El país después de la enmienda

Perspectivas Económicas

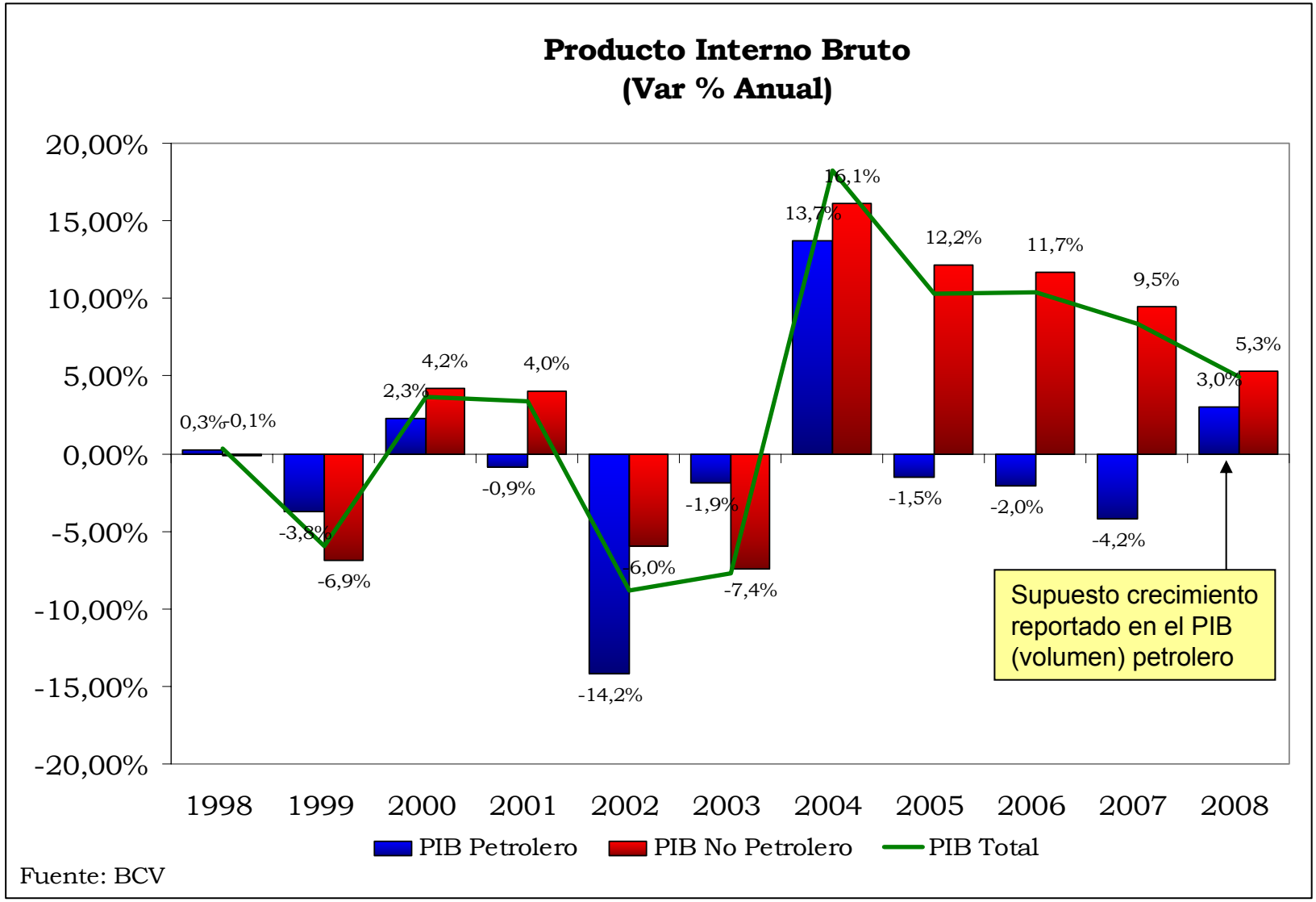
Marzo, 2009

Miguel Ángel Santos

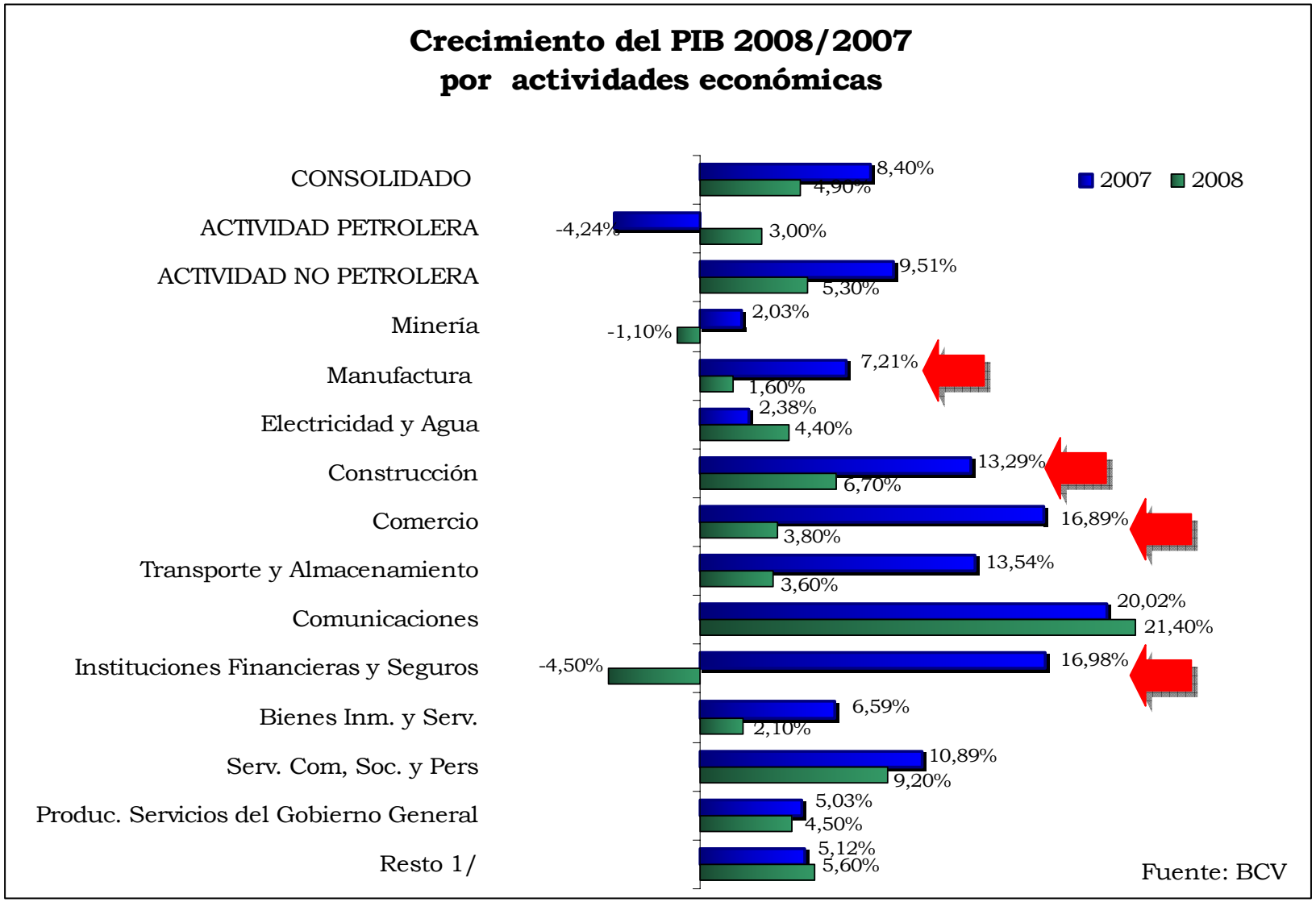
www.miguelangelsantos.blogspot.com

1	¿En dónde estamos?
2	… desde una perspectiva histórica
3	¿Qué ha pasado cuando caen los precios?
4	¿Qué tan grave es la caída de los precios?
5	Contexto, alternativas de política y escenarios

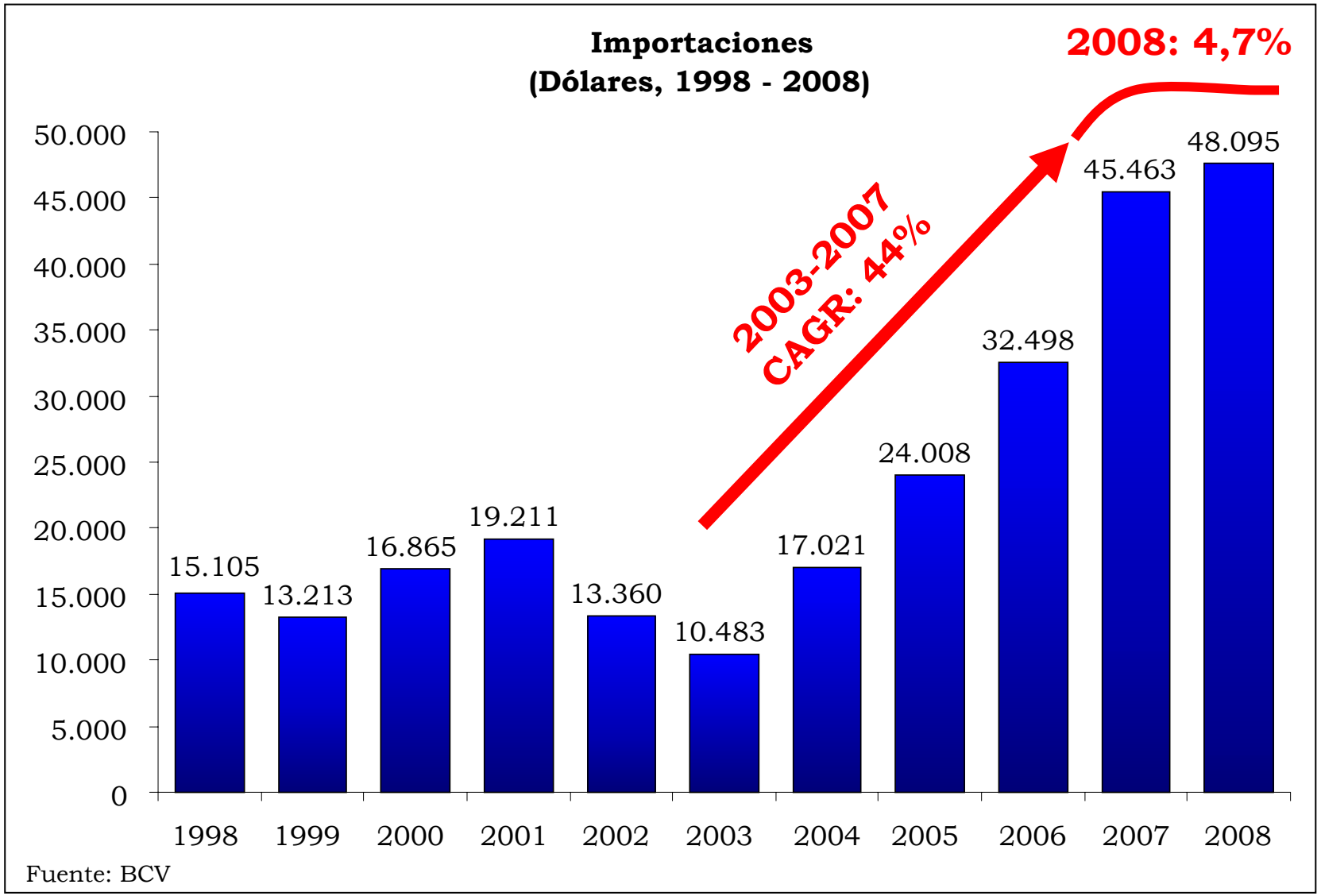
El crecimiento del PIB cerró con un registro de 4,9%, que resalta la tendencia de desaceleración …



