

# Desafíos económicos 2016

**Bárbara Lira**

08 de julio de 2016

# La magnitud de la crisis económica

# La magnitud de la crisis económica



- En el segundo semestre de 2016, **Venezuela va a enfrentar el peor momento de la peor crisis económica de su historia:**
  - La mas larga e intensa recesión de la historia
  - Deterioro del sector externo
  - Empeoramiento problemas de escasez
  - Alta inflación
  - Riesgos de interrupción de actividades económicas

# La magnitud de la crisis económica



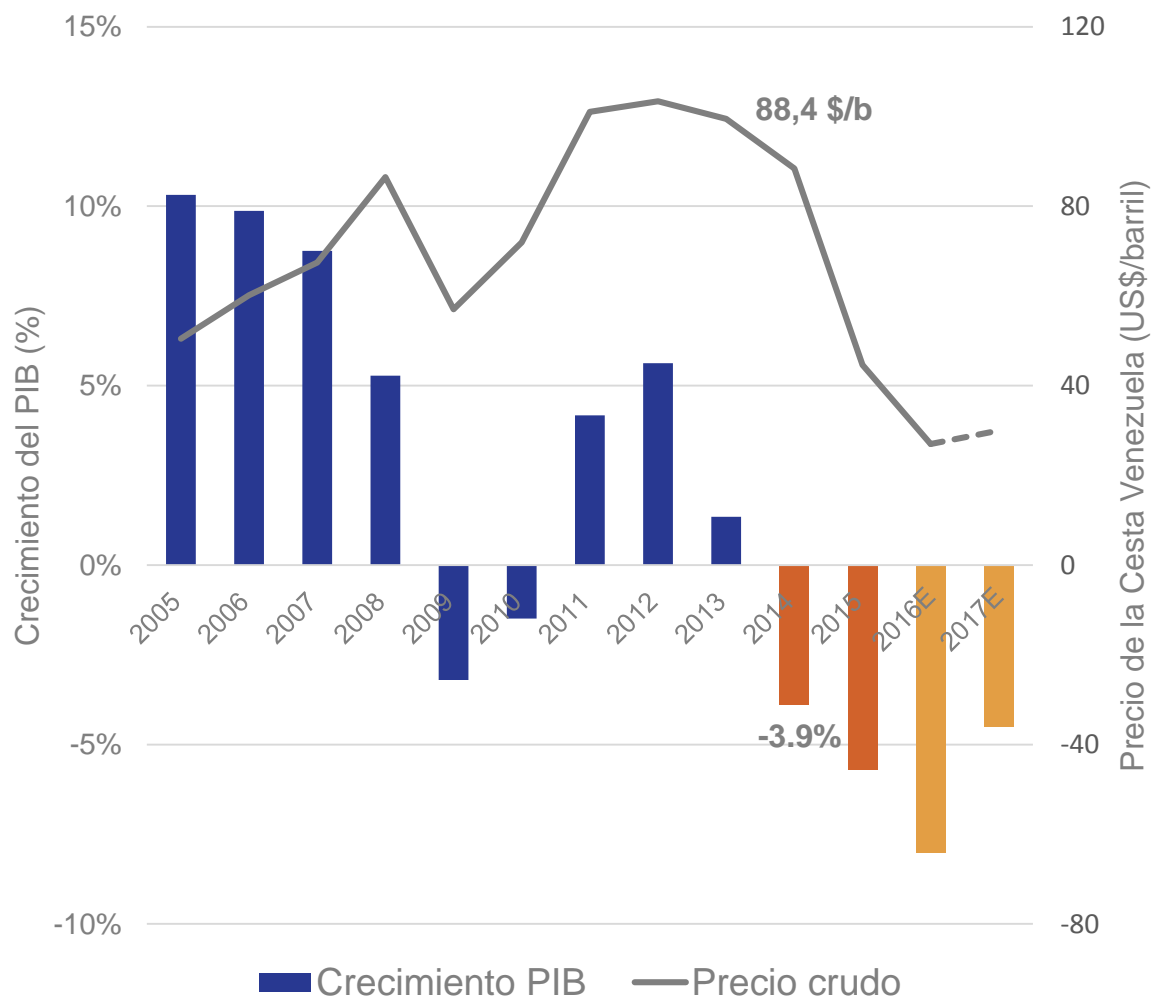
- La crisis es **sistémica**: resultado del modelo de gestión de políticas públicas. A esto se suman los precios del petróleo relativamente bajos.
- El factor individual que más visiblemente deteriora la situación económica es la **drástica reducción en las importaciones**, en un régimen cambiario ineficaz 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 el **gobierno**: deterioro político por deterioro económico, difíciles elecciones entre hacer ajustes y enfrentar deterioro de corto plazo, cada vez mas difícil adoptar medidas económicas.
  - Para las **empresas**: alta incertidumbre, en cuanto a fuentes de adquisición de divisas e insumos, riesgos de continuidad de operaciones, oportunidades ocasionales y latentes.

# Venezuela en recesión



- En 1T2014, el petróleo cerró en US\$/b 96, y la economía se contrajo 4,8%.
- **8 trimestres** consecutivos de recesión.
- **2015: PIB cae -5,7%.**
- Sectores claves: **construcción -23%**, manufactura -6,8%.
- El **precio del crudo (real)** es similar al de 2001, 1996 o 1986 y por debajo del promedio de los últimos 50 años.

