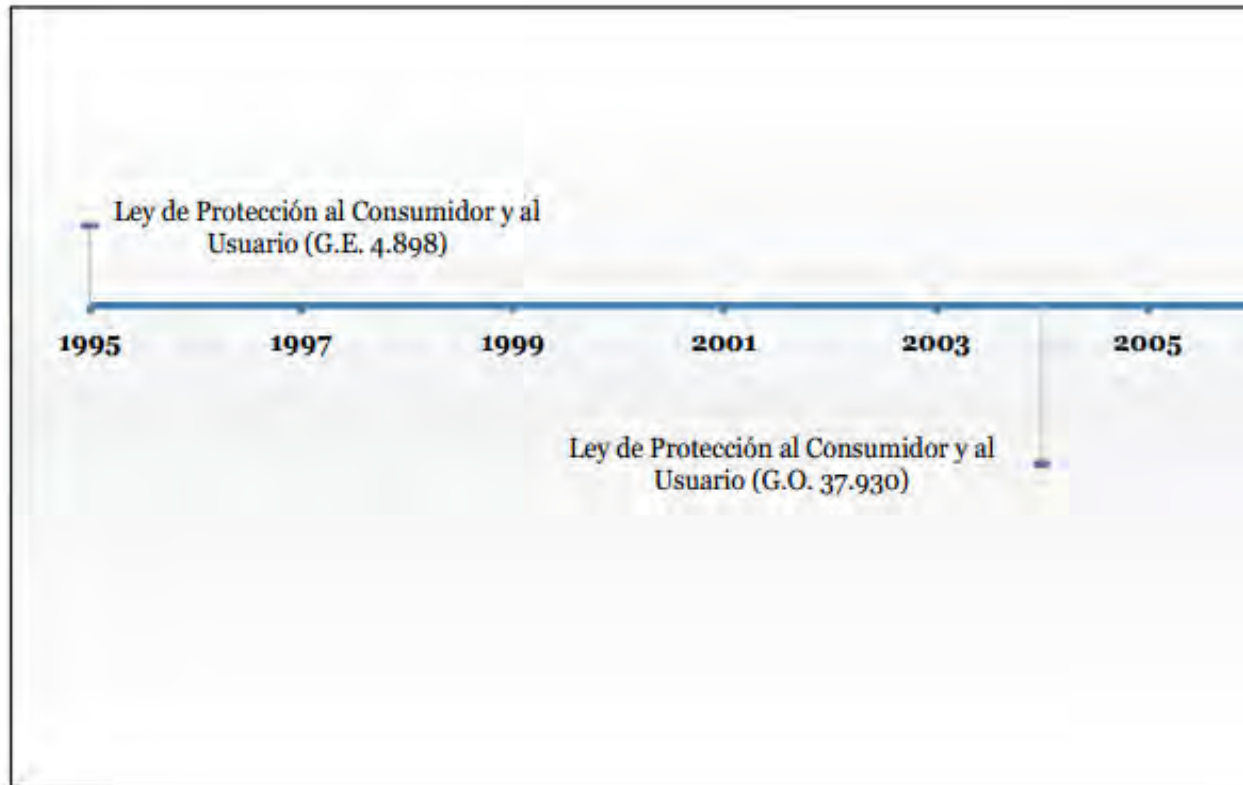


# Escasez

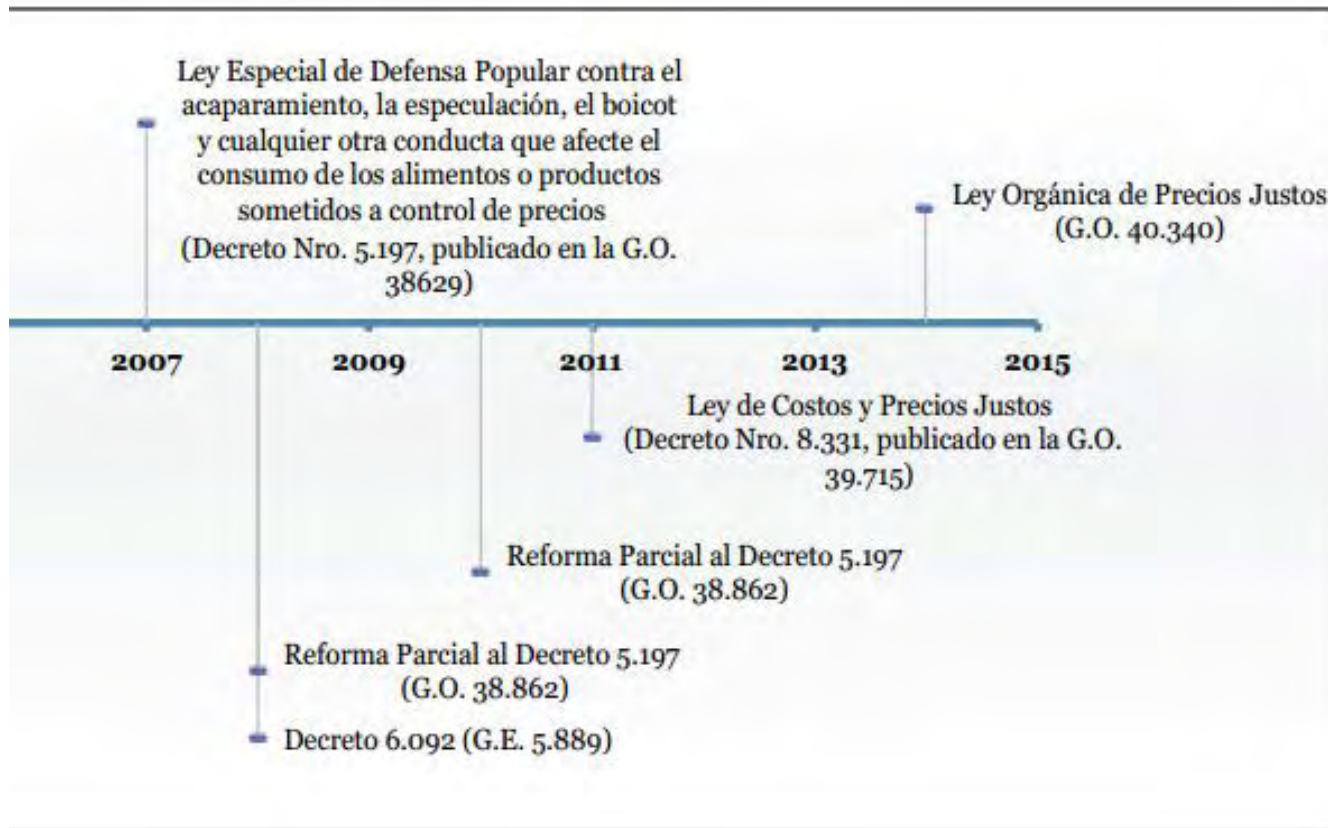
Índice de Escasez de los bienes del INPC - AMC