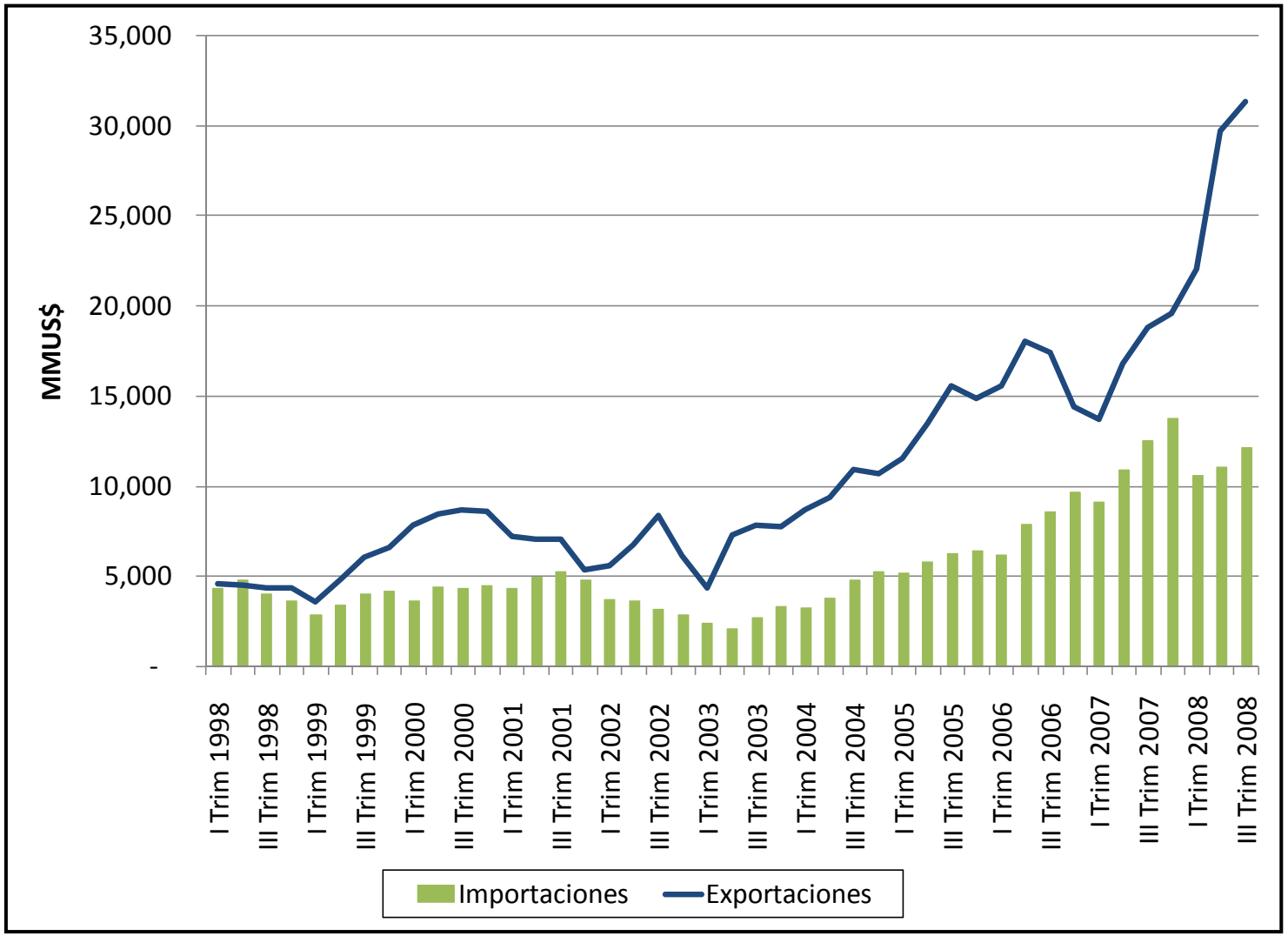
En términos sectoriales, la desaceleración más fuerte se registra en área de empleo masivo: Manufactura, banca, comercio y construcción



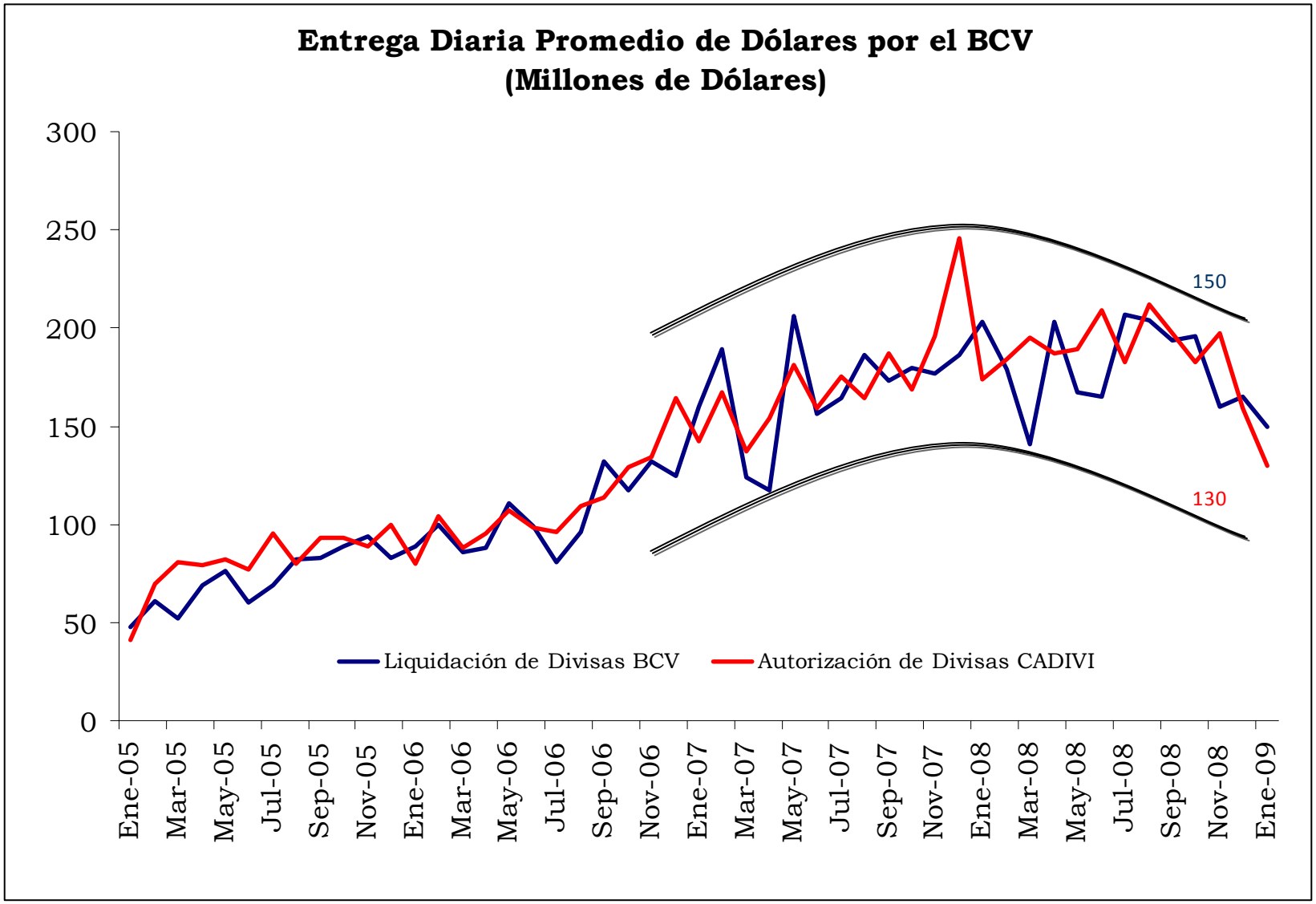
El crecimiento de las importaciones se frenó en el transcurso del 2008 …



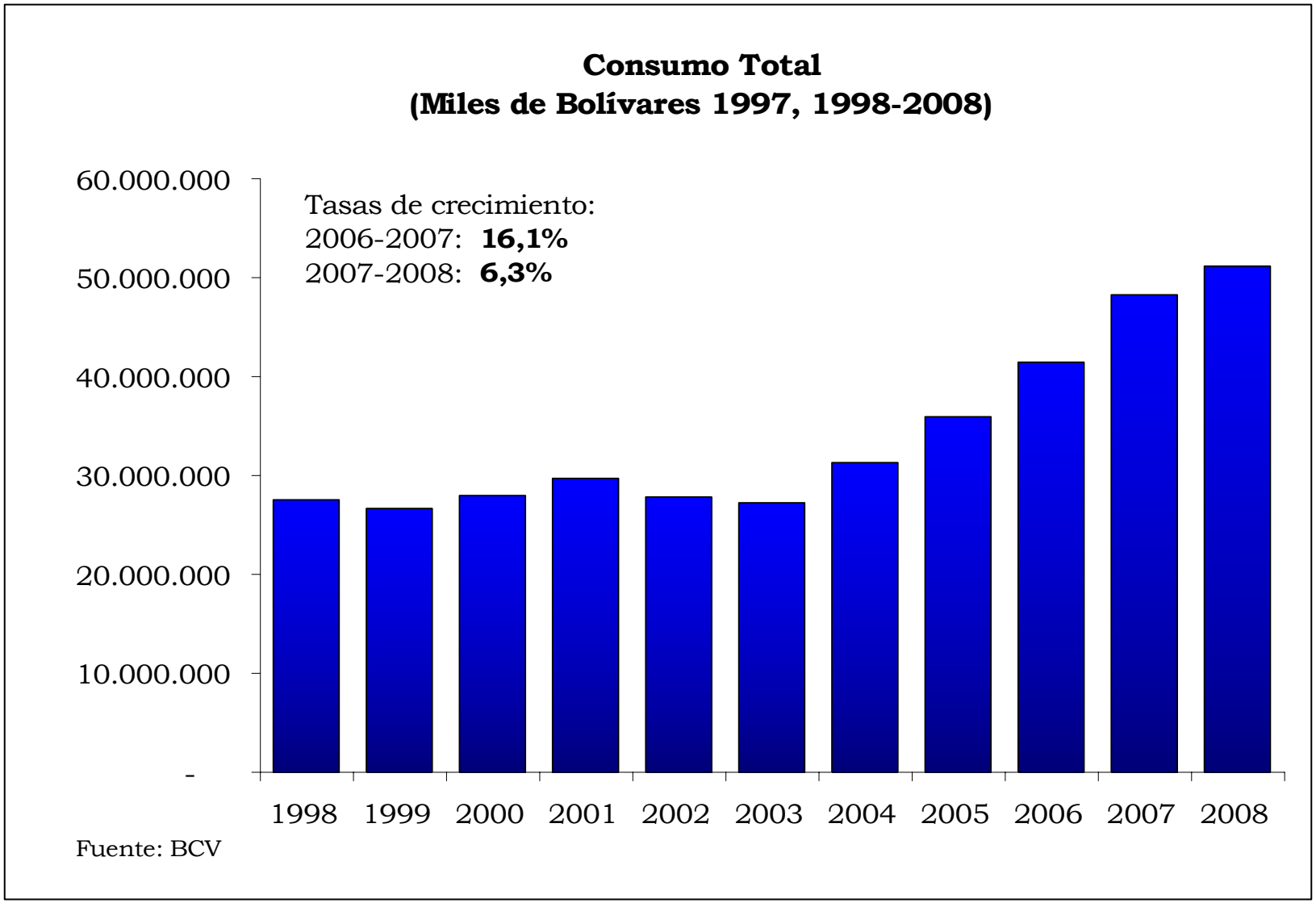
El gobierno venía promoviendo una estabilización de las importaciones (una especie de soft-landing a-la venezolana), desde antes de la caída del petróleo…