## Tasa de crecimiento del PIB

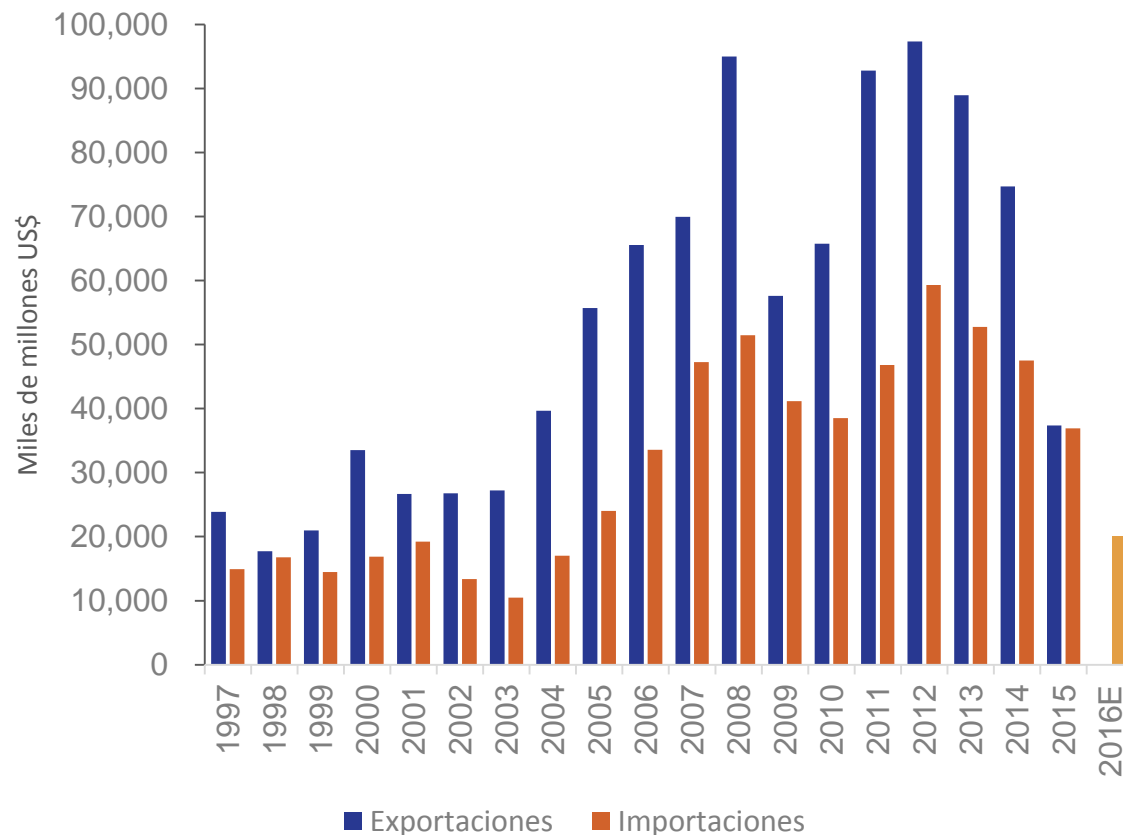


# Una economía vulnerable

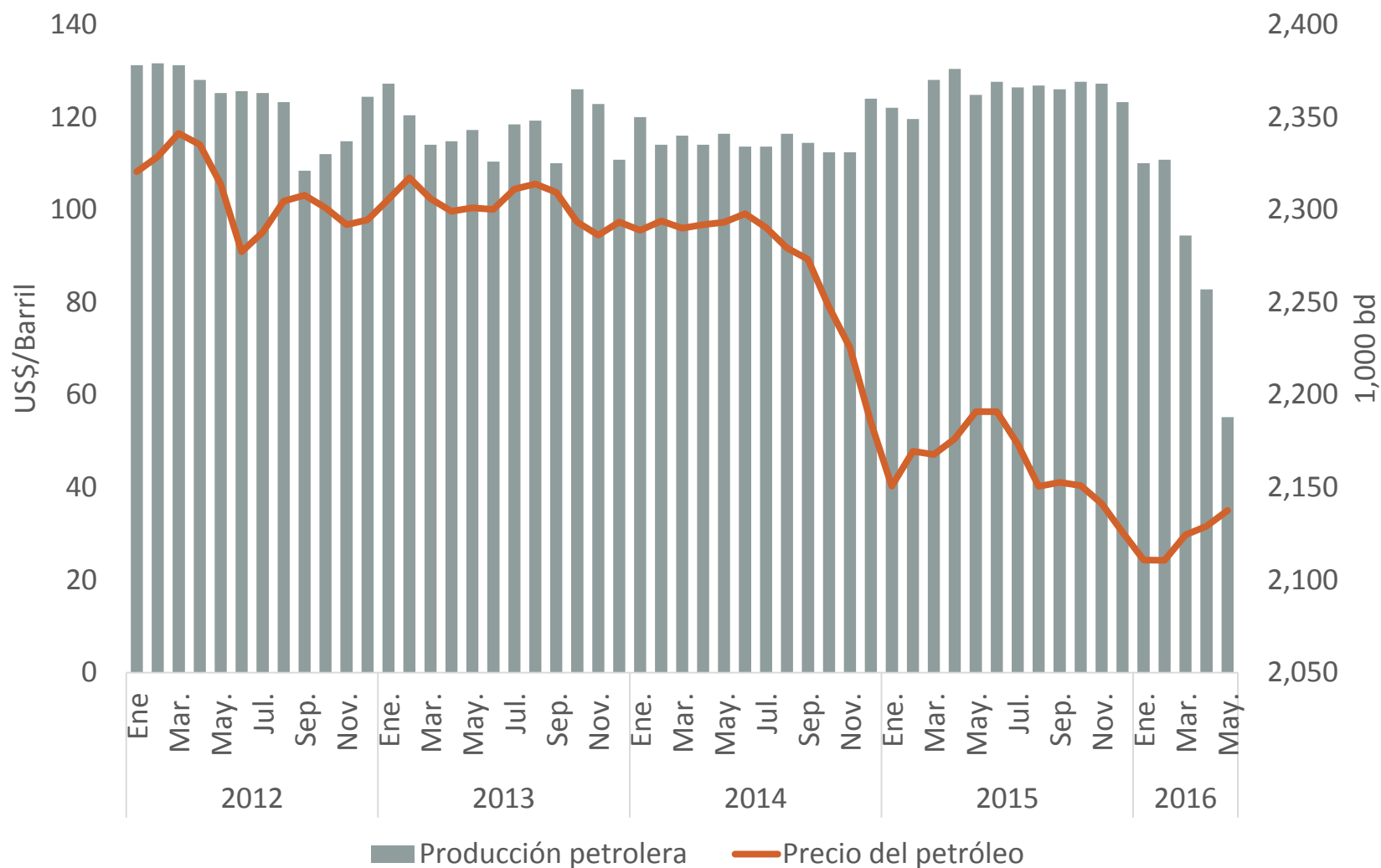


- **Exportaciones disminuyeron 50%** entre 2014 y 2015.
- Exportaciones caen de un máximo de US\$ 97.877 millones en 2012 a US\$ 37.357 millones en 2015.
- Desempeño PIB altamente correlacionado con variaciones importaciones.
- 58% de las importaciones se destina a **materias primas e insumos para la producción local.**