# Inflación y Controles

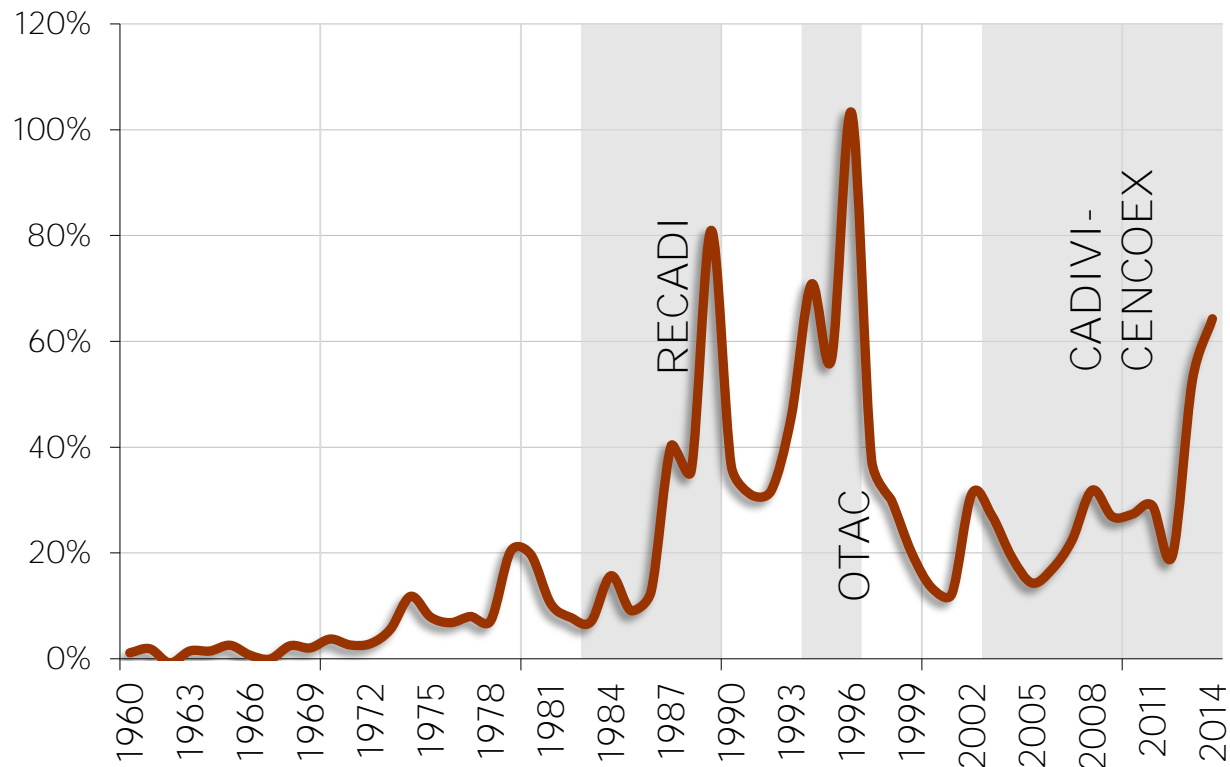


# Inflación y Controles



# Controles e Inflación

**Tasa de Inflación Anual en Venezuela 1962-2014.  
IPC del Área Metropolitana**





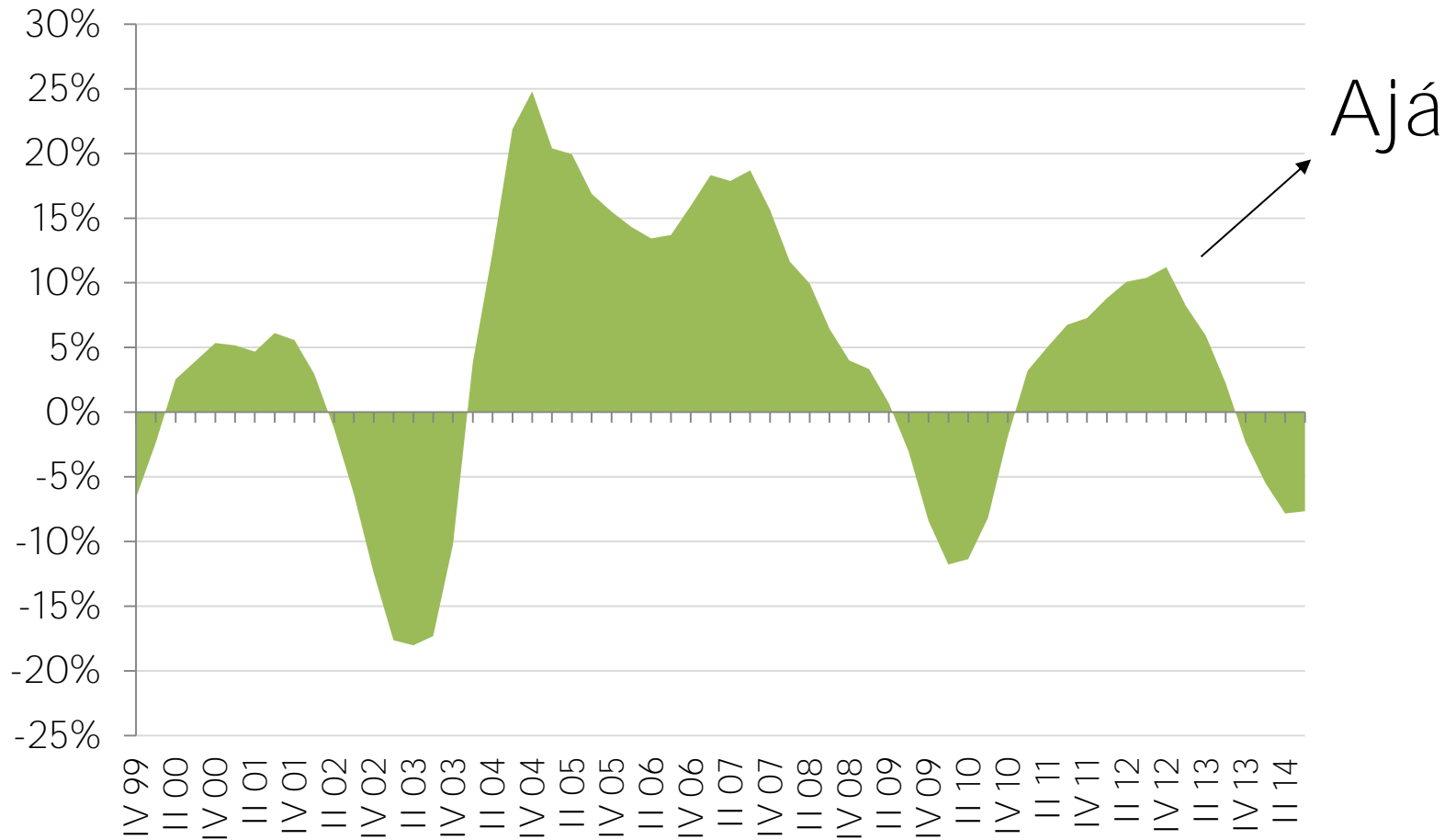
# Timing Político (Junio 2014)