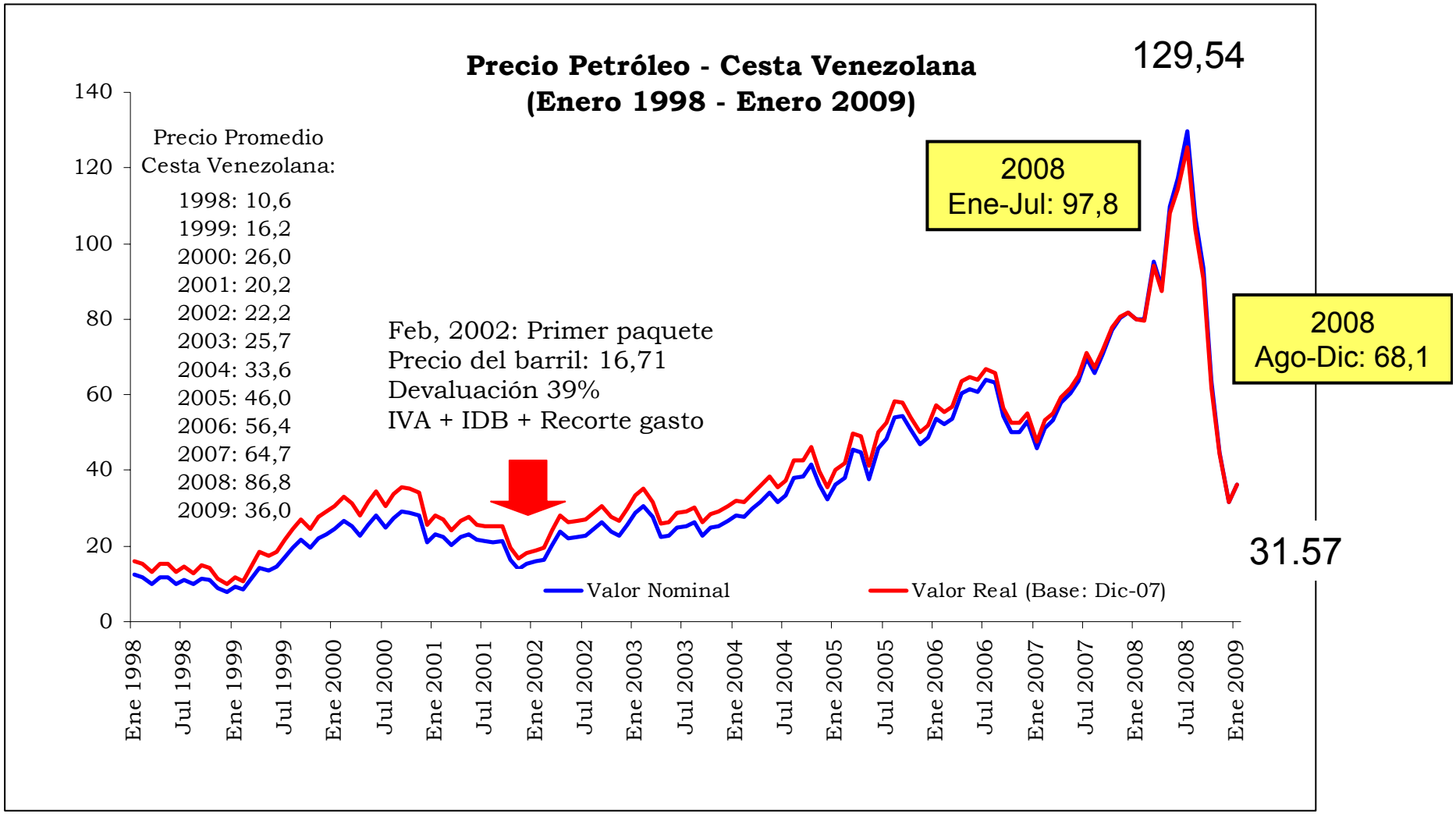
La asignación oficial de divisas cayó hacia finales de 2008 a 160-165 millones de dólares por día, 130-150 en Enero y 122 en Febrero (1-20)…



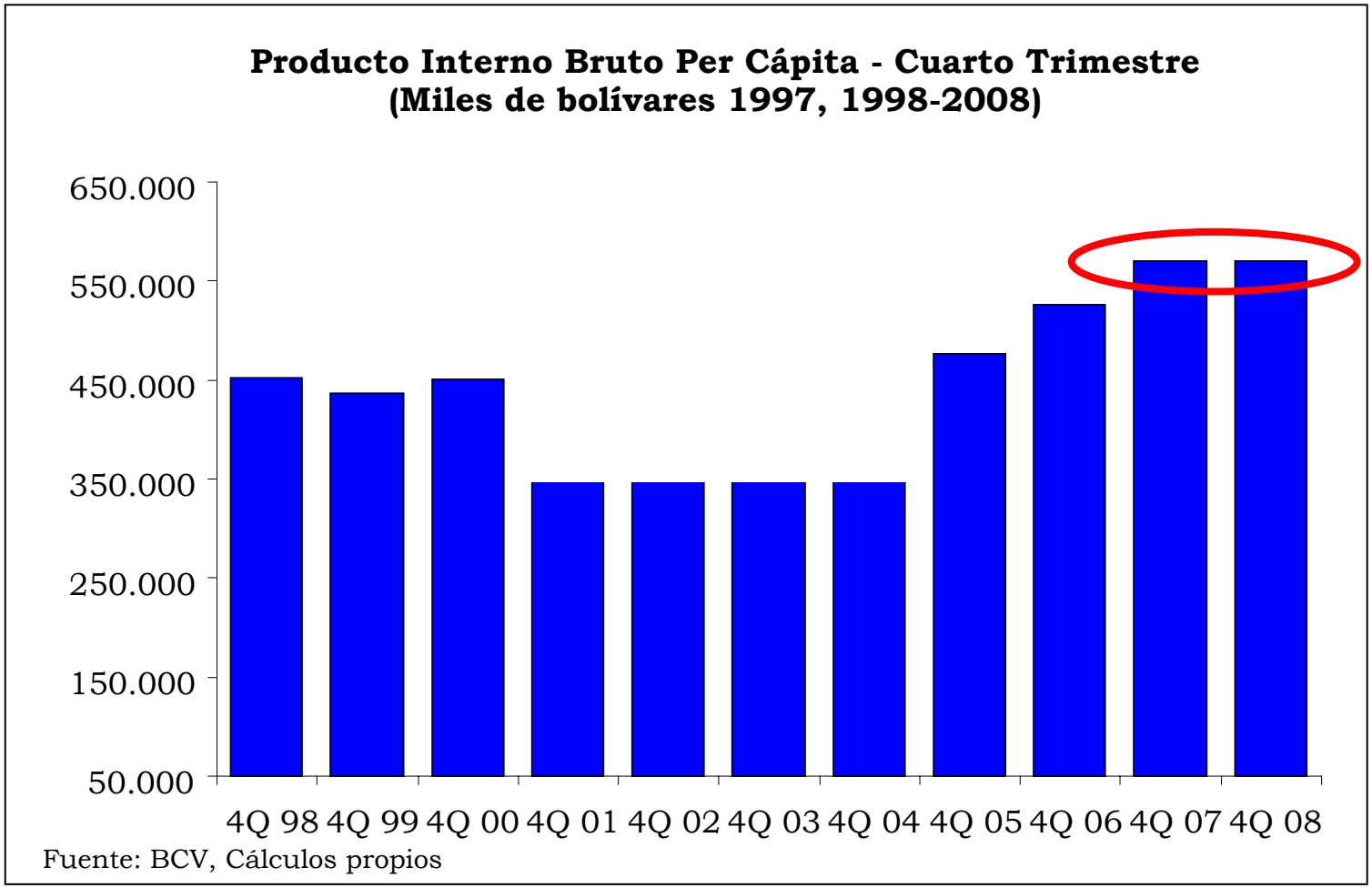
El crecimiento del consumo (6,3%) debió alinearse con el crecimiento de la producción (4,9%), por primera vez en cinco años …



Aunque el precio del petróleo venezolano promedió 88,7 dólares (37% más que en 2007), hubo dos períodos muy distintos …

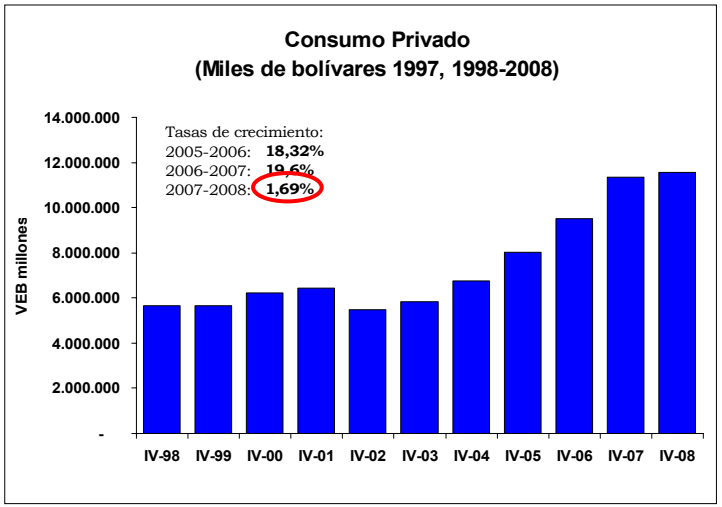


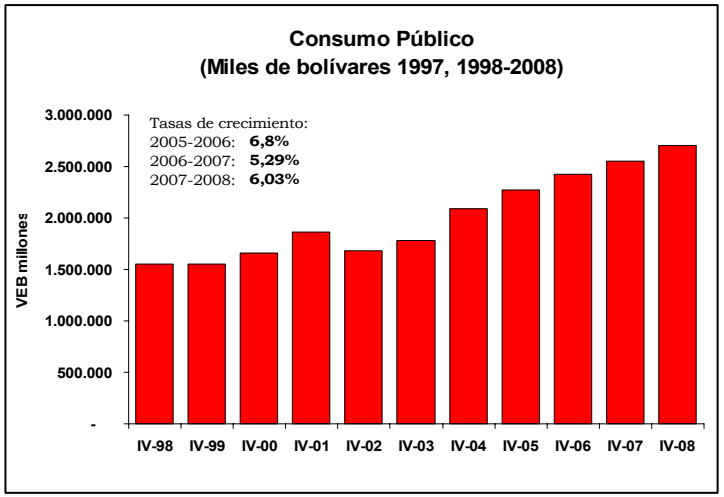
El crecimiento del PIB por habitante fue prácticamente cero en el segundo semestre del 2008, llegando a desaparecer por completo en el último trimestre

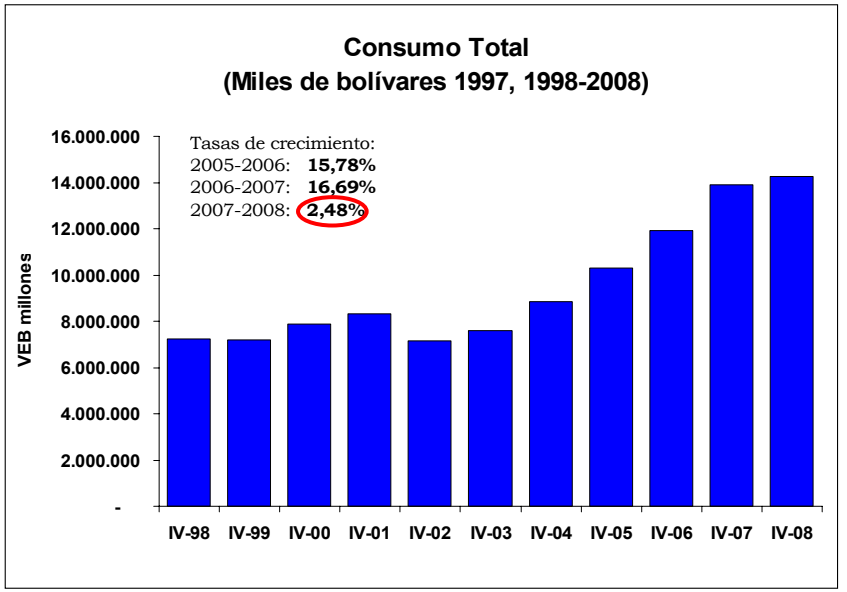


Como Venezuela vende la mayor parte de su petróleo a noventa días, los efectos de la caída en los precios se empiezan a sentir hacia el final del año, en el último trimestre …

Esa desaceleración también se registra en los indicadores de consumo del último trimestre …