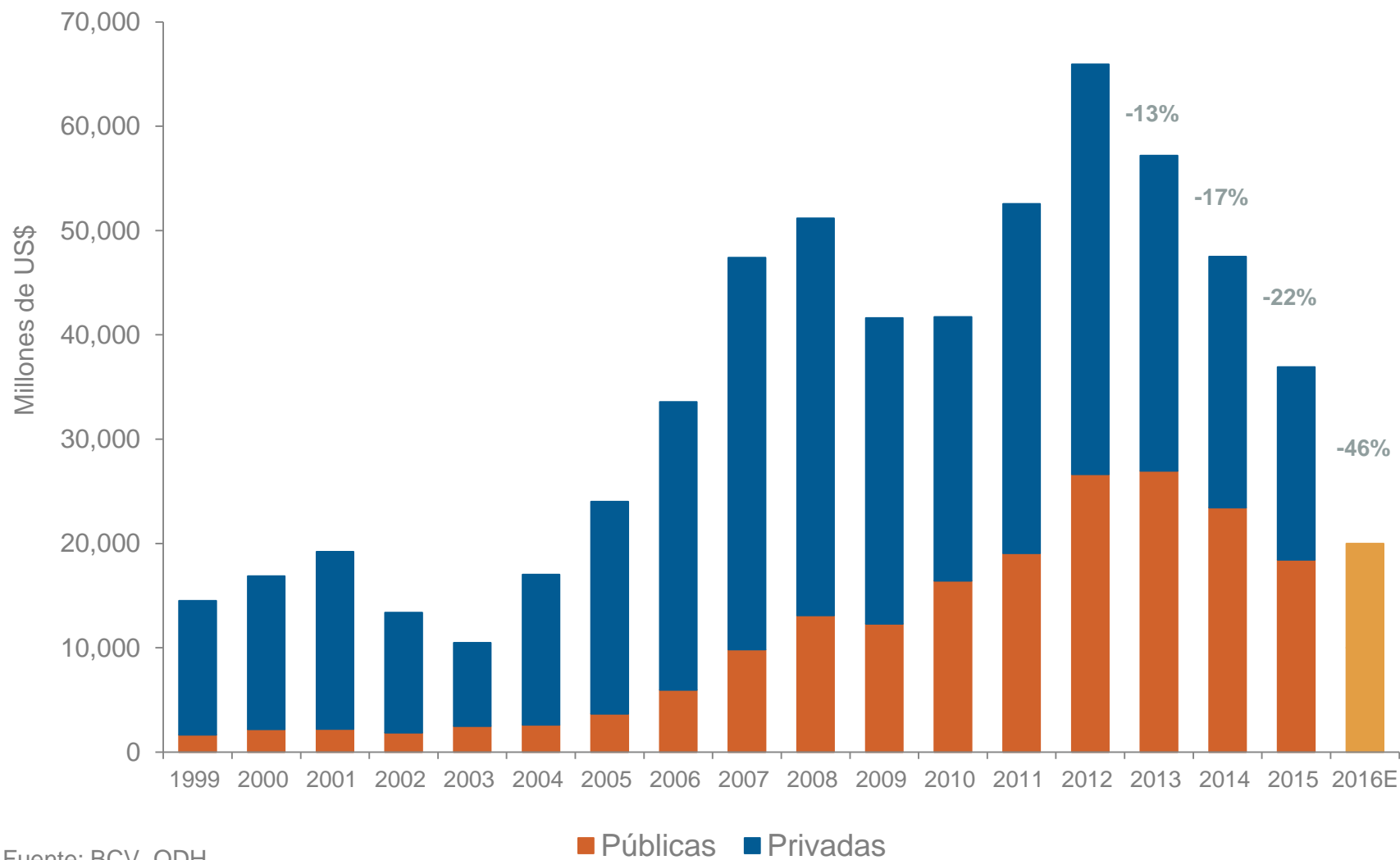
## Importaciones y exportaciones



# Precios del petróleo y producción petrolera



# Drástica caída importaciones



Fuente: BCV, ODH.

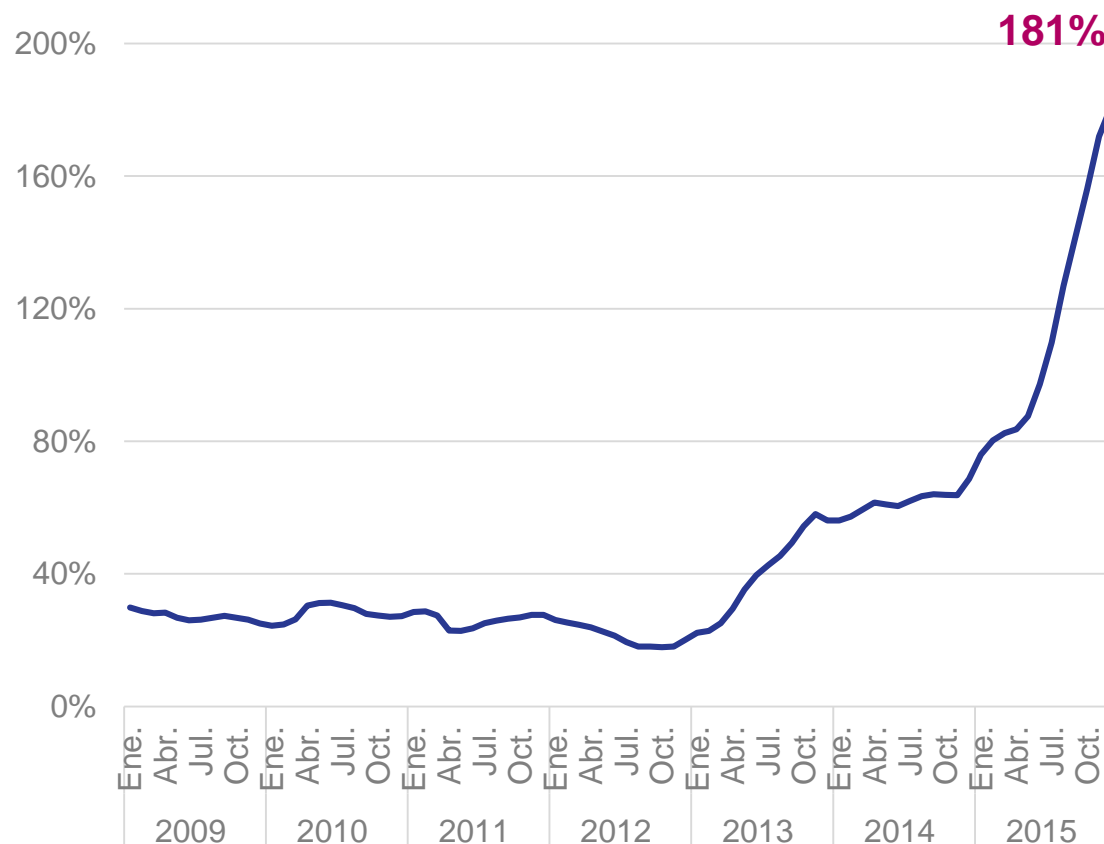


# Caída en la capacidad de compra



- La **inflación** más alta de nuestra historia y del mundo.
- La liquidez monetaria ha venido creciendo de manera acelerada: Tras crecer un promedio de 61,3% anual entre 2011 y 2014, **creció 97,6% en 2015**.
- La creciente liquidez monetaria y la cada vez menor producción local genera un importante **desequilibrio monetario y presiones inflacionarias**.
- Expectativas de aceleración.