**“En este camino del proceso bolivariano era crucial superar el desafío del 7 de octubre de 2012, así como las elecciones del 16 de diciembre de ese mismo año. Se trataba de la consolidación del poder político como un objetivo esencial para la fortaleza de la revolución y para la apertura de una nueva etapa del proceso. La superación se consiguió con un gran sacrificio y con un esfuerzo económico y financiero que llevó el acceso y uso de los recursos a niveles extremos que requerirán de una revisión para garantizar la sostenibilidad de la transformación económica y social...”**

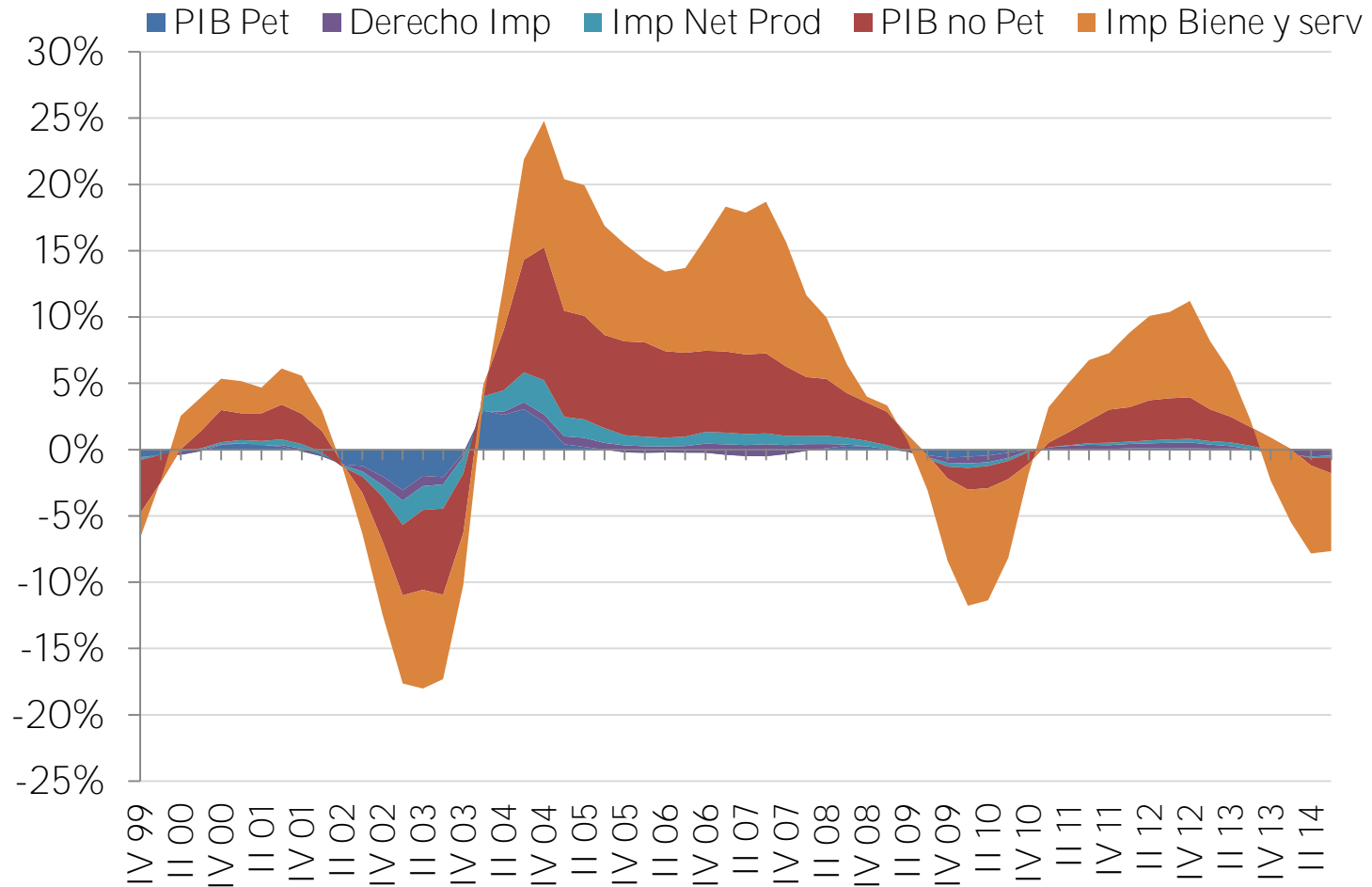
# Oferta Global

## Variación de la Oferta Global



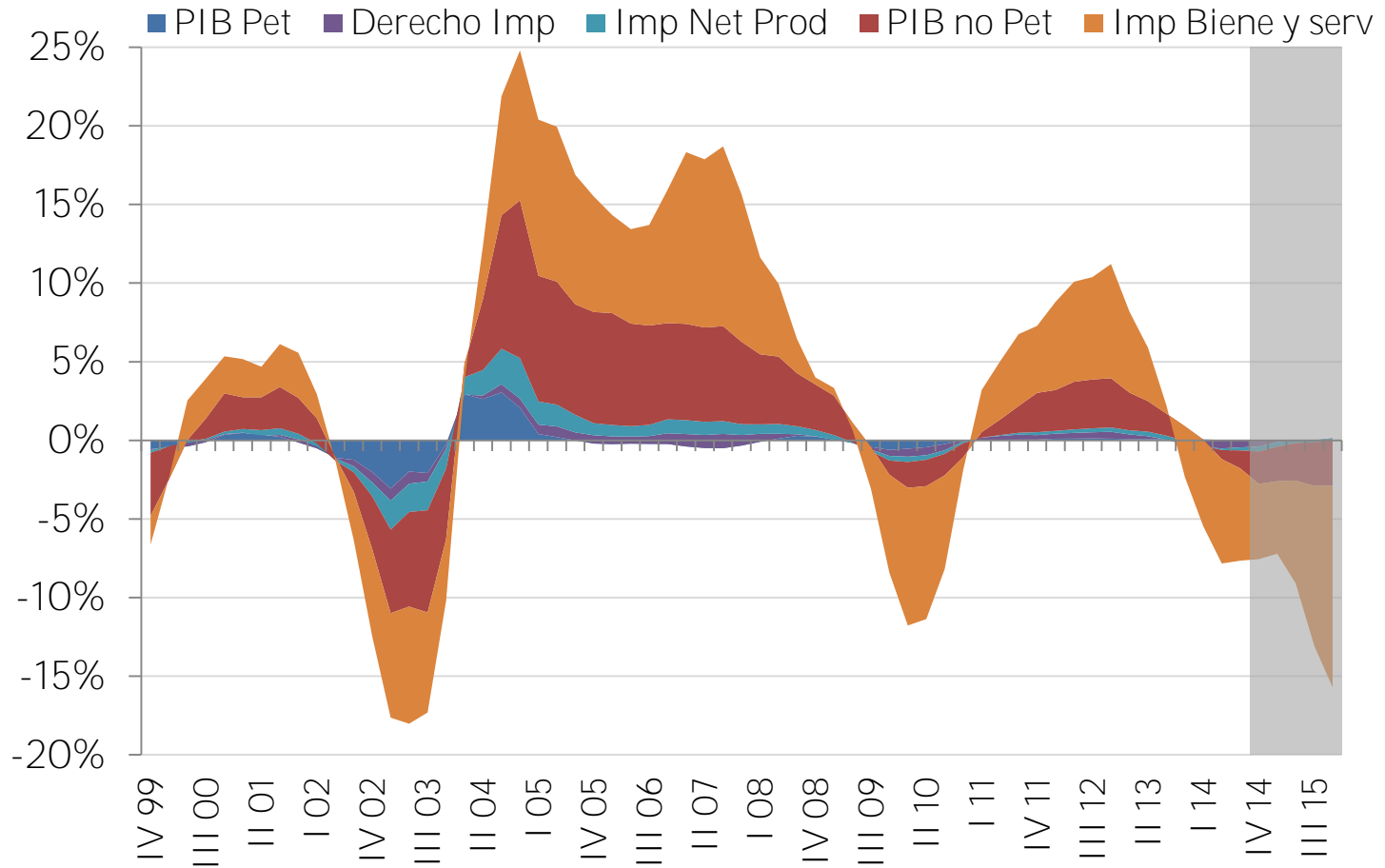