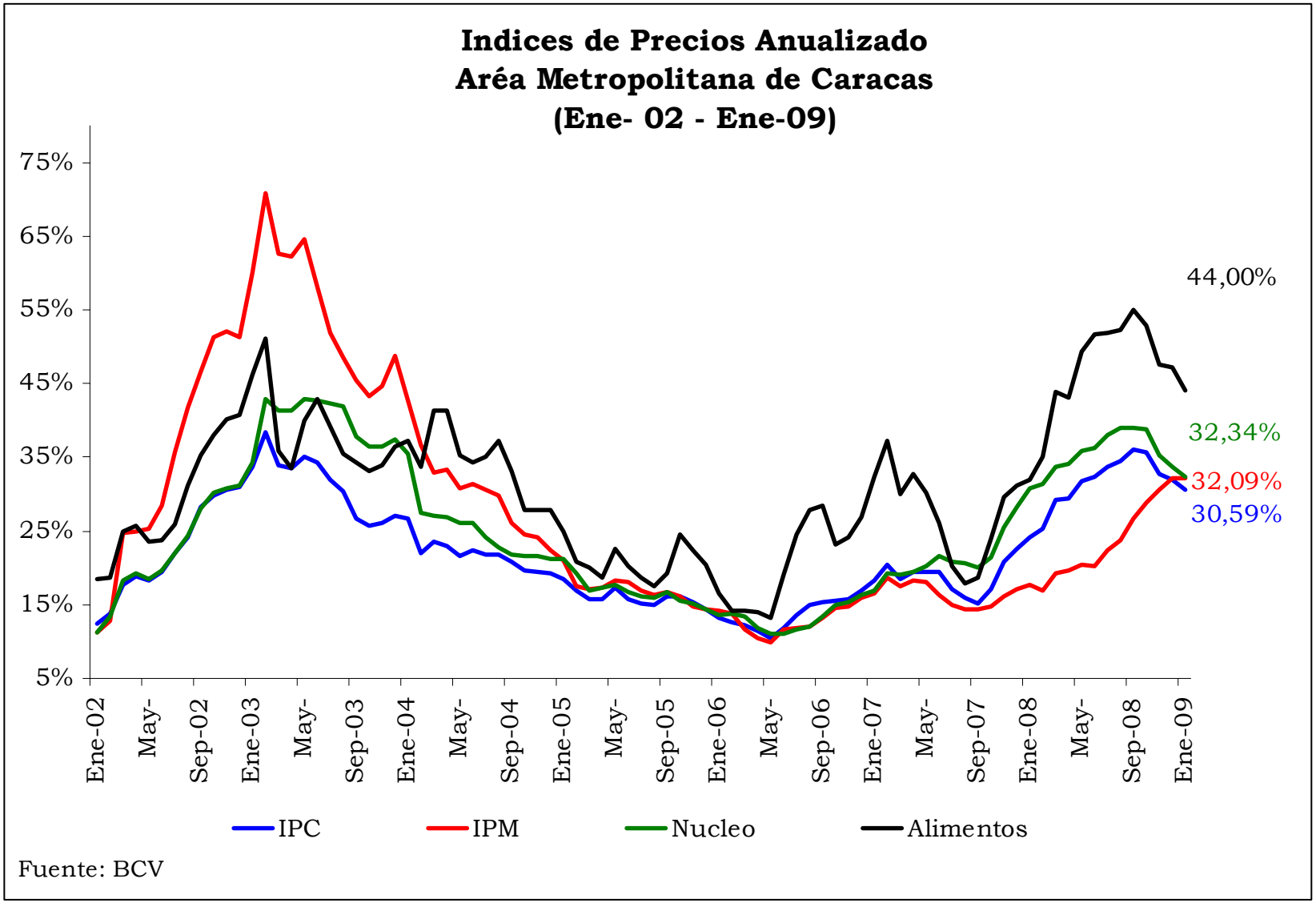




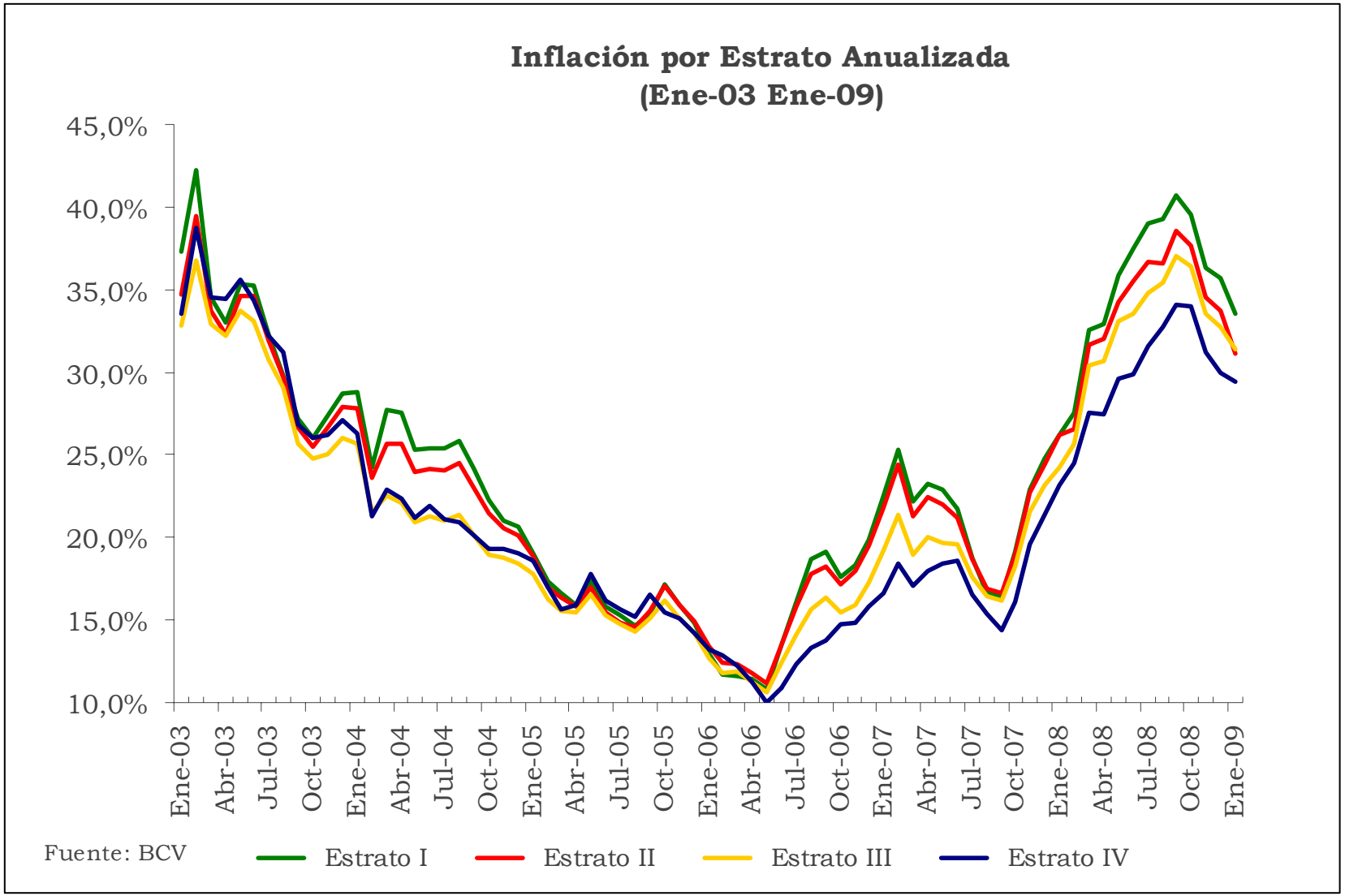


- La tasa de crecimiento del consumo privado se derrumbó, arrastrando consigo el consumo total
- El gobierno mantuvo el ritmo de crecimiento del consumo en términos reales del trimestre, evitando (por el momento) una caída todavía mayor …

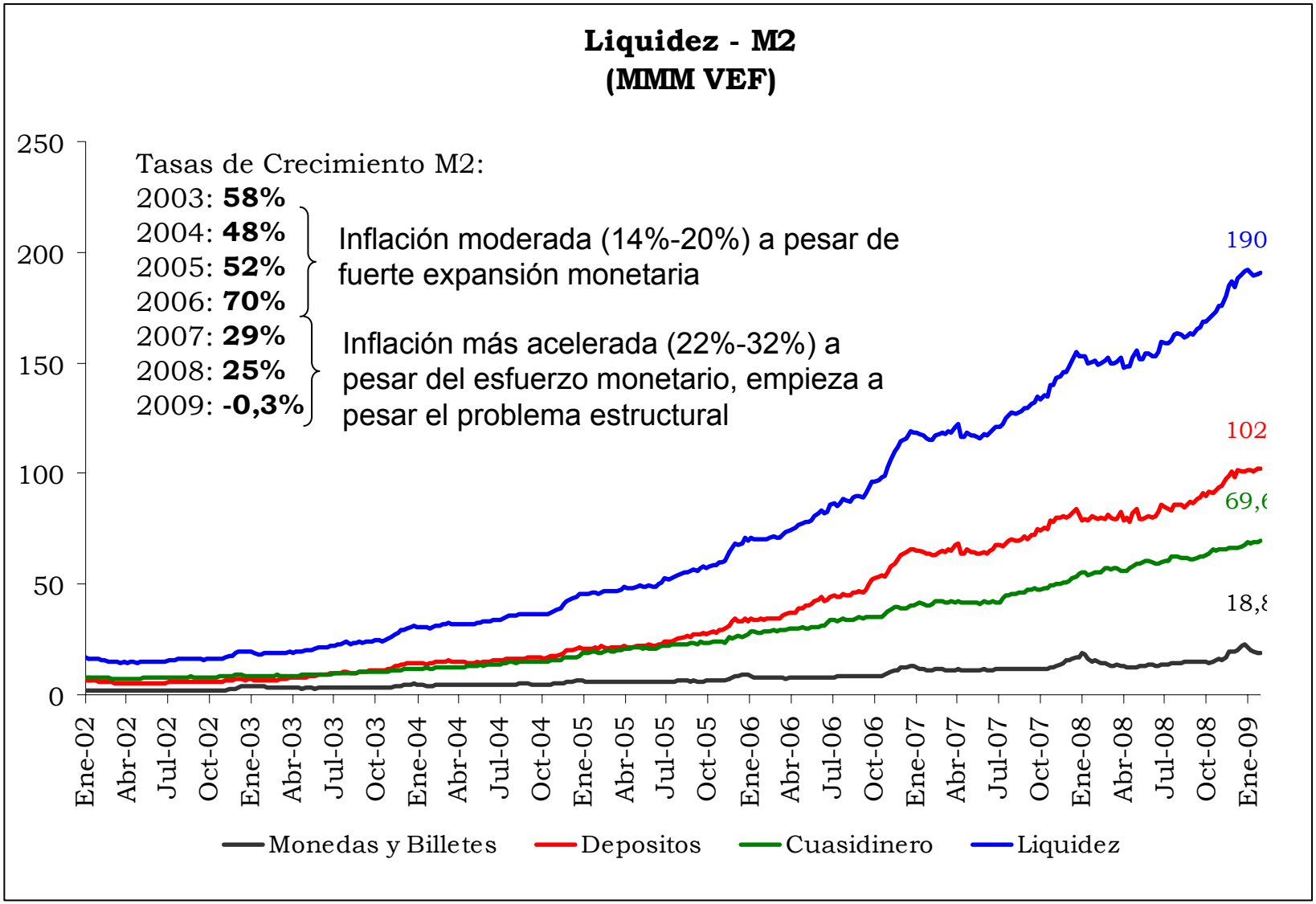
Dentro de ese entorno se registró una fuerte aceleración de la inflación, que cerró (AMC) en 32% …



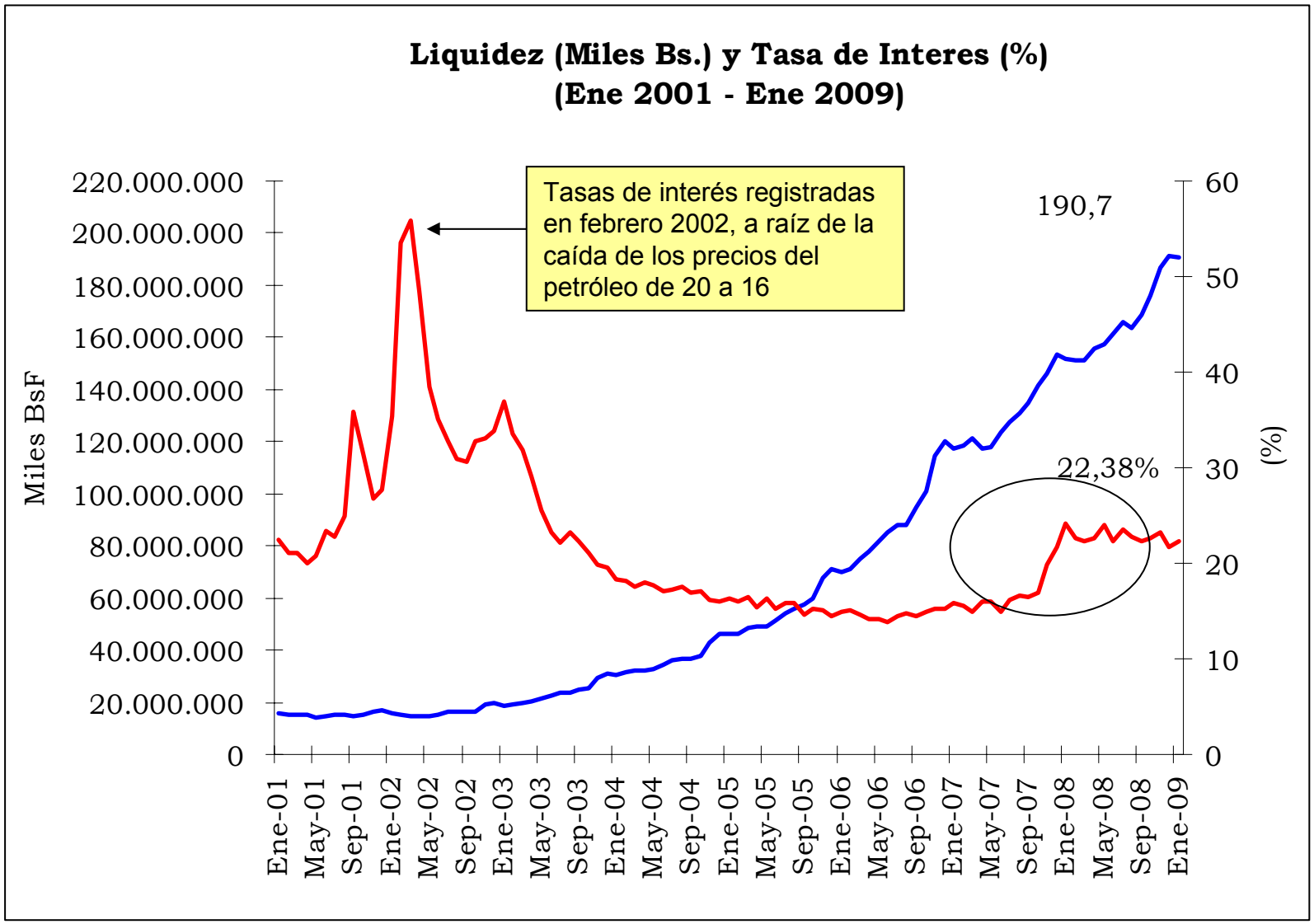
La fuerte aceleración de la inflación en Alimentos (47%), terminó por afectar más a los sectores de más bajos ingresos …