## Inflación interanual

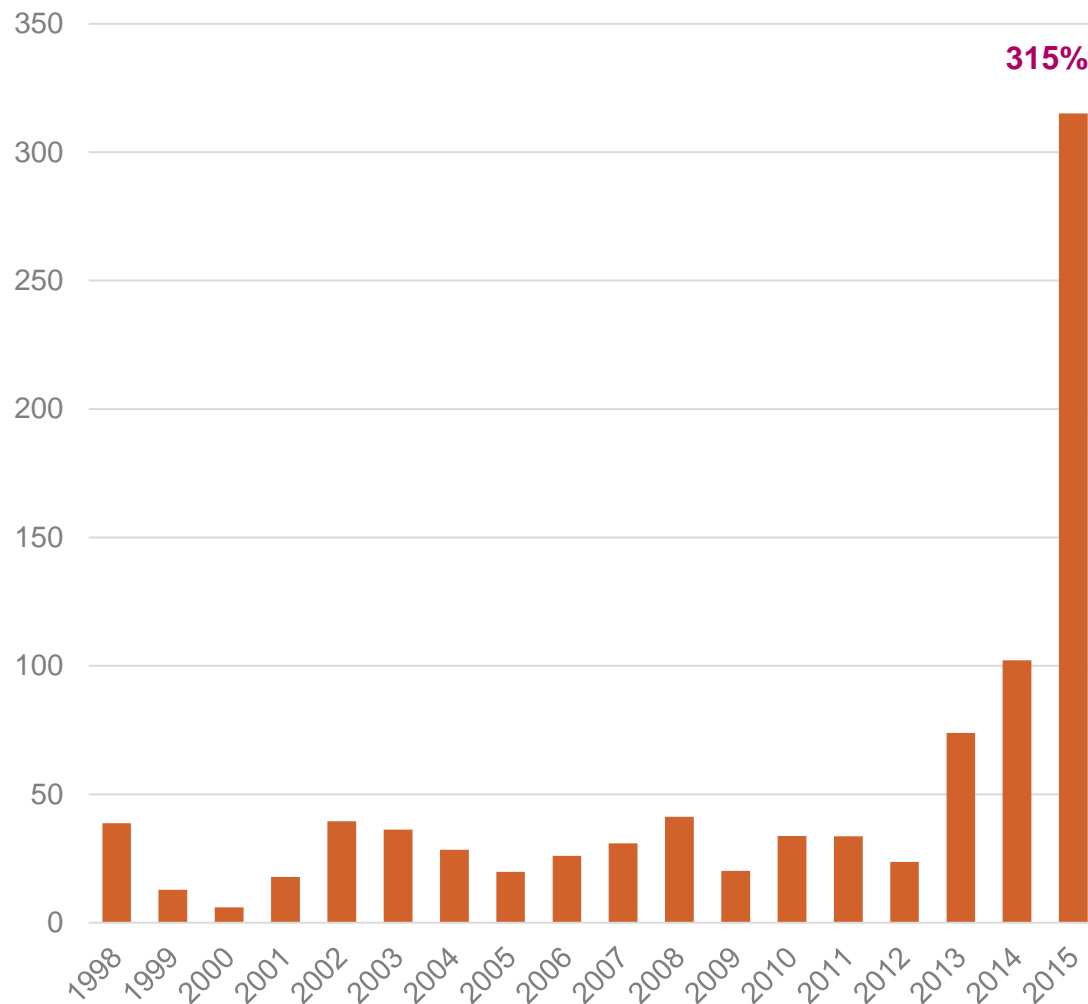


# Efectos no son uniformes



- La inflación de alimentos tiene mayor impacto sobre las familias más pobres.
- **Cambios en el consumo:**
  - Sustitución de unos productos por otros.
  - Reducción de la demanda.
- ¿Por qué no crece la oferta?
  - Un **sistema de precios** que asigna los recursos de forma **ineficiente**: bienes, empleo, divisas.

## Inflación alimentos



¿Qué está haciendo el gobierno?

# ¿Qué está haciendo el gobierno



- El gobierno avanza en un **plan económico** con base en las siguientes medidas:
  - Ajuste externo mediante **reducción de importaciones**, liquidación o monetización activos (Reservas Internacionales: oro, DEG; arco minero, participaciones petroleras, otro), refinanciamiento deuda China, pago deuda externa.
  - **Modificación sistema cambiario**: reducción asignaciones mediante mecanismos oficiales, devaluación DICOM.
  - **Reducción liquidez y fondos prestables**: desalera crecimiento del mercado paralelo, reduce el consumo, menor presión demanda en precios.
  - **Ajustes precio gasolina y precios productos regulados**.
  - **Aumentos salario mínimo y bono alimentación** (por debajo de inflación) e intentos de desarrollo de otros programas: tarjeta, CLAP, sistema público de distribución alimentos.
  - **Amenazas al sector privado**, pero menos sanciones efectivas.
  - **Posible disminución gasto público real**.
  - Esperar aumentos del precio del petróleo.

## ¿Qué está haciendo el gobierno?



- **Medidas fuertemente 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.
- **Gradualismo extremo**, temor a medidas que coordinen expectativas.
- **Orientación a corto plazo**, ausencia de medidas que creen oportunidades de expansión en abastecimiento y producción.
- Situación petrolera comprometida.

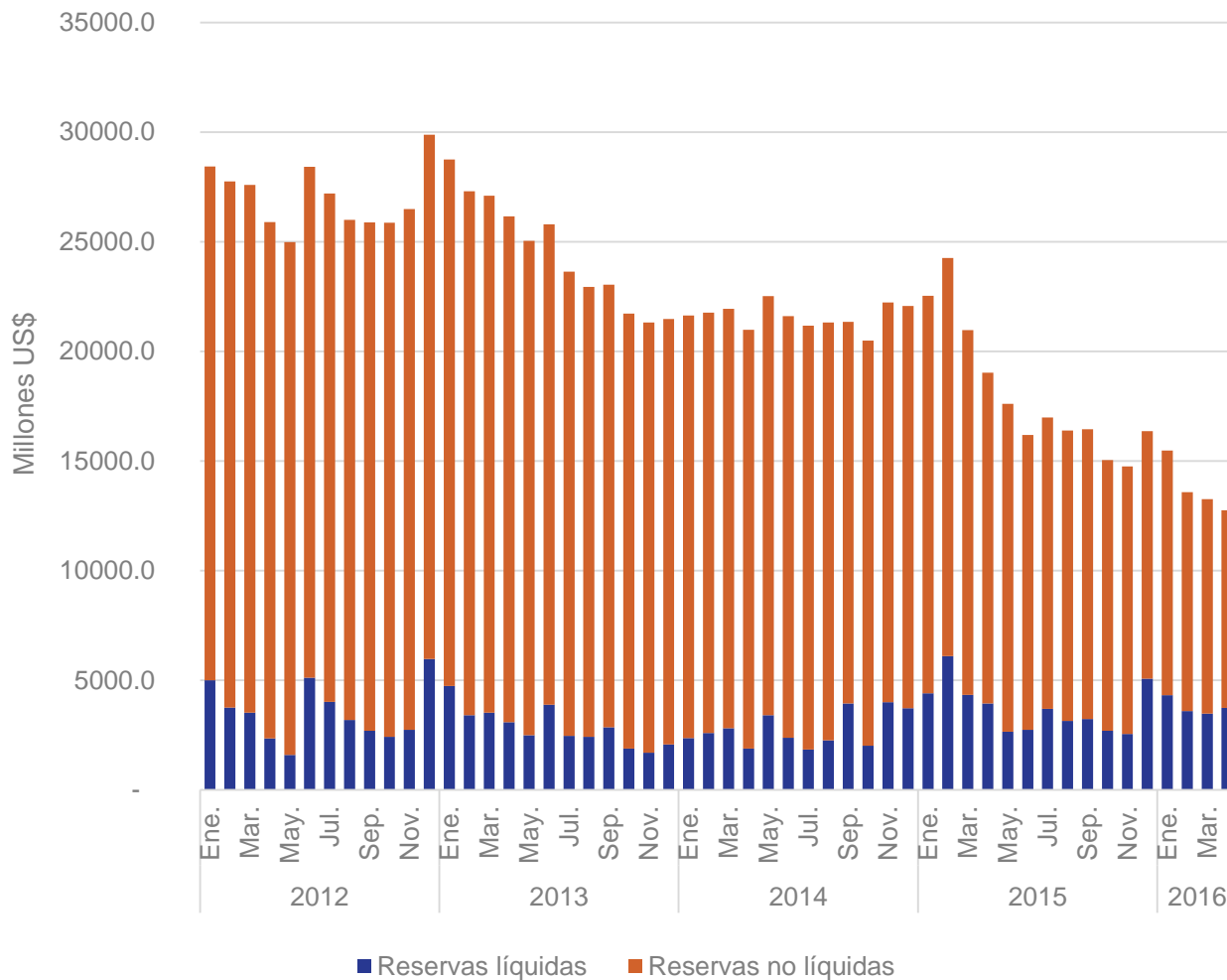
# Monetizar activos (o al menos tratar de hacerlo)



Entre diciembre/2014 y abril/2016:

- La **posición en oro monetario disminuyó 47%** al pasar US\$ 14.621 millones al cierre de 2014, a US\$ 7.738 millones en abril de 2016.
- La **posición en DEGs cayó 86%** al pasar de US\$ 3.271 millones al cierre de 2014, a US\$ 443 millones en abril de 2016.