# Oferta Global

## Variación de la Oferta Global



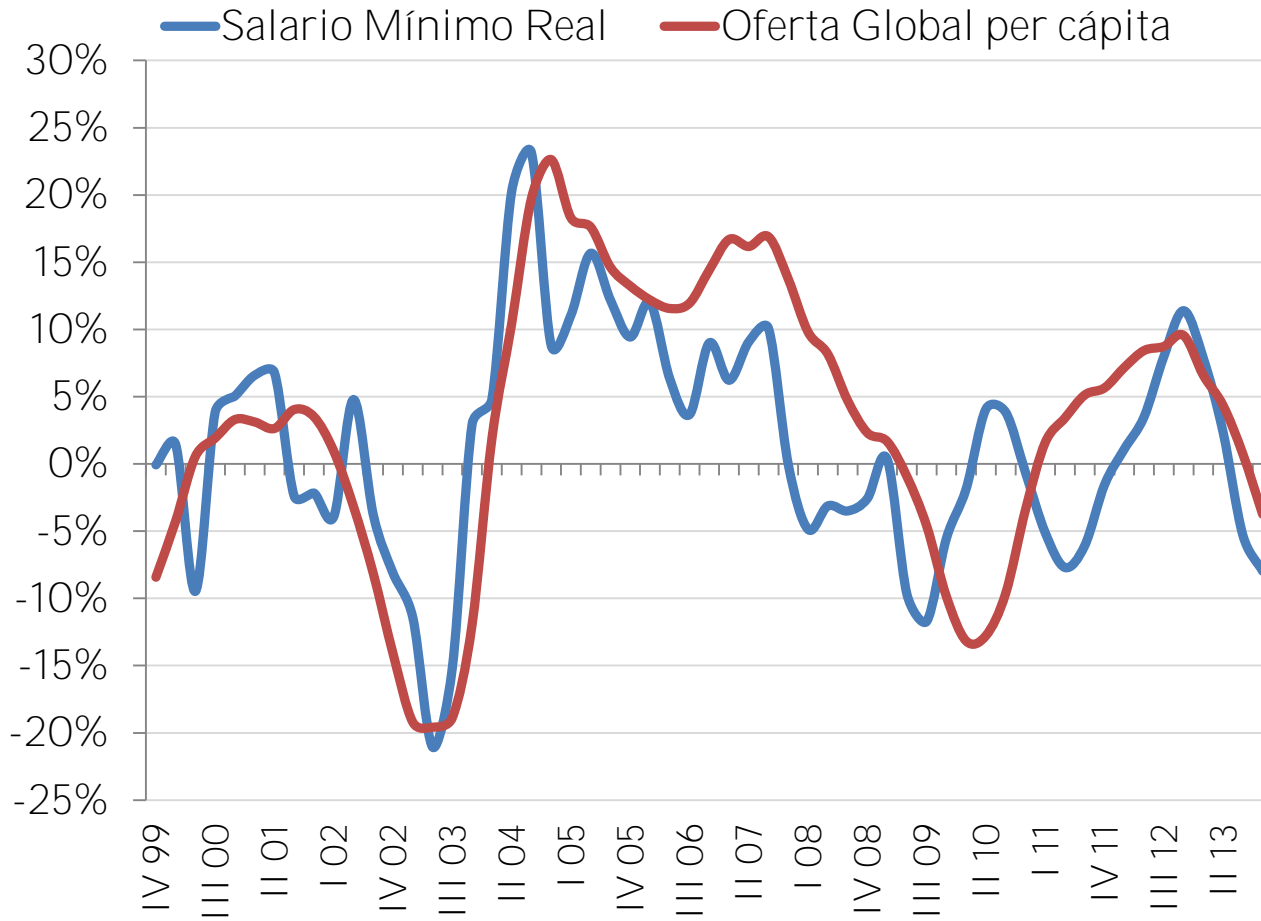
# Oferta Global

## Variación de la Oferta Global



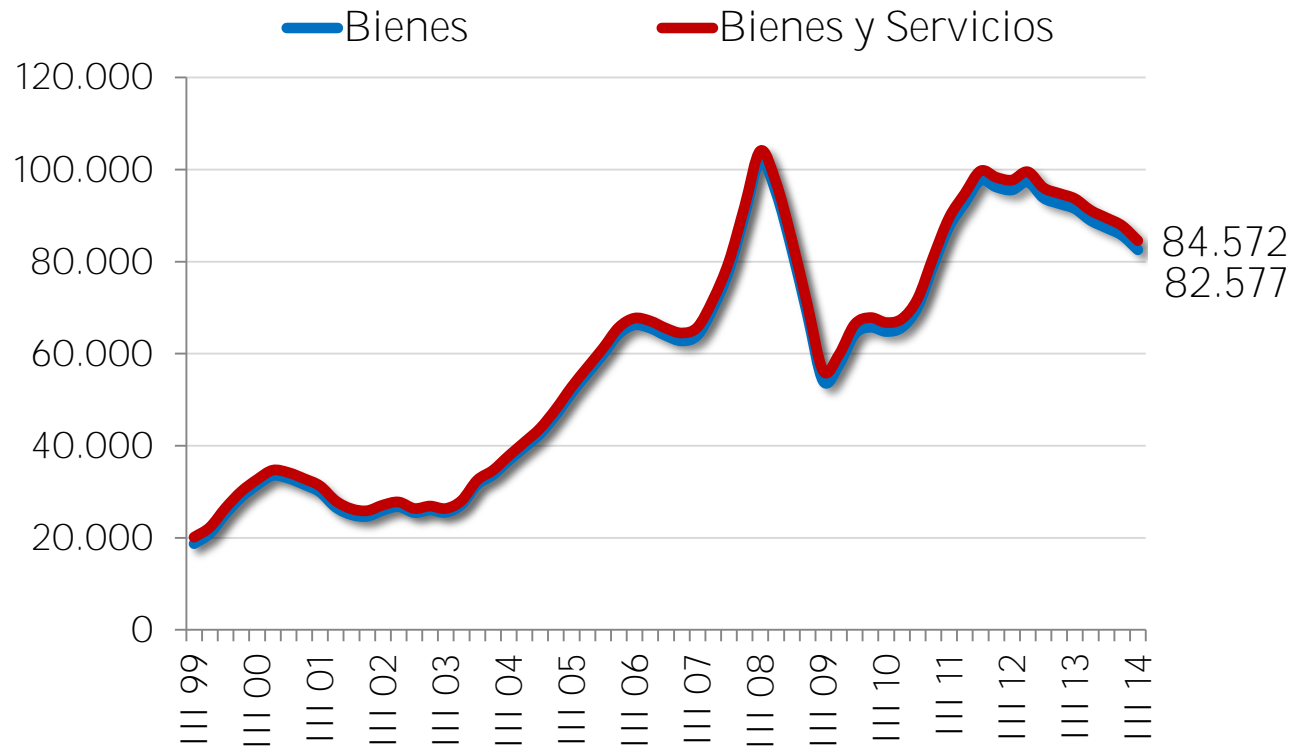
# Poder de Compra

## Variación interanual del SMR y OF

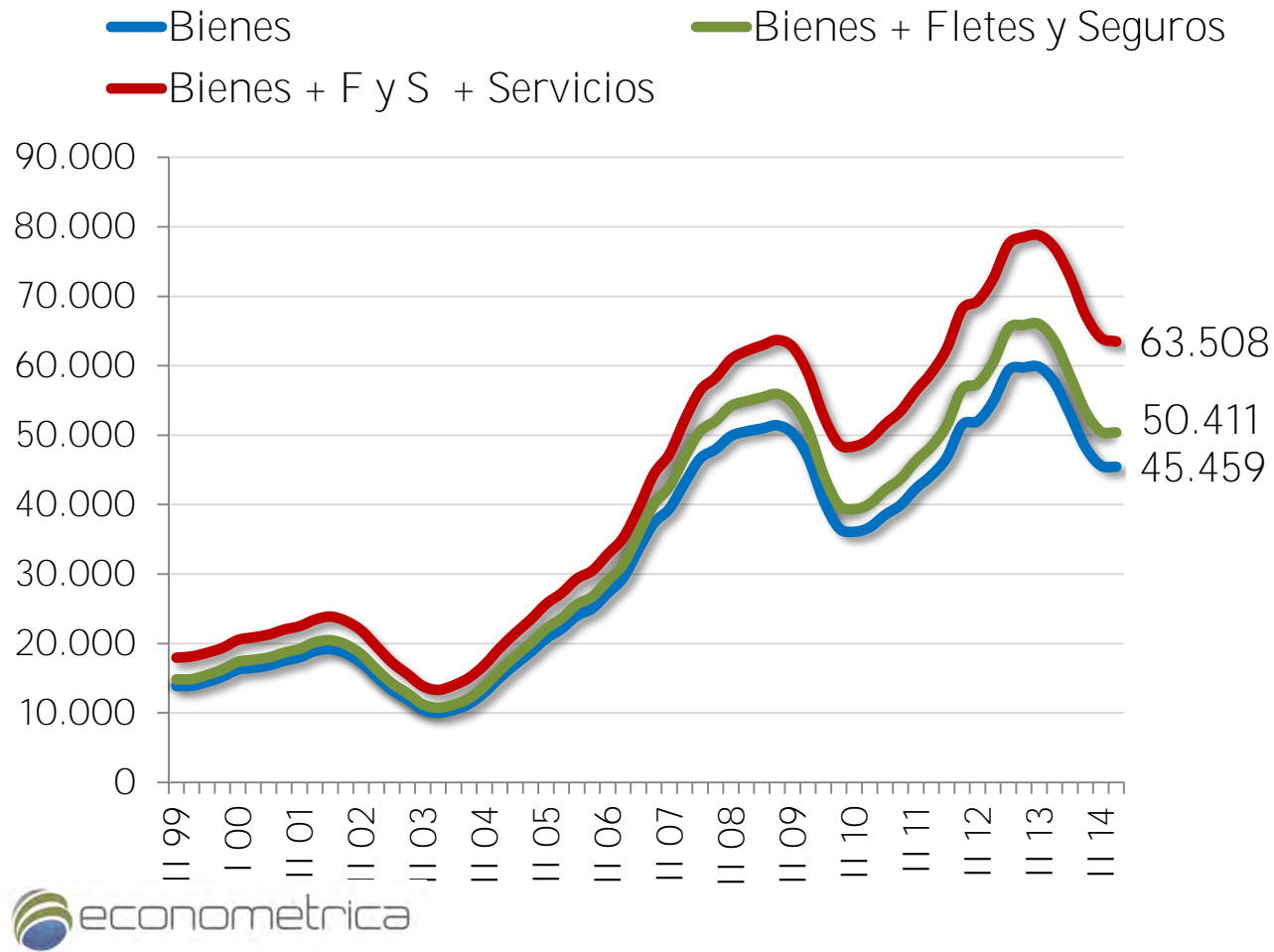