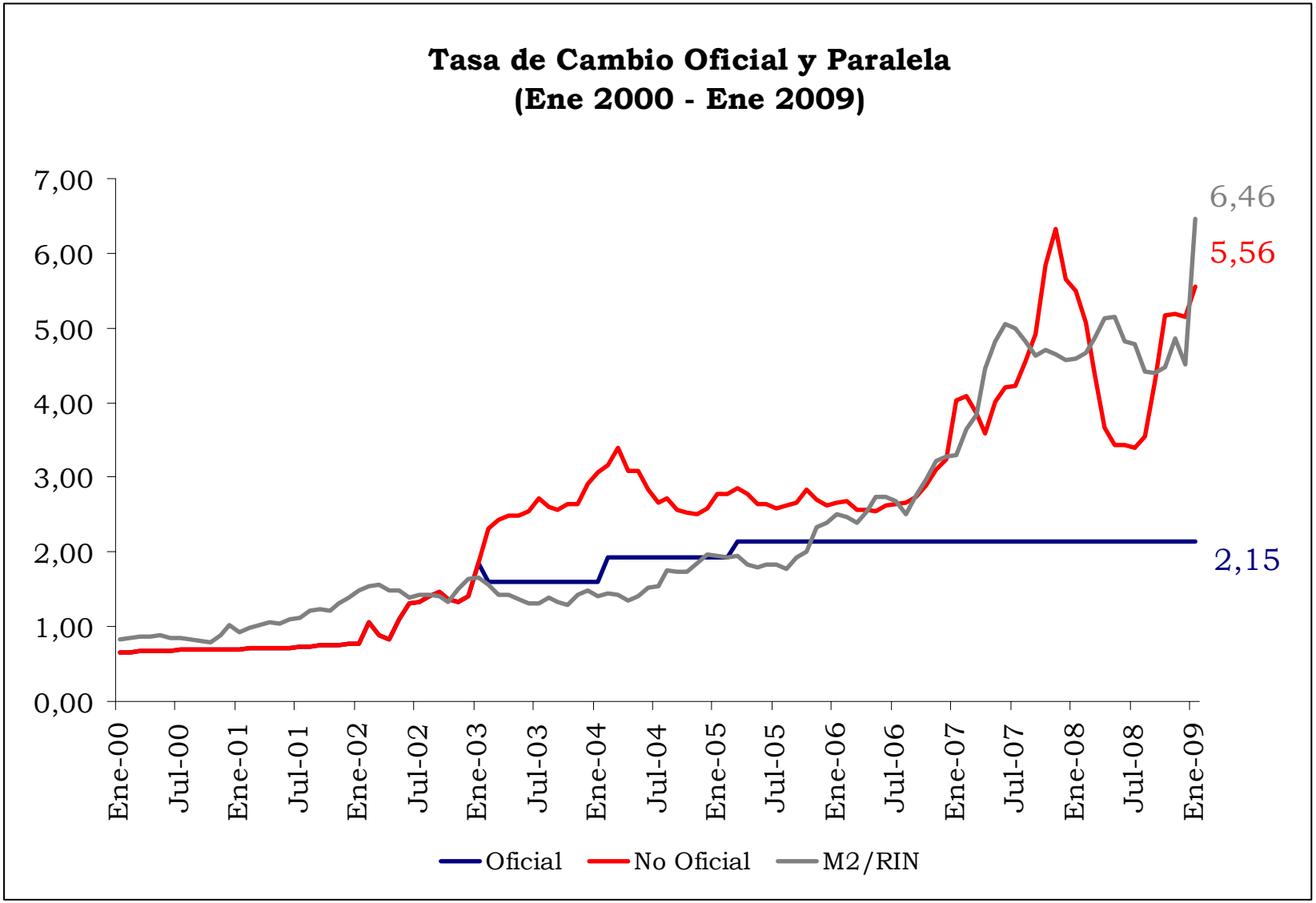
Como parte de la estrategia anti-inflacionaria el gobierno realizó un esfuerzo importante en términos de liquidez …



… con sus consecuencias en términos de tasas de interés … la cartera de crédito se contrajo en términos reales y el sector bancario entró en recesión …



En ese último trimestre el gobierno perdió el control del dólar paralelo, atajándolo en 5,30 a través de la venta directa de dólares de las exportaciones petroleras …

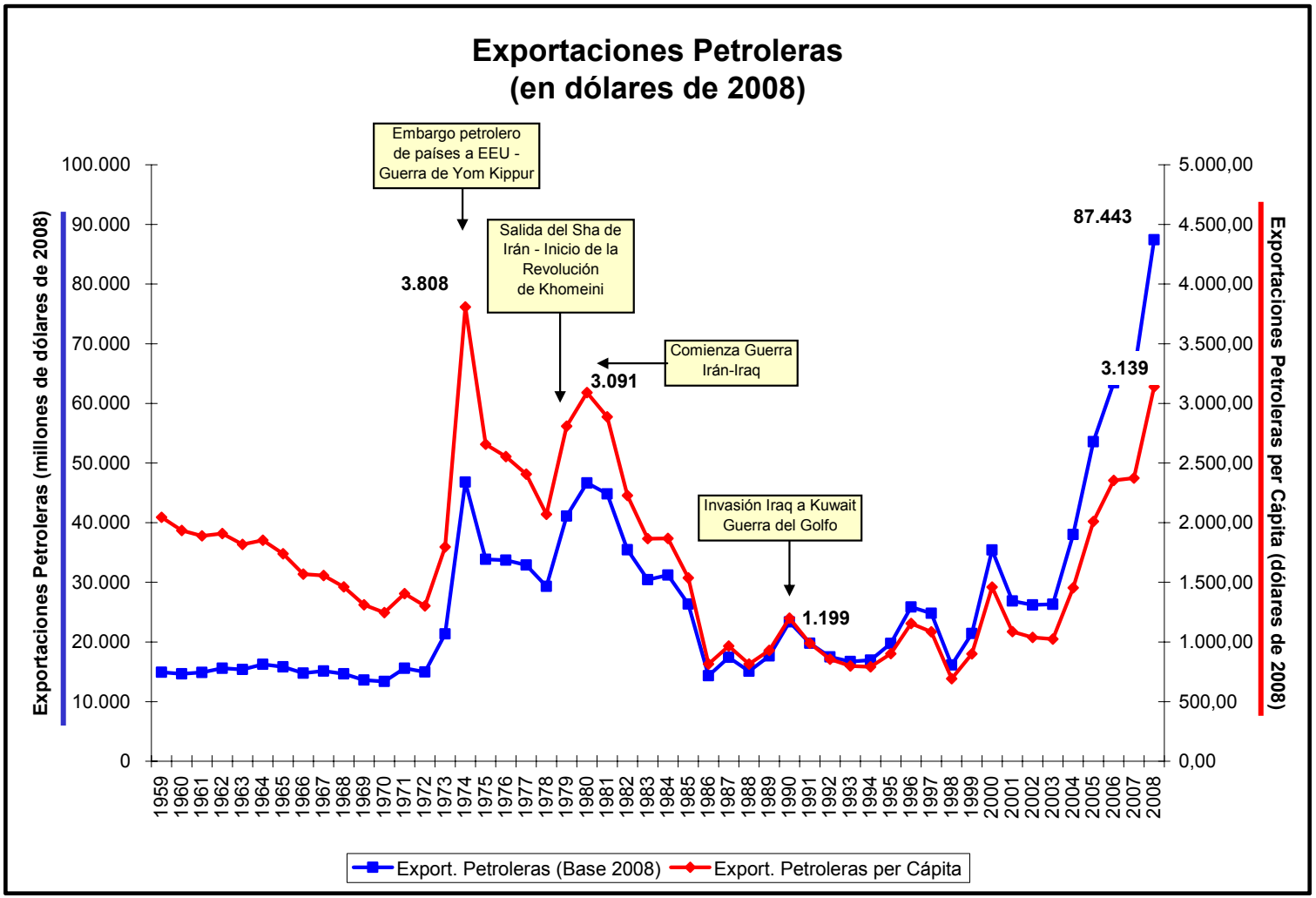


En resumen …

- La fuerte caída ocurrida en los precios del petróleo en el segundo semestre del 2008 no estaba en los números de nadie, acabó con la tesis de la “subida estructural” de los precios del petróleo y del “nuevo nivel mínimo histórico”
- Estamos de vuelta en el ciclo petrolero, como tantas otras veces en el pasado, con un entorno recesivo en la economía mundial
- El período de recuperación de las grandes economías, tanto desarrolladas como BRIC, sigue siendo una incógnita
- El gobierno había venido promoviendo una estabilización en el ritmo de importaciones, a costa de una mayor aceleración de la inflación
- En cuanto la caída del precio se empezó a sentir a nivel de caja se acabó el crecimiento, se introdujeron nuevas restricciones cambiarias, se depreció el bolívar, se frenó el crédito y el consumo, subieron las tasas de interés …
- Lo que sí parece seguro es que lo mejor del ciclo petrolero quedó atrás …

1	¿En dónde estamos?
2	… desde una perspectiva histórica
3	¿Qué ha pasado cuando caen los precios?
4	¿Qué tan grave es la caída de los precios?
5	Contexto, alternativas de política y escenarios

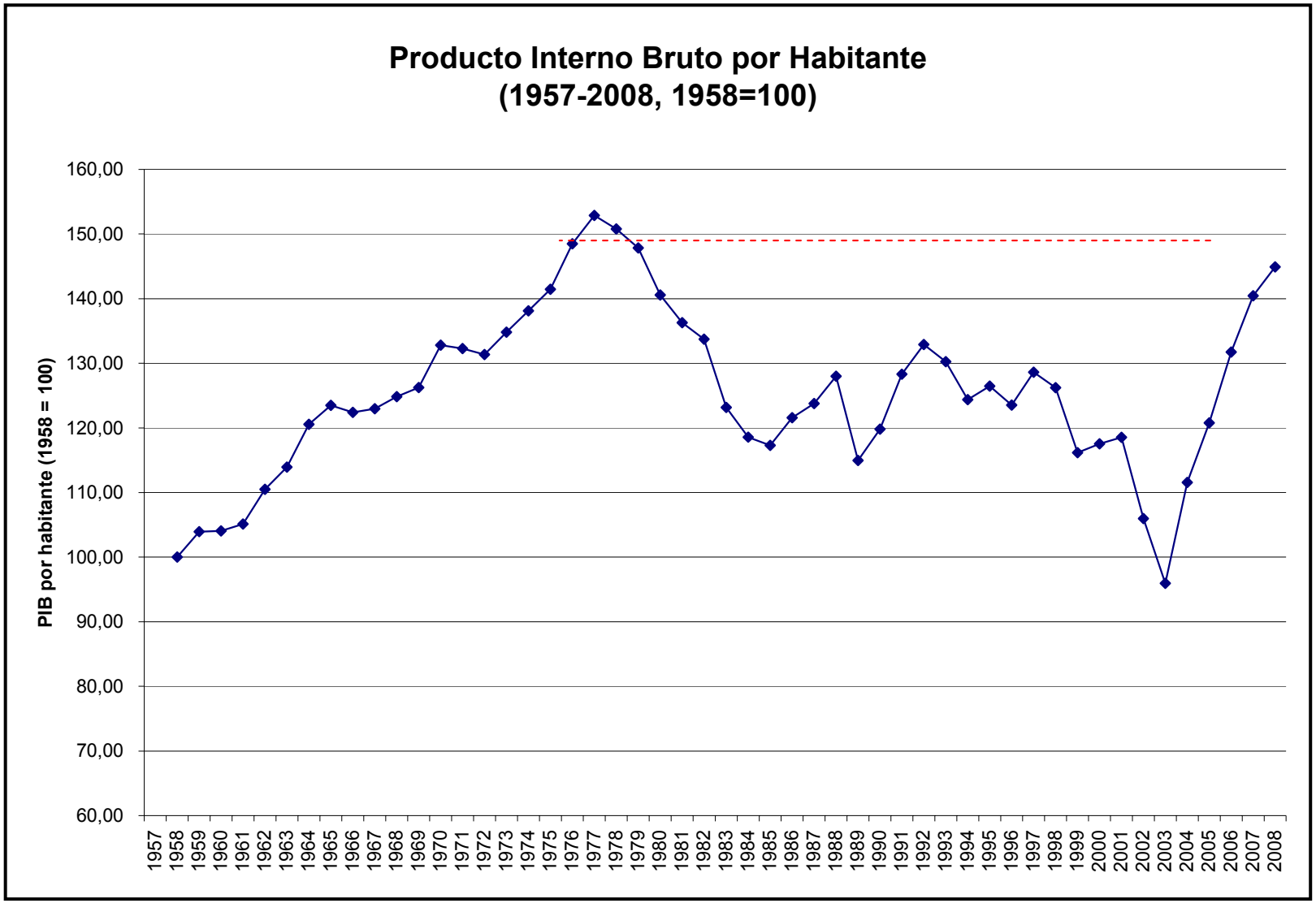
En 2008 estuvimos muy cerca de alcanzar nuestro máximo ingreso petrolero por habitante en términos reales de la historia …