## Reservas internacionales



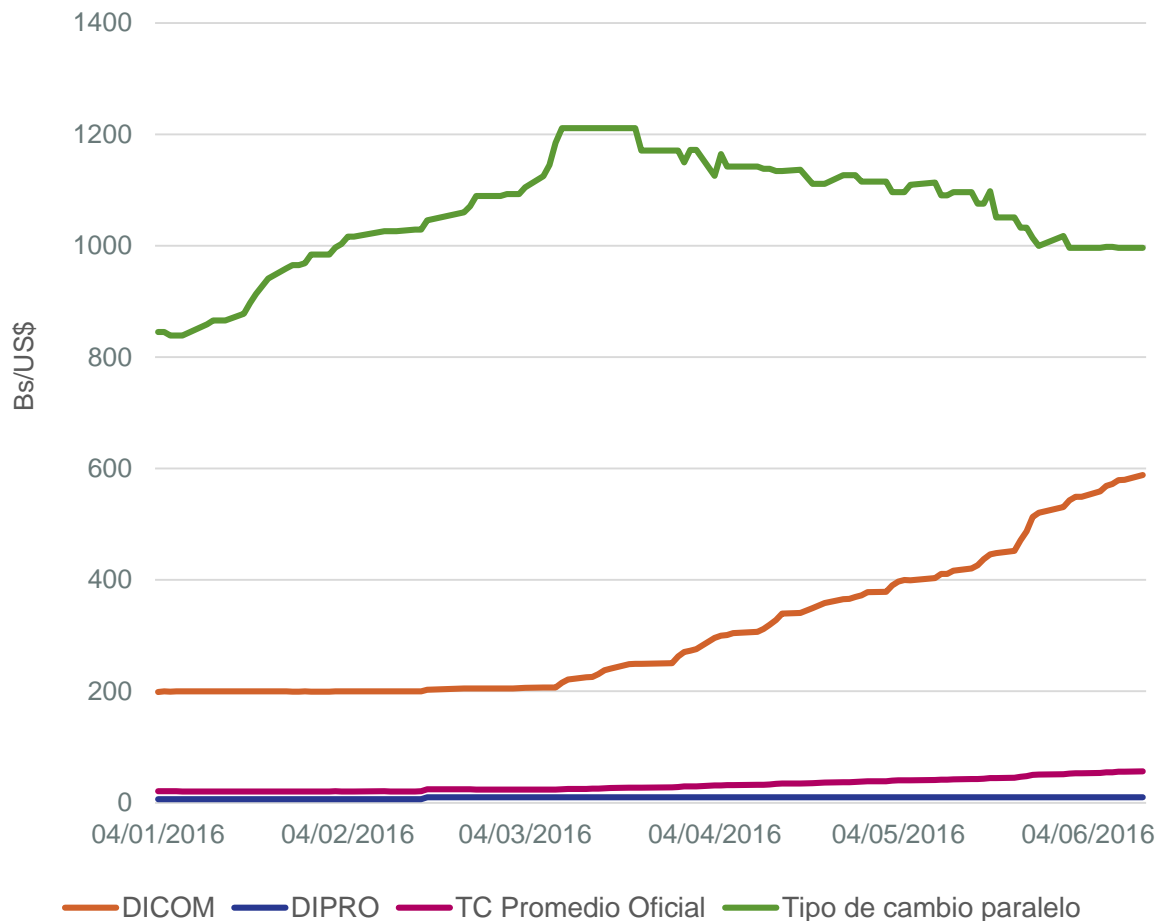
# Nuevo sistema cambiario



Nuevo sistema cambiario comienza el 9 de marzo de 2016 con una tasa inicial de Bs/US\$ 10 para DIPRO y 206,8 Bs/US\$ para DICOM:

- **En 3 meses, el tipo de cambio Dicom aumentó en 185%.**
- Asignación promedio es 7,5%.
- **Tipo de cambio promedio asignaciones oficiales es 56,41 Bs/US\$.**
- Devaluación y cambio de sistema no se concreta.
- Para junio de 2016, el tipo de cambio paralelo es 100 veces mayor que el oficial más bajo.

## TC Cencorex, Simadi y Promedio



Fuente: BCV,

# Intensas restricciones económicas

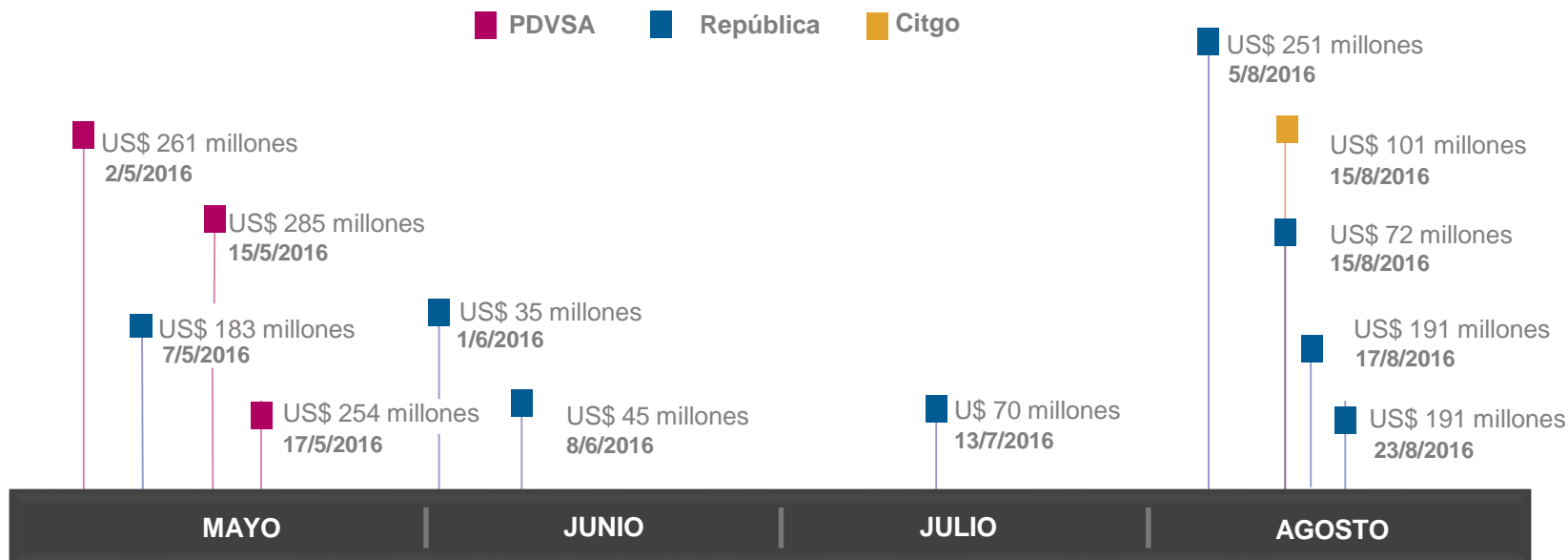


# Intensas restricciones económicas



- El **gobierno ha evitado realizar hacer ajustes profundos en la orientación de la política económica** a pesar del deterioro general de la economía y el shock externo negativo por la caída del petróleo.
- Si bien ha habido una caída sistemática en el nivel de importaciones, el gobierno trató de amortiguar estas caídas mediante cambios en las asignaciones oficiales de divisas y monetizar diversas fuentes de activos.
- Esta **estrategia parece poco viable en el 2016** debido al agotamiento de fuentes alternativas de divisas, el relativo bajo nivel del precio del petróleo, el deterioro en la situación de producción petrolera, el deterioro general y acumulado en la económica y, en general, la baja disponibilidad de divisas.
- Segundo semestre terminaría en condiciones muy precarias y sin resolución de problemas fundamentales.