# Exportaciones

## Exportaciones Nominales (En Millones de US\$)



# Importaciones

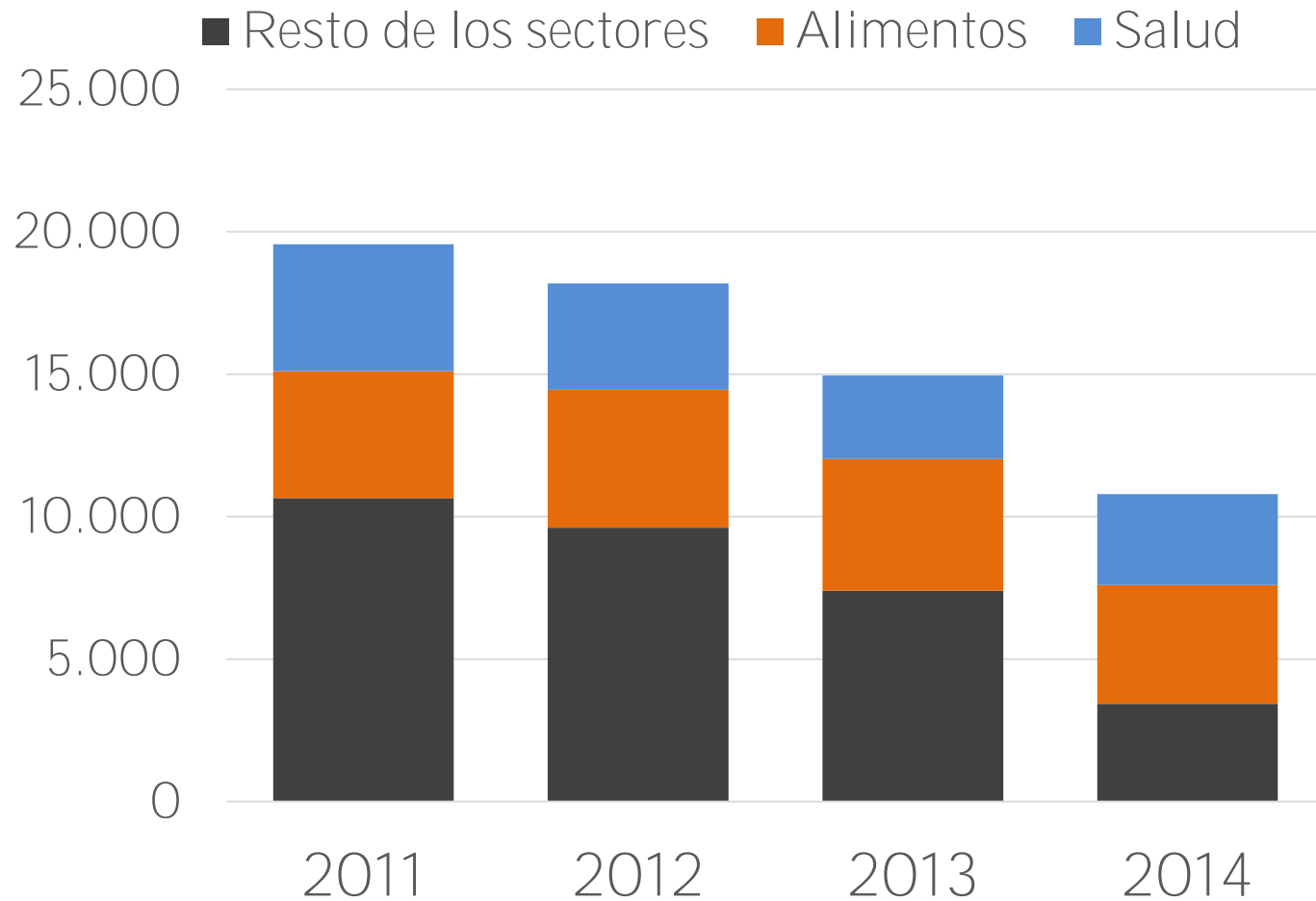


# Un repaso

- Las 4 fuentes de divisas:
  - ✓ Flujo de caja de PDVSA
  - ✓ Quema de Reservas Internacionales
  - ✓ Créditos bilaterales + deuda financiera
  - ✓ Líneas de crédito de transnacionales
- El recorte venía, lo hizo con fuerza y de manera discrecional