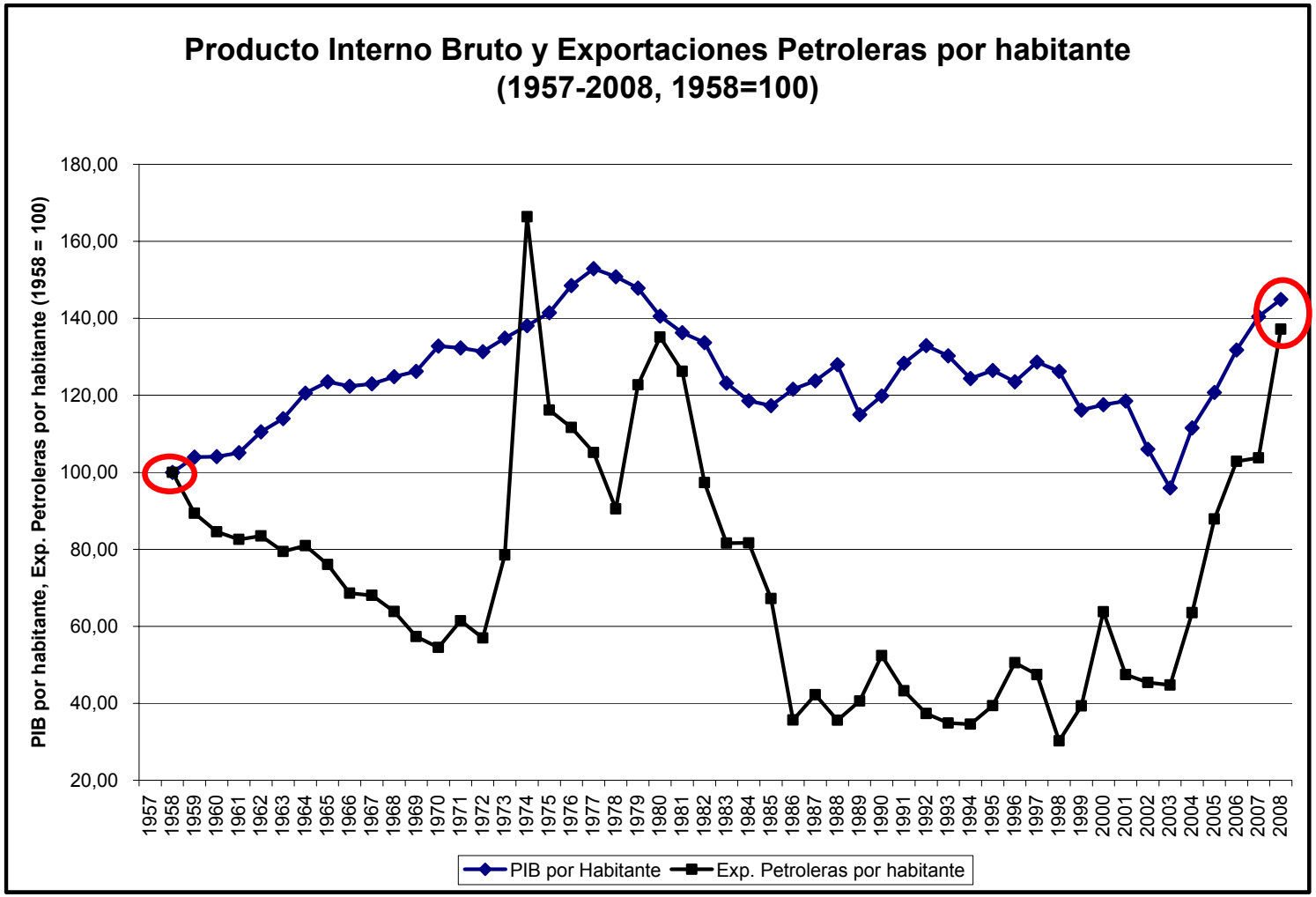
No se puede hablar de verdadero *boom* petrolero sino a partir del año 2005

Desde 2005 Venezuela viene registrando récord de exportaciones petroleras en términos reales, pero en términos per cápita el punto más alto de nuestra historia sigue siendo 1974…

En términos de crecimiento por habitante, 2008 fue uno de los puntos más altos de nuestra historia, aún por debajo del quinquenio 1974-1978 *(and will be short lived)*



En el período 1958-2008, el crecimiento del PIB por habitante es idéntico al crecimiento de las exportaciones petroleras por habitante …



En estos cincuenta años la tasa de crecimiento registrado en el PIB por habitante es de 0,74% anual, muy parecida a la registrada por las exportaciones petroleras por habitante (0,64%)

Los resultados económicos del modelo Chávez sin dinero (1999-2003) y con dinero (2004-2008) tienen un contraste muy marcado …

Tabla I. Resumen Indicadores Macroeconómicos

		Promedios Aritméticos								
Presidente	**Período**	**Crecimiento PIB (%)**	**Volatilidad PIB (%)**	**Crecimiento per Cap. (%)**	**Inflación VZLA (%)**	**Inflación USA (%)**	**Devaluación Oficial (%)**	**Devaluación Paralelo (%)**	**Exp. Petrol US$ 2008**	**Exp. Petrol per Cap. US$ 2008**
Betancourt	1959-1963	6,6%	1,9%	2,7%	1,6%	1,2%	0,0%		15.093	1.919
Leoni	1964-1968	5,4%	2,4%	1,9%	1,4%	2,6%	7,6%		15.330	1.636
Caldera I	1969-1973	5,0%	2,2%	1,6%	3,0%	5,0%	-0,7%		15.767	1.413
Pérez I	1974-1978	6,0%	2,1%	2,3%	8,2%	8,0%	0,0%		35.318	2.699
Herrera	1979-1983	-1,2%	2,5%	-3,9%	13,2%	8,9%	0,0%		39.698	2.576
Lusinchi	1984-1988	3,4%	3,0%	0,8%	18,4%	3,5%	33,6%		20.891	1.200
Pérez II *	1989-1993	3,0%	6,2%	0,5%	45,8%	4,1%	59,7%		19.001	954
Caldera	1994-1998	1,6%	3,1%	-0,6%	61,3%	2,4%	42,7%		20.693	925
Chávez I	1999-2003	-3,3%	5,3%	-5,2%	21,2%	2,4%	25,9%	45%	27.249	1.102
Chávez II	2004-2008	10,5%	4,4%	8,7%	21,1%	3,6%	6,4%	16%	61.510	2.266
Chávez	1999-2008	3,6%	8,4%	1,7%	21,1%	3,0%	16,2%	31%	44.379	1.684

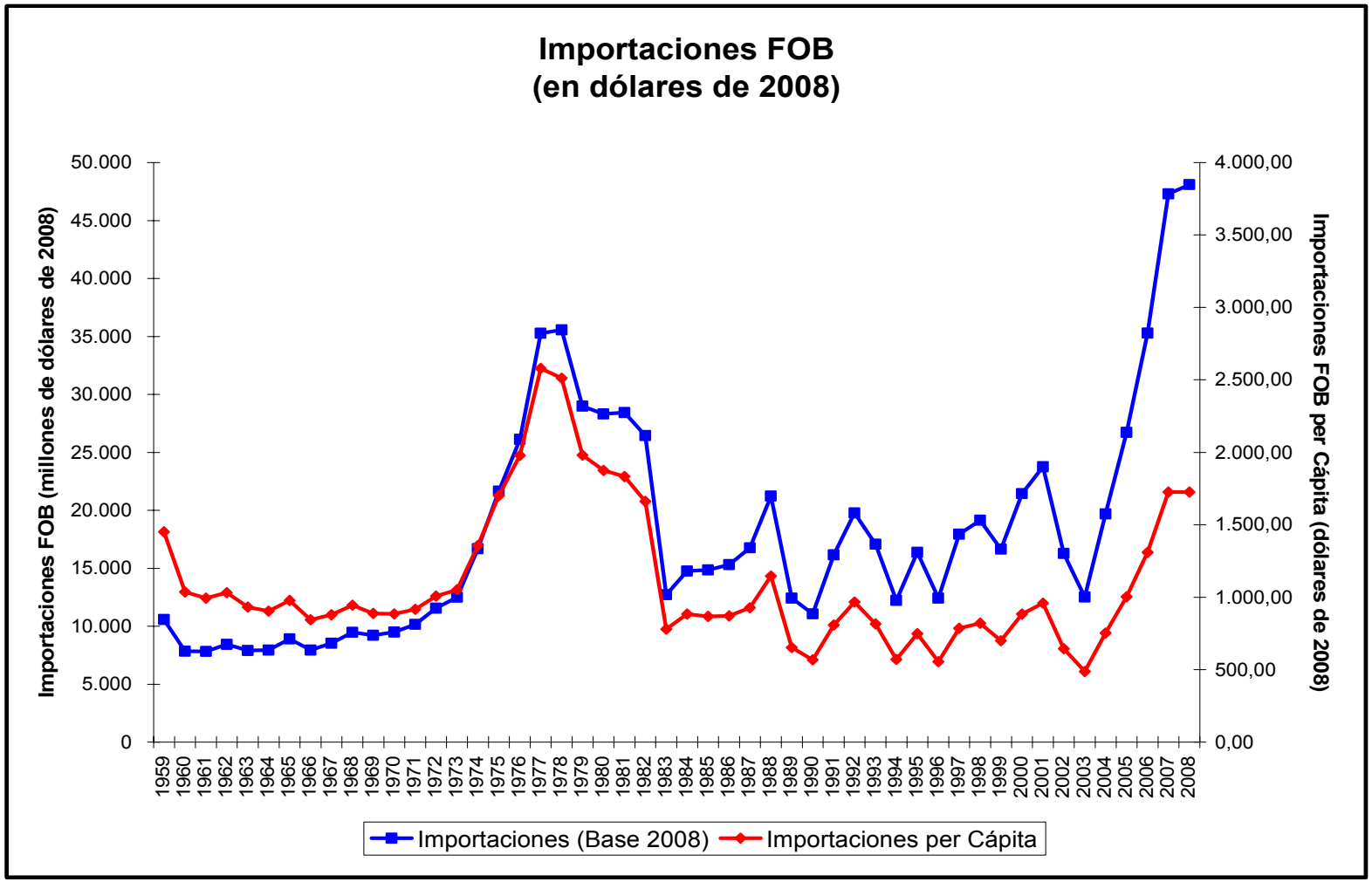
En conjunto, estos últimos diez años están **cabeza a cabeza con los peores gobiernos venezolanos**, muy **lejos del desempeño registrado en las primeros gobiernos de la democracia**, a pesar de disponer de ingresos sustancialmente mayores …

Chávez SIN dinero: Caída en el PIB, pérdida ingreso por habitante, **inflación**, depreciación acelerada del bolívar, fuertes restricciones cambiarias, inestabilidad política, económica y social

Chávez CON dinero: Crecimiento, **inflación**, menor depreciación, control es un dispositivo político pero en la práctica reparte dólares oficiales a manos llenas …