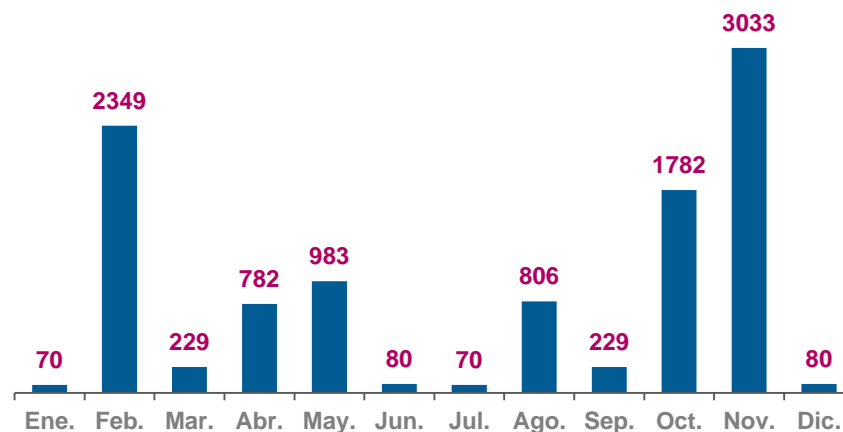
# DEUDA EXTERNA 2016: Cronograma de pagos de los próximos tres meses



## Pagos de la deuda (US\$ millones)

- PDVSA canceló intereses a tenedores de bonos 2022 (02/05/2016)
- Según Reuters, PDVSA negocia en privado la emisión de deuda por **US\$ 1.500 millones** para saldar facturas pendientes. (04/05/2016)
- Barclays prevé que Venezuela podrá pagar deuda externa en 2016 (PDVSA tiene acumulado US\$ 2.000 millones y el Gobierno puede obtener US\$ 3.000 millones en ingresos petroleros) (05/05/2016)
- Fondo Chino se reestructura por caída del petróleo (19/05/2016)

## Pagos de la deuda 2016 (US\$ millones)



# OPCIONES LATENTES

## ¿Cuál es el actual margen de maniobra?



### Mejorar el flujo:

- Aumento de los precios petroleros
- ~~Aumentar exportaciones no petroleras~~
- ~~Aumentar la producción petrolera~~
- ~~Aumento de la IED~~
- Aumentar el precio de la gasolina → más barriles para la exportación
- Disminuir el consumo interno de gasolina
- Reducir los envíos y pagos por Fondo Chino
- Reducir los envíos Acuerdos de Cooperación Eneológica

### Mejorar el stock:

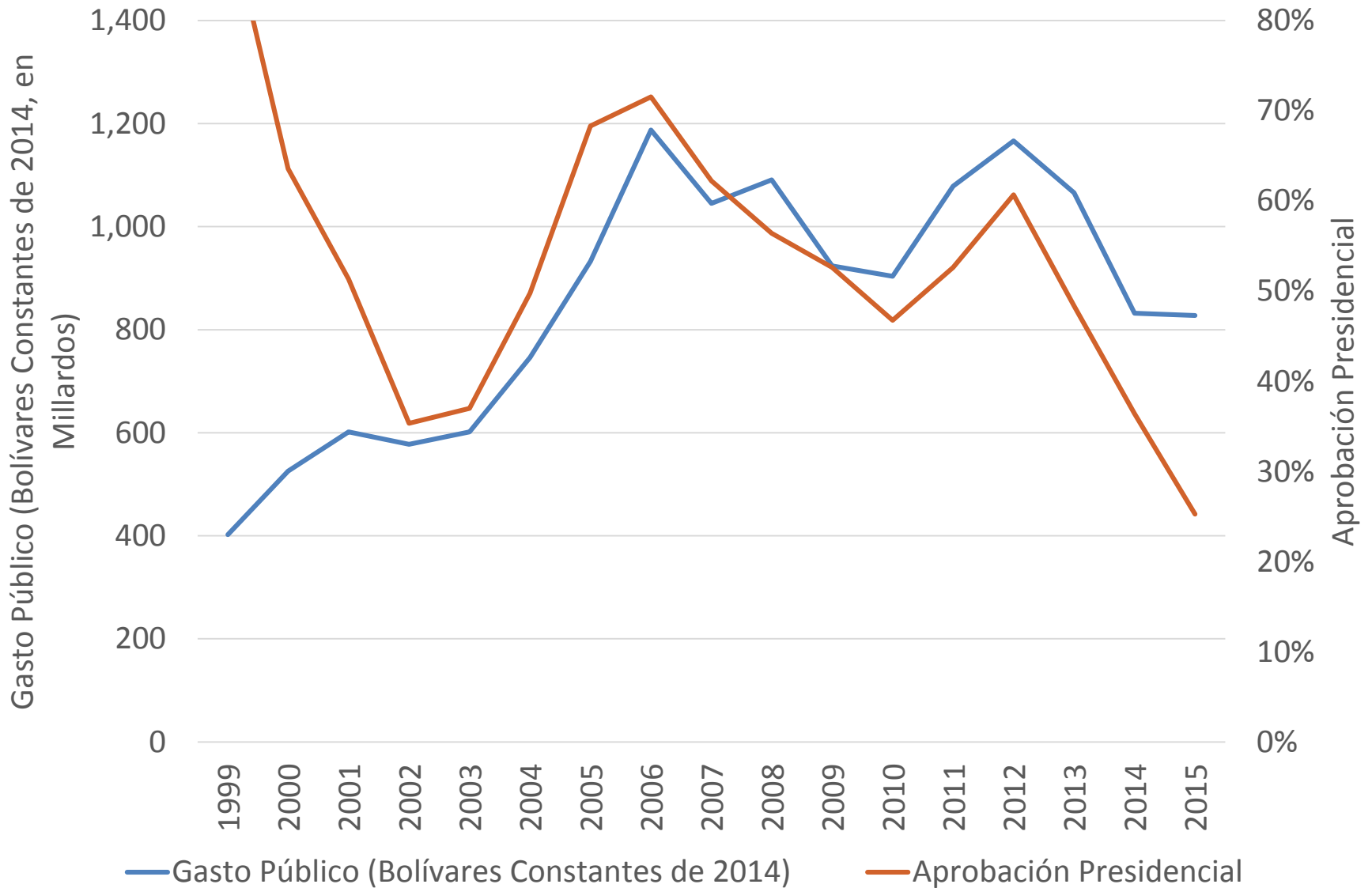
- ~~Vender Citgo/ endeudar Citgo~~
- Uso de la Reservas Internacionales: Venta /empeño de oro y venta de DEG
- Swaps y nuevo endeudamiento
- Titularización deuda PetroCarible