# Importaciones ordinarias



# Divisas sector privado

Concepto	Millones de US\$		
	2012	2013	2014
CADIVI-CENCOEX	33.154	29.748	20.378
SITME	8.000	350	
SICAD I		1.650	5.133
SICAD II*			6.100
<b>Total</b>	<b>41.154,5</b>	<b>31.748,1</b>	<b>31.610,7</b>

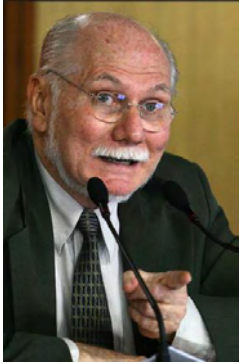
# Divisas sector privado

10-03-2015	211,00	21,10	-	1,70	234,40
11-03-2015	21,74	2,73	-	2,42	26,89
12-03-2015	25,55	33,38	0,02	1,91	60,86
13-03-2015	10,07	10,82	-	0,97	21,86
16-03-2015	9,84	32,22	-	1,58	43,64
17-03-2015	23,58	22,32	-	6,74	52,64
18-03-2015	116,50	10,64	-	5,91	133,05
20-03-2015	67,23	6,98	-	6,26	80,47
23-03-2015	27,94	30,69	-	10,64	69,27
24-03-2015	88,32	28,55	-	5,77	122,64
25-03-2015	117,87	15,05	-	4,81	137,73
26-03-2015	548,43	27,07	-	5,75	581,25
					-
					-
<b>TOTALES</b>	<b>4.343,42</b>	<b>650,28</b>	<b>4,22</b>	<b>88,13</b>	<b>5.086,05</b>

## Liquidaciones diarias al sector privado, en millones de US\$

<b>Enero-marzo 2014</b>	<b>2014</b>	<b>Febrero-marzo 2015</b>
108,5	122	51*

# El legado (Febrero 2015)



**“Entonces viene la crisis. Que llegue, a ver si adquirimos conciencia de los límites. ¡Qué bueno! Para que tengamos conciencia y nos ajustemos los cinturones, porque no hay dólares ni bolívares. Y no se puede seguir sacando bolívares con la maquinita y del señoreaje del Banco Central de Venezuela ni tampoco los dólares, dado que no se **aumenta la producción petrolera**”**

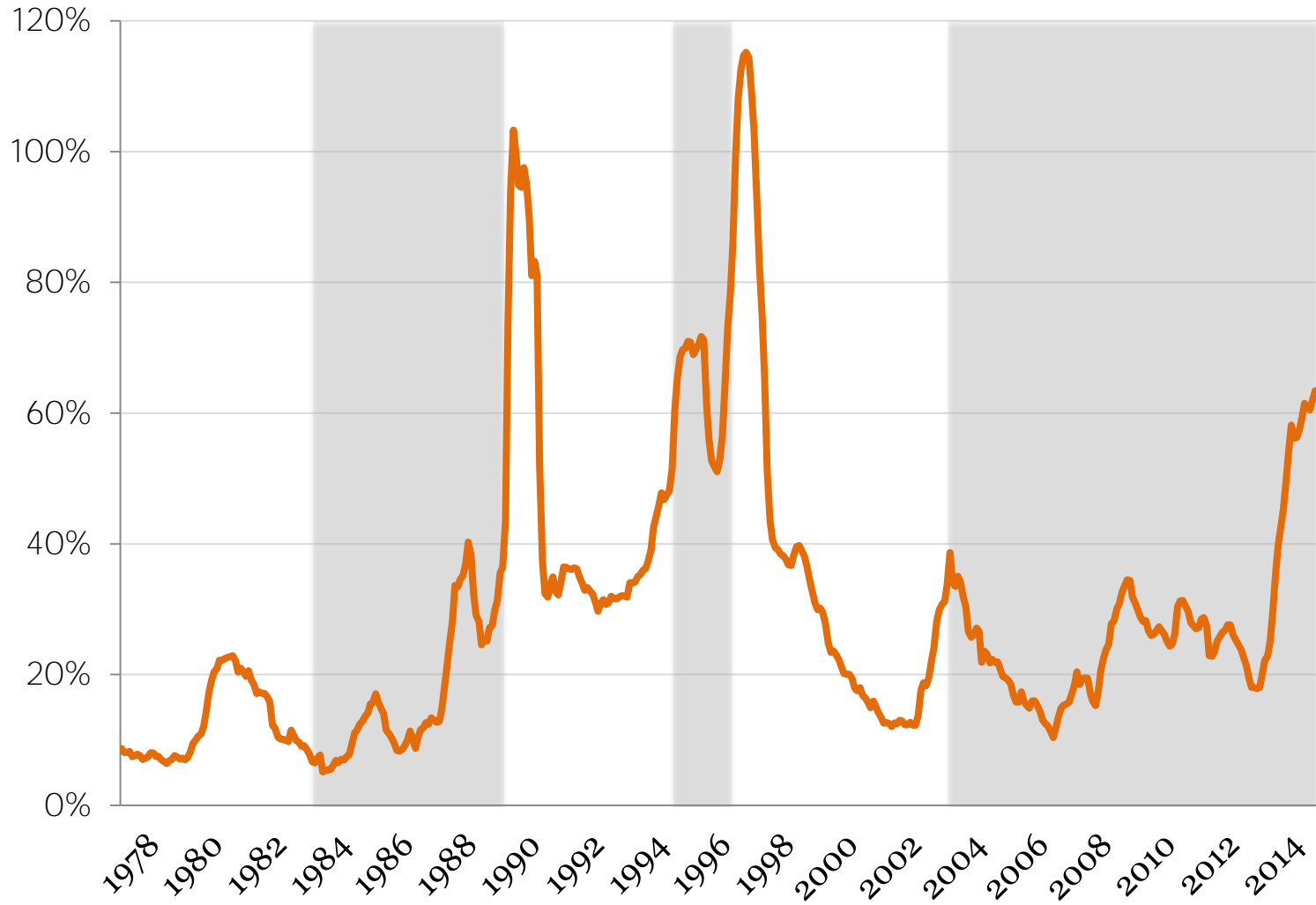
# Encuentros y desencuentros...