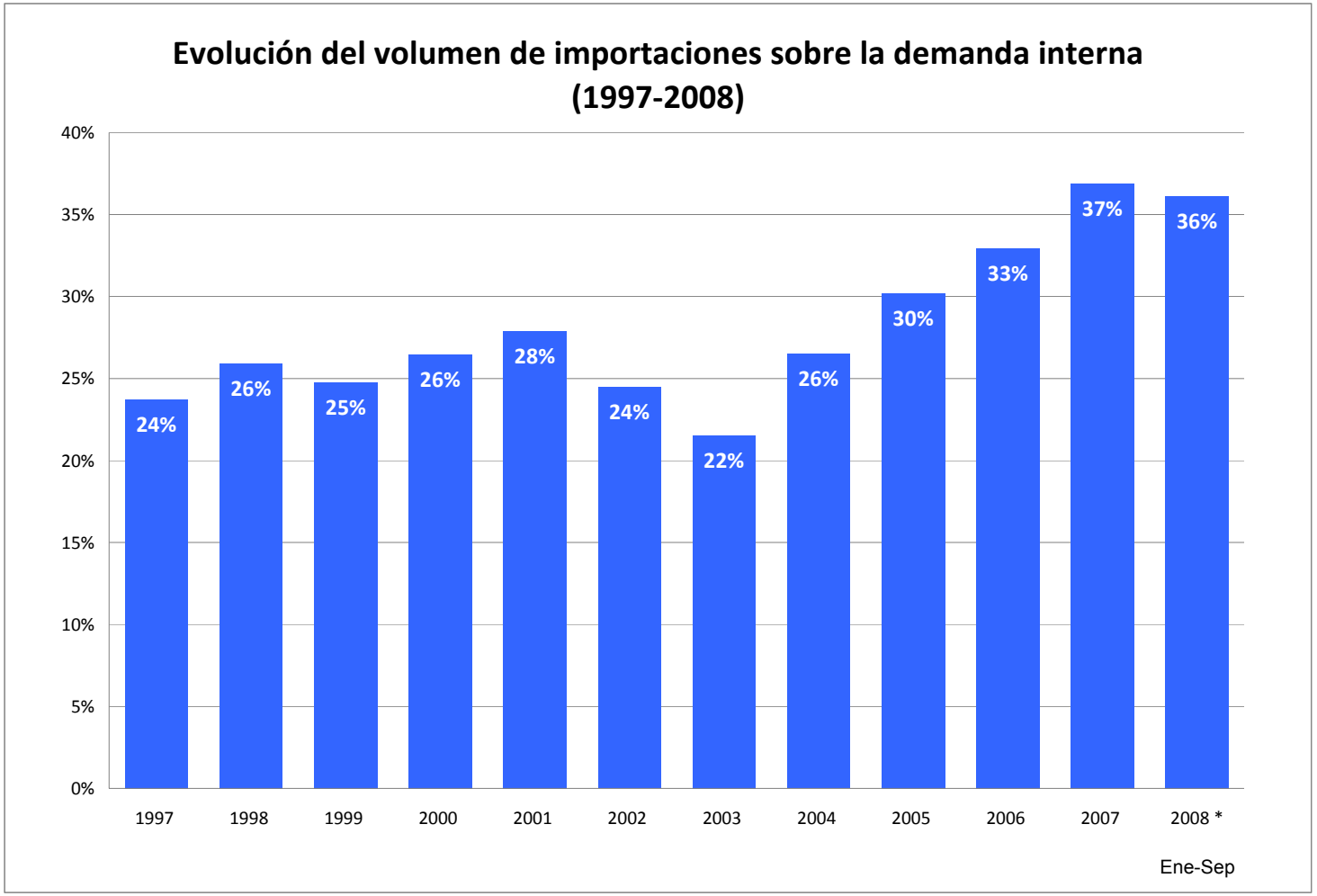
¿Qué capacidad tienen nuestras cuentas externas de absorber semejante *shock*?

Las importaciones en términos reales están en su punto más alto de la historia, en términos por habitante en el punto más alto de los último 27 años

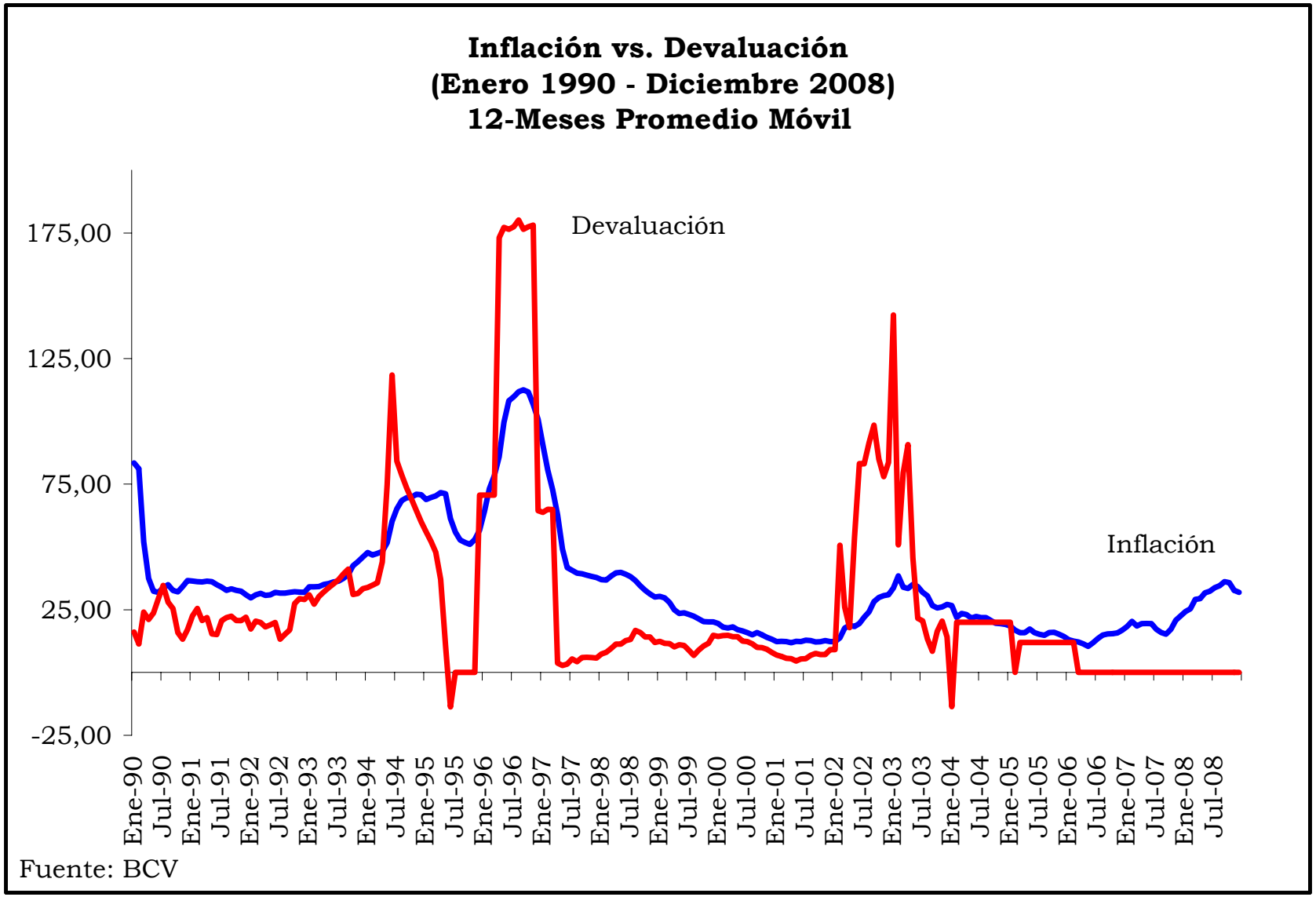


Nuestra dependencia de las importaciones nos coloca en una situación muy vulnerable …

Las importaciones representan 36%-37% del total de la demanda agregada interna …



Desde un punto de vista histórico, el sesgo existente entre la tasa de cambio oficial (devaluación) y la inflación doméstica, está próximo a reversarse …