### Ajustar las erogaciones:

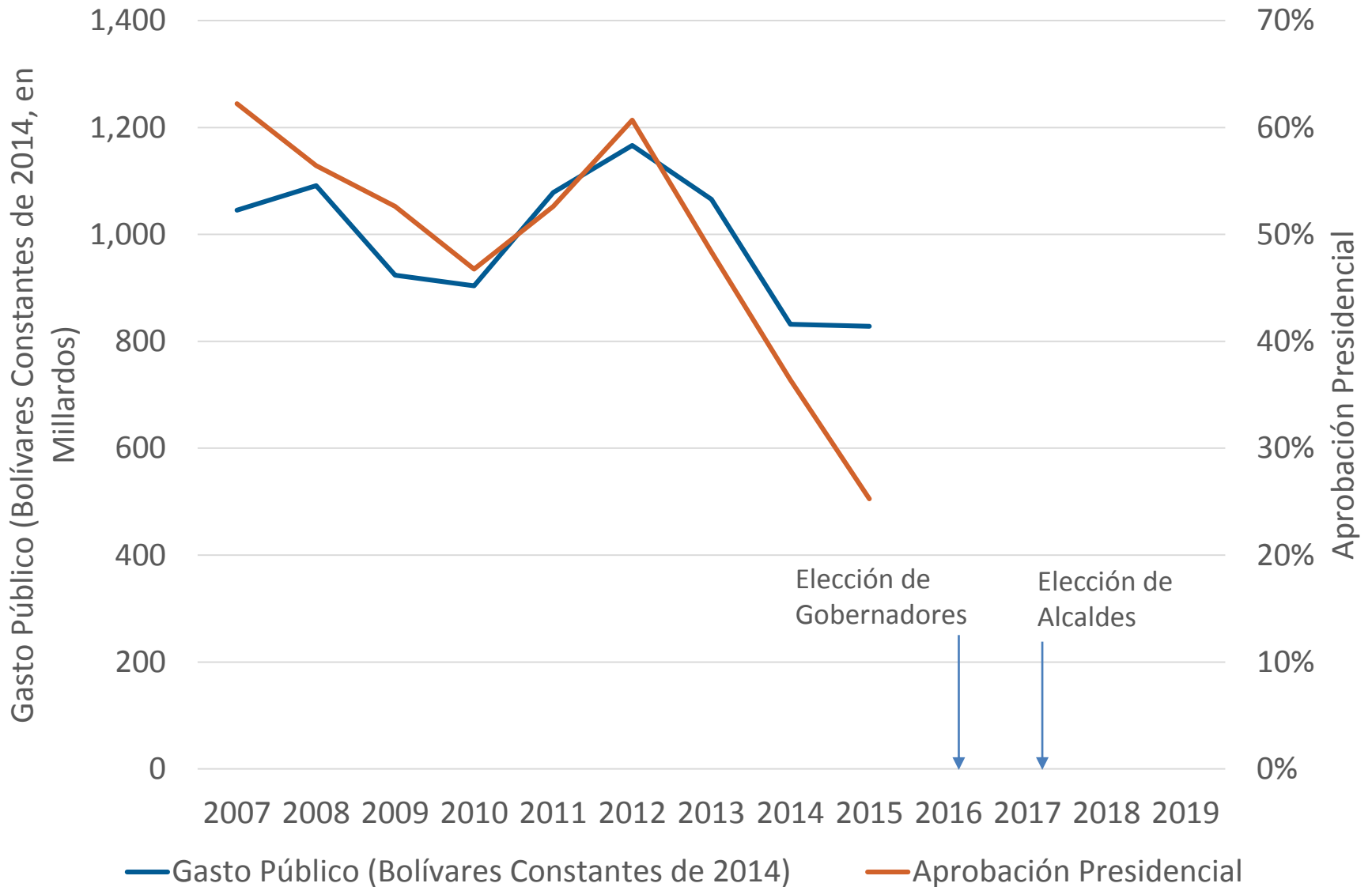
- Profundizar disminución de importaciones privadas
- Default.