**“El establecimiento de un esquema cambiario con mayor grado de flexibilidad, le otorga un mayor espacio en los resultados de **inflación y crecimiento**”**

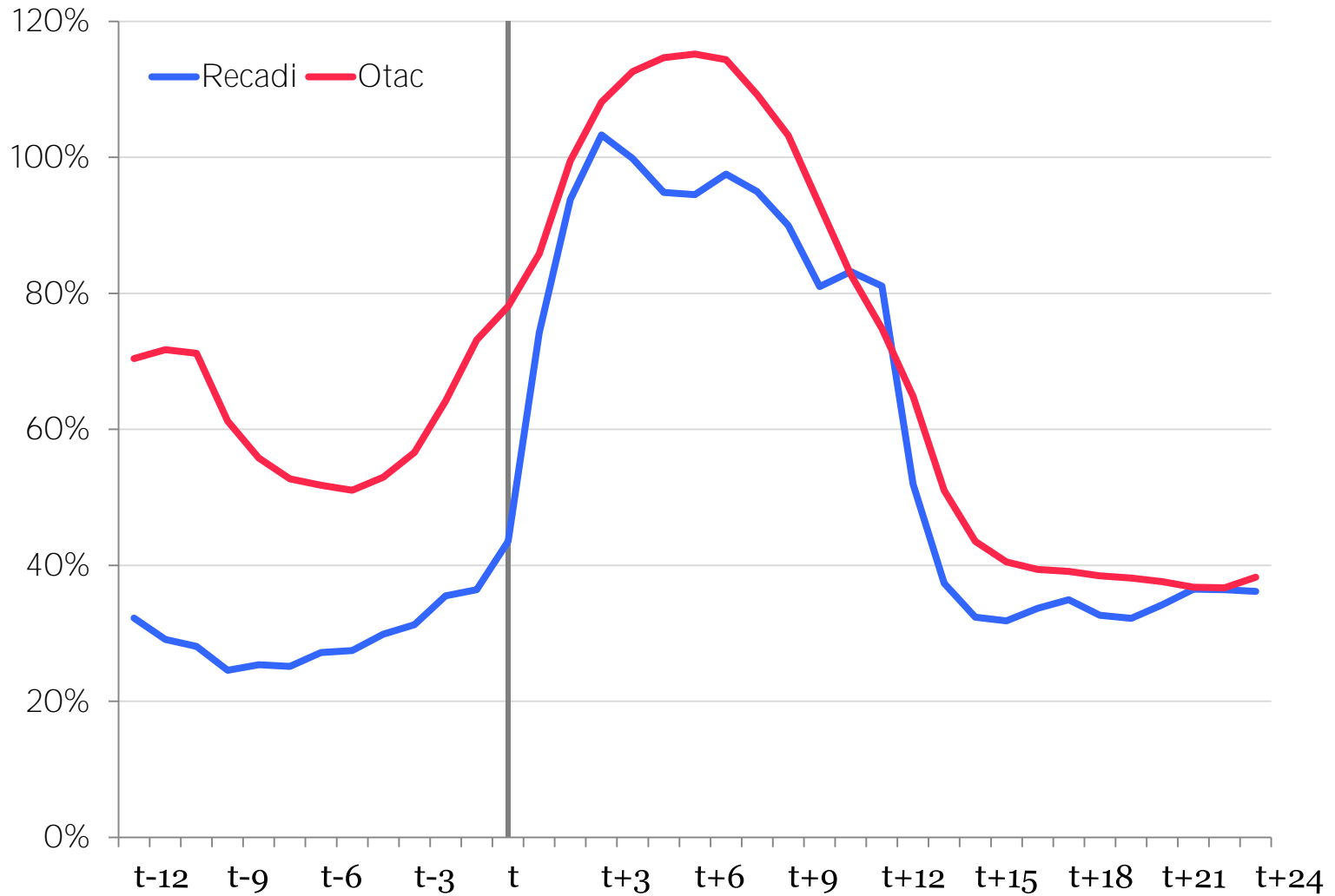
**“Hoy parte de la crisis de escasez se debe al continuo deterioro de la actividad manufacturera del país, tanto pública como **privada**”**

# Más inflación



Fuente: BCV.

# Más inflación



Fuente: BCV y Econométrica.

# Ideas Finales

- Tenemos un modelo con exagerado énfasis en la distribución de renta
- Como el enfoque no estuvo en la producción, el empresario fungió como enemigo y excusa emblemática
- La política de controles busca el control político y el social



# Ideas Finales

- Tanto apasionados ideológicos como oportunistas se sintieron (y se sienten) cómodos con ese control
- Heredamos inmensas distorsiones en la formación de precios
- Los precios no revelan las preferencias de la sociedad

# Ideas Finales

- En el proceso se terminó por debilitar las instituciones
- País con excesivo riesgo (jurídico, financiero, etc) e incertidumbre
- Inmensos desórdenes fiscales y monetarios, propios del modelo y de los **“esfuerzos”**

# Sector construcción

- Problemas de insumos y materiales se agravarán en el corto plazo
- El proceso inflacionario que vendrá obliga a una revisión cuidadosa de precios
- El sector ha estado sumergido en problemas operacionales, eso cambiará

# ¿Qué hacer?



**“Los secretos de la prosperidad son simples y hasta anticuados: derecho a la propiedad, el imperio de la Ley, un gobierno honesto, y libertades políticas y económicas”**

# ¿Qué queremos?

- ¿Tenemos claro el país que queremos?
- ¿Realmente estamos preparados para una economía de mercado?
- ¿Cuál debe ser la dinámica de la relación Estado-Petróleo-Ciudadano?
- ¿Cuál debe ser nuestra posición con respecto a la propiedad privada?

# ¿Qué queremos?

- ¿Queremos ser realmente productivos o ser buscadores de renta?
- ¿Cómo debe ser el arreglo institucional que necesitamos?
- **Tenemos “mecanismos sociales para resolver nuestros conflictos”?**

# Conclusión





econométrica

J-29998232-6

**¡Fin!**

**Caracas, 26 de mayo de 2015**