# El ciclo político-económico

# Política y economía



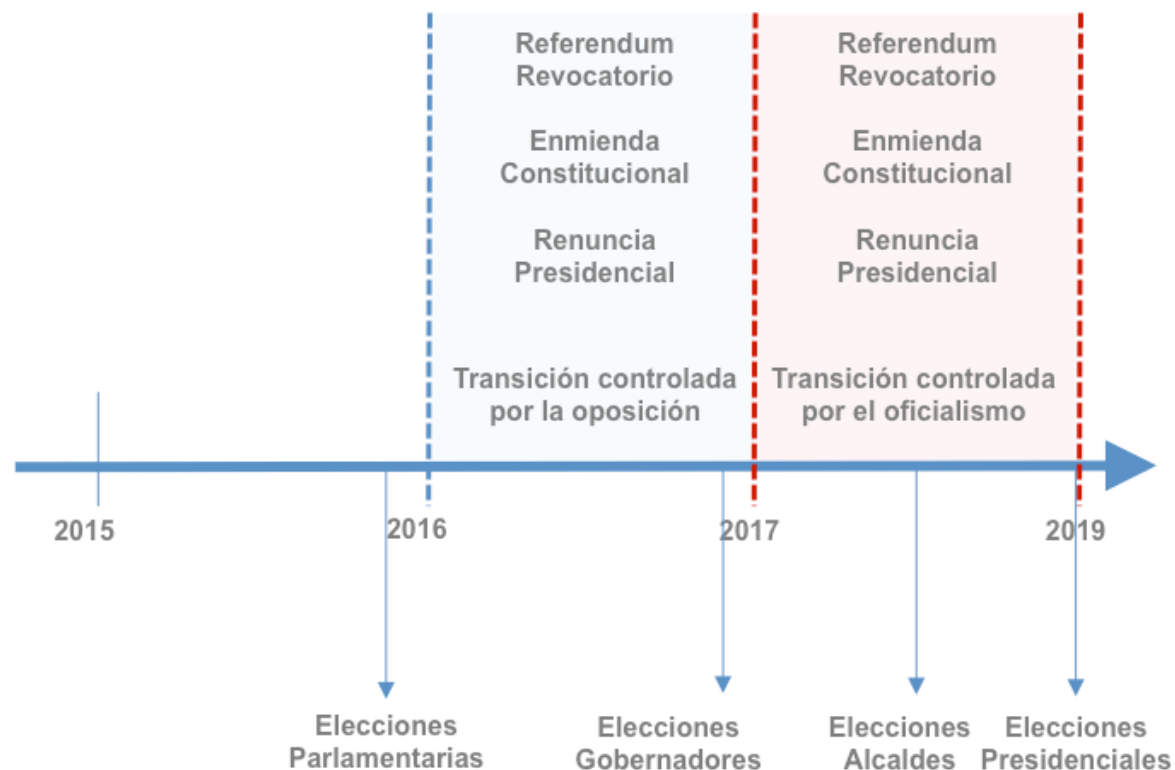
# Política y economía



# Ciclo político

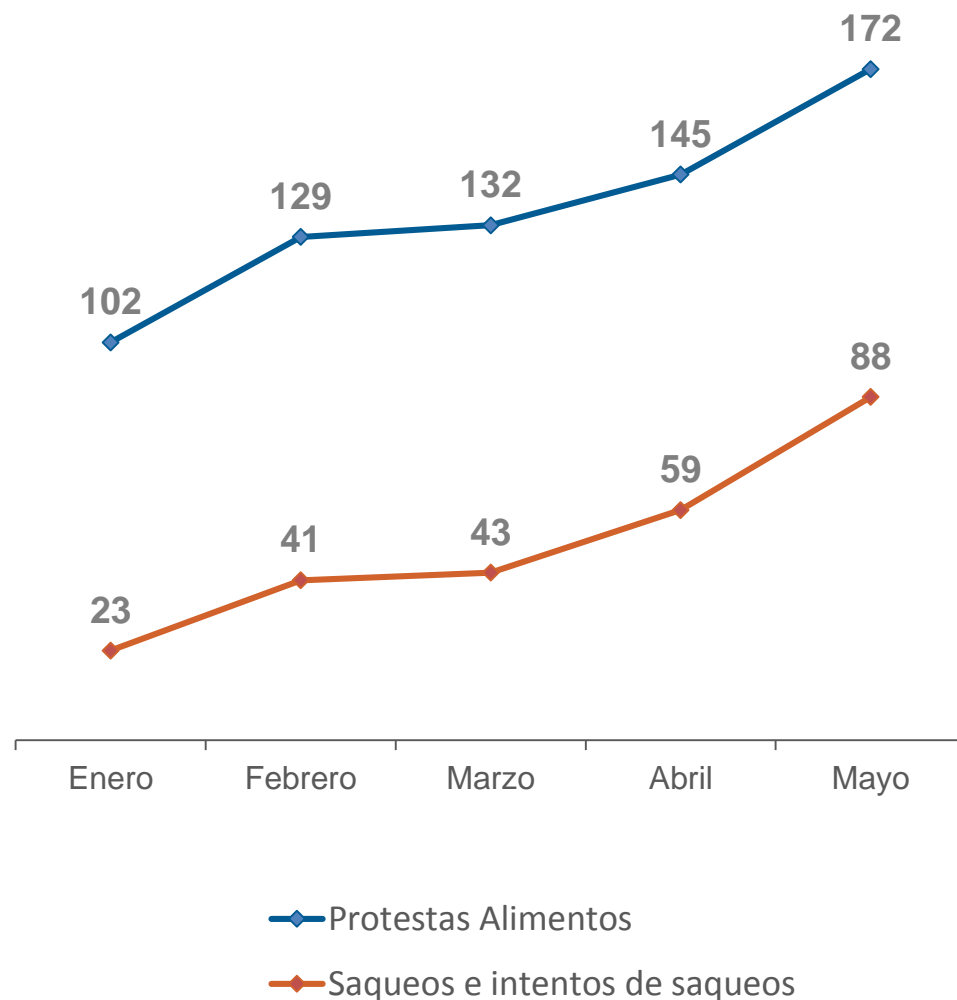


- Finales del 2016 caracterizado por mayor tensión económica y política.
- Gobierno tiene control institucional pero ha perdido apoyo internacional, apoyo popular y poder económico.
- Oposición cuenta con mayoría electoral pero carece de poder institucional.
- Gobierno no tiene una solución de desenlace claro al conflicto social y político.
- ¿Reforma económica es posible sin cambio político?



# Malestar en aumento

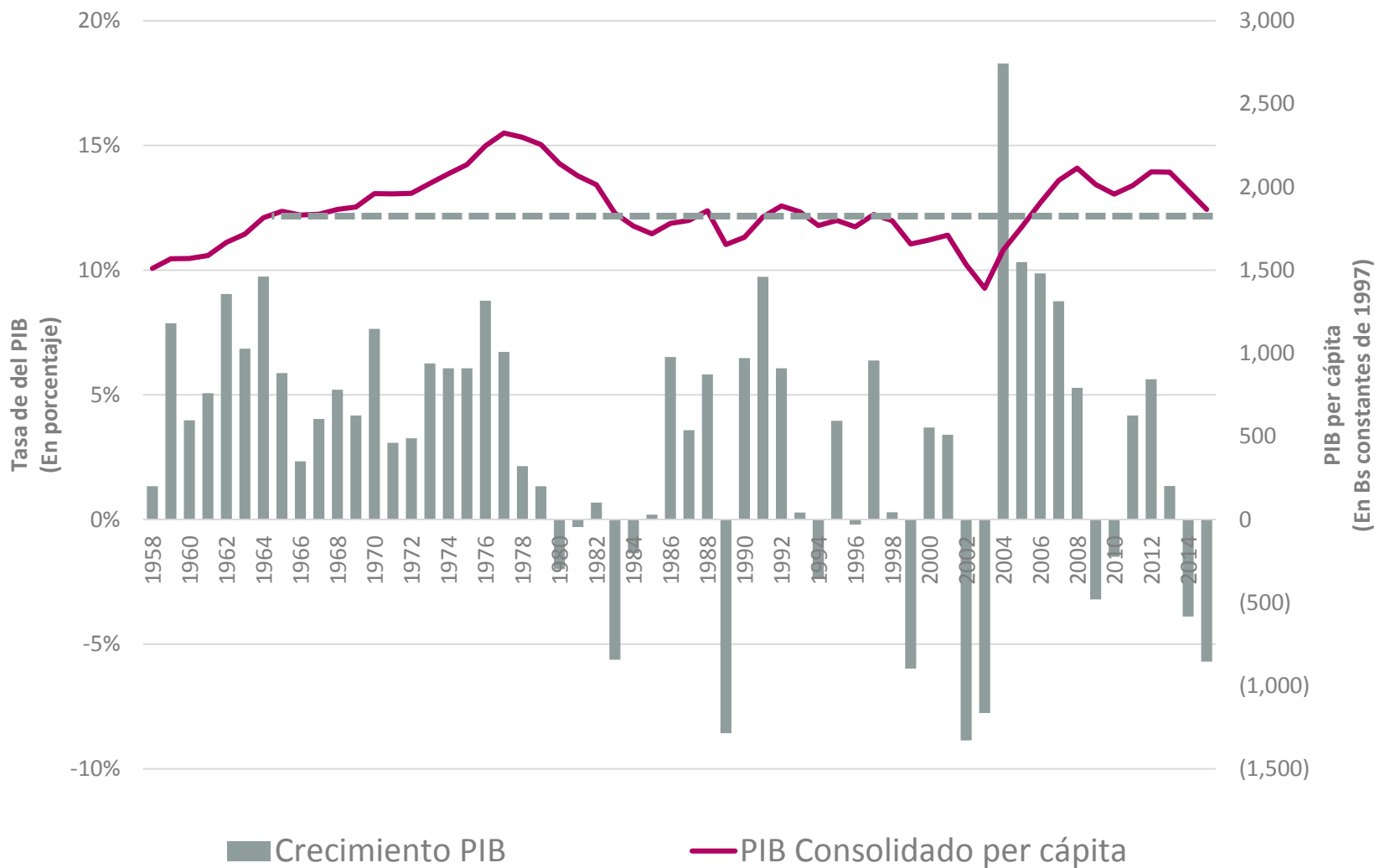
- En los primeros 5 meses del año, las **protestas por comida han aumentado 69%** mientras que los saqueos e intentos de saqueos se incrementaron 283%.
- Mas protestas visibles en zonas populares de Caracas.
- Percepción de malestar (sea por crisis económica o derechos políticos) no basta para generar ingobernabilidad: a esa situación se llega cuando hay **contagio**.





¿Y si mañana el barril de crudo vuelva a US\$ 100?

# El bienestar



## Se empieza por crecer

1. No existe una receta única.
2. Ningún país lo ha logrado 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.





[info@odhgrupoconsultor.com](mailto:info@odhgrupoconsultor.com)

Teléfonos: +58 (212) 952.22.85 – 952.11.36