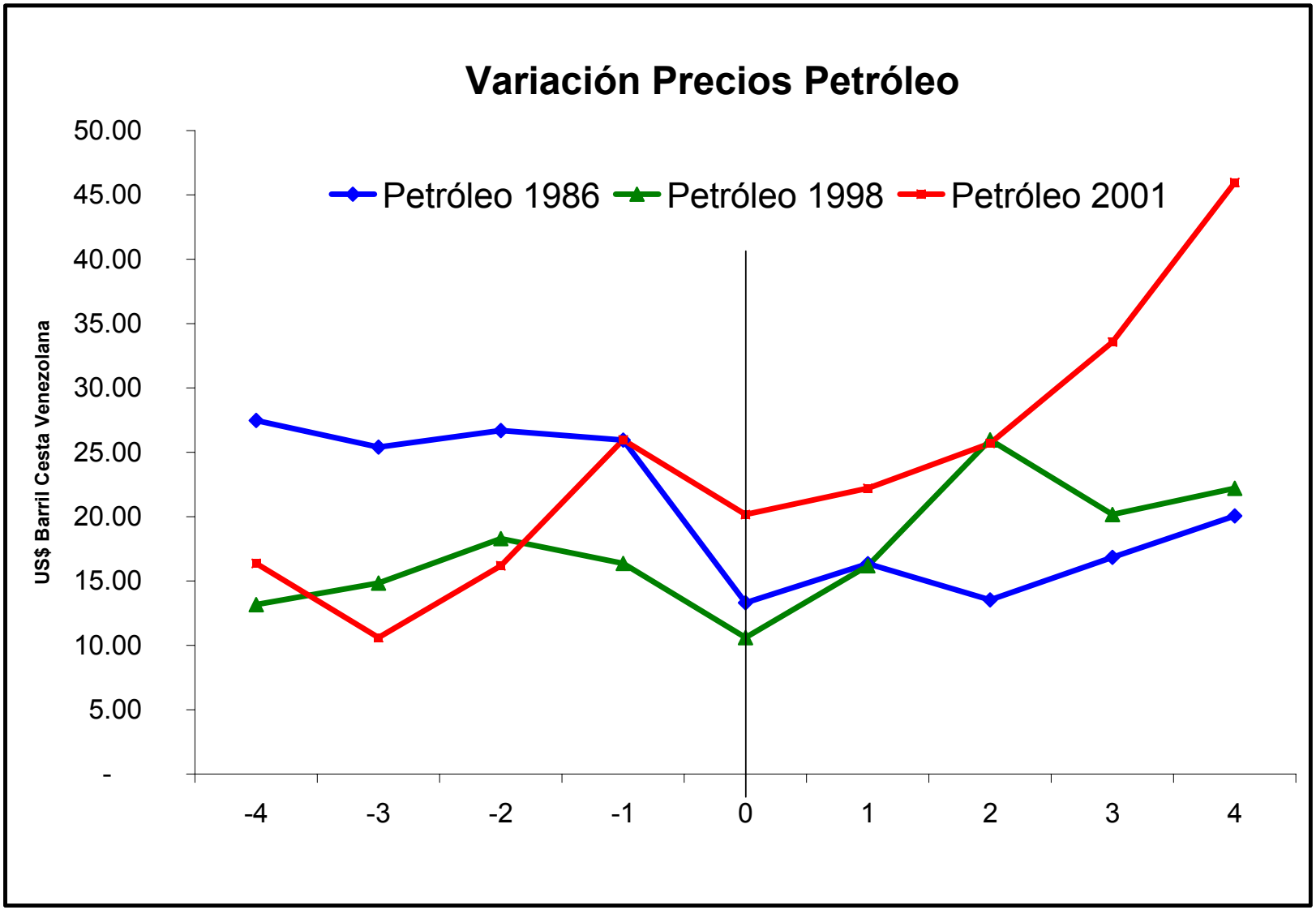


En resumen …

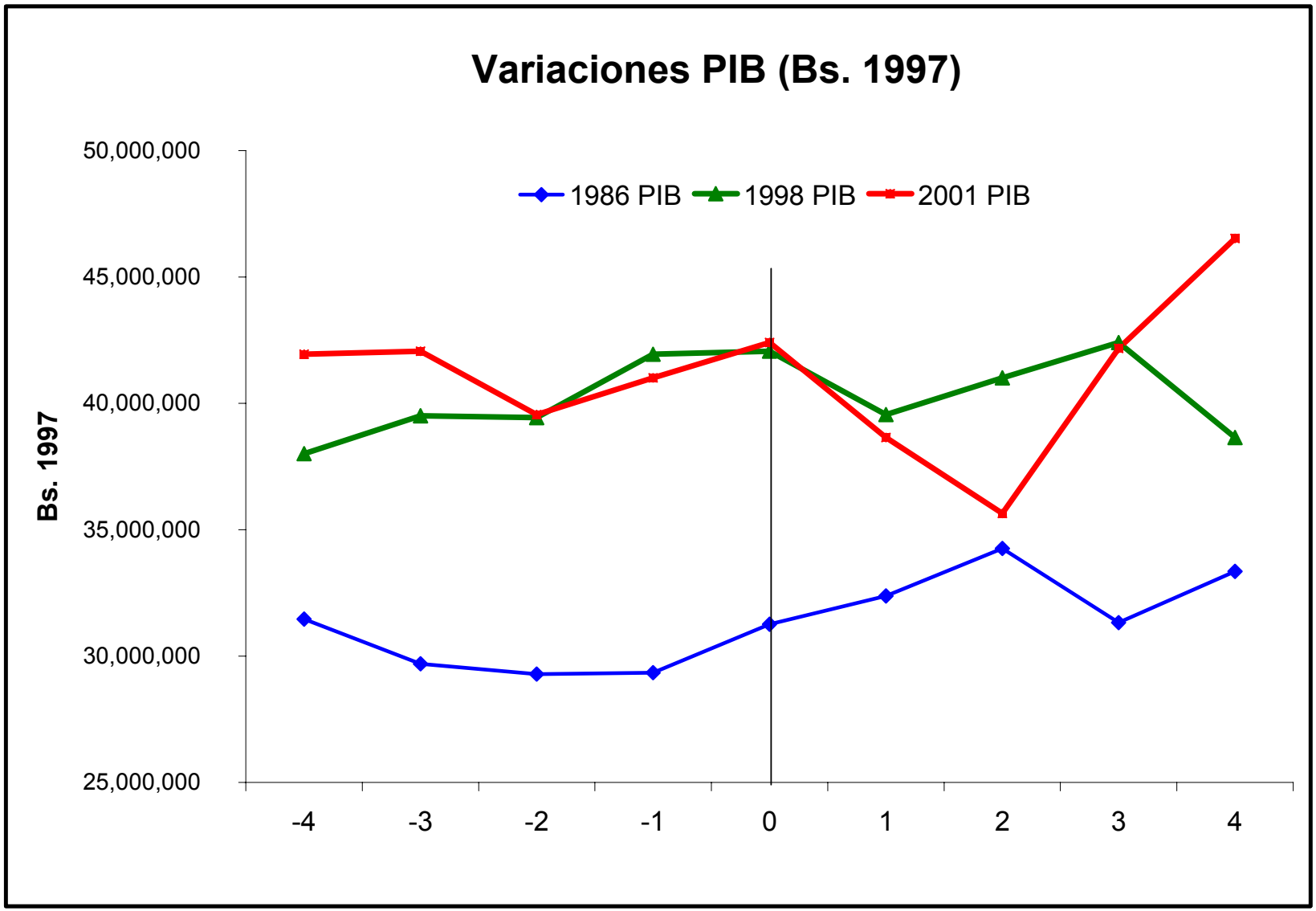
- En 2008 Venezuela estuvo cerca de registrar las exportaciones petroleras y el producto interno bruto más alto de nuestra historia… (medio lleno)
- Treinta y cinco años después, tenemos un nivel de ingreso por habitante inferior
- Los diez primeros años de la revolución dividen en dos quinquenios, sin dinero y con dinero, con resultados totalmente diferentes … este es un escenario importante en la medida en que nos aproximamos a un entorno “sin dinero”
- Dentro de nuestra experiencia histórica tenemos gobiernos como el de Jaime Lusinchi, que aún “sin dinero” logró demorar los ajustes hasta el primer año del quinquenio posterior, a fuerza de consumir reservas internacionales …
- La caída en los precios del petróleo consigue a Venezuela en su punto de dependencia de importaciones más alto de los últimos treinta y cinco años… y sin inversión (capacidad) para sustituir importaciones con producción nacional
- Nuestra experiencia demuestra que los ciclos de apreciación del bolívar se prolongan en la medida en que se mantengan los precios, y se tienden a reversar cuando caen

1	¿En dónde estamos?
2	… desde una perspectiva histórica
3	¿Qué ha pasado cuando caen los precios?
4	¿Qué tan grave es la caída de los precios?
5	Contexto, alternativas de política y escenarios

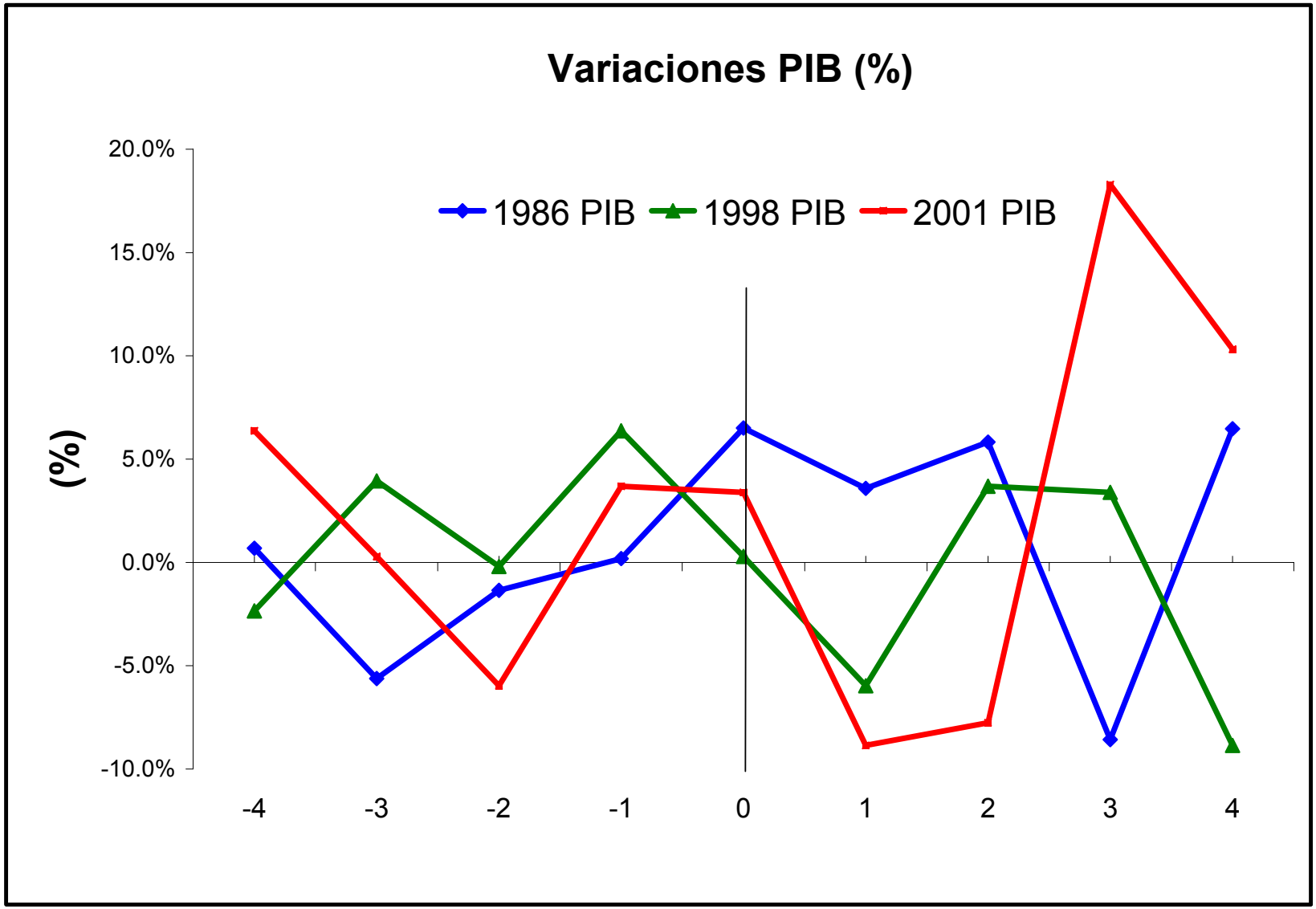
Las últimas tres caídas fuertes en los precios datan de 1986 (de 29.9 a 13.3); 1998 (de 16.3 a 10.6) y 2001 (25.97 a 20.17)



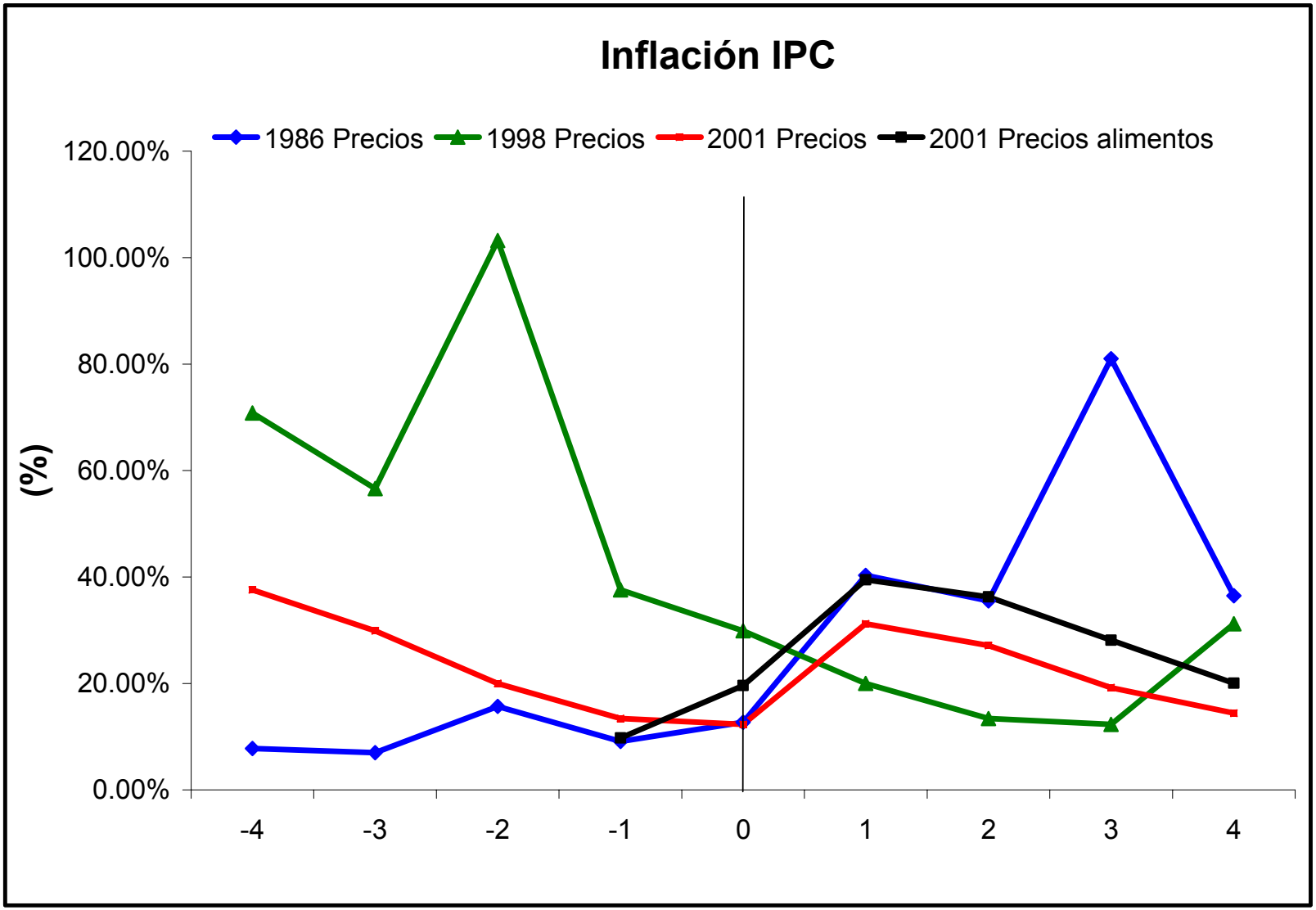
En 1998 y 2001, recuperar el nivel de producción inicial tomó alrededor de tres años, **Lusinchi a punta de reservas consigue prolongar el ajuste hasta 1989**



En 1998 y 2001, recuperar el nivel de producción inicial tomó alrededor de tres años, **Lusinchi a punta de reservas consigue prolongar el ajuste hasta 1989**



En 1986 y 2001 se produce una fuerte aceleración de la inflación (x2.5 y x3.1 la tasa anterior), algo que no ocurre en 1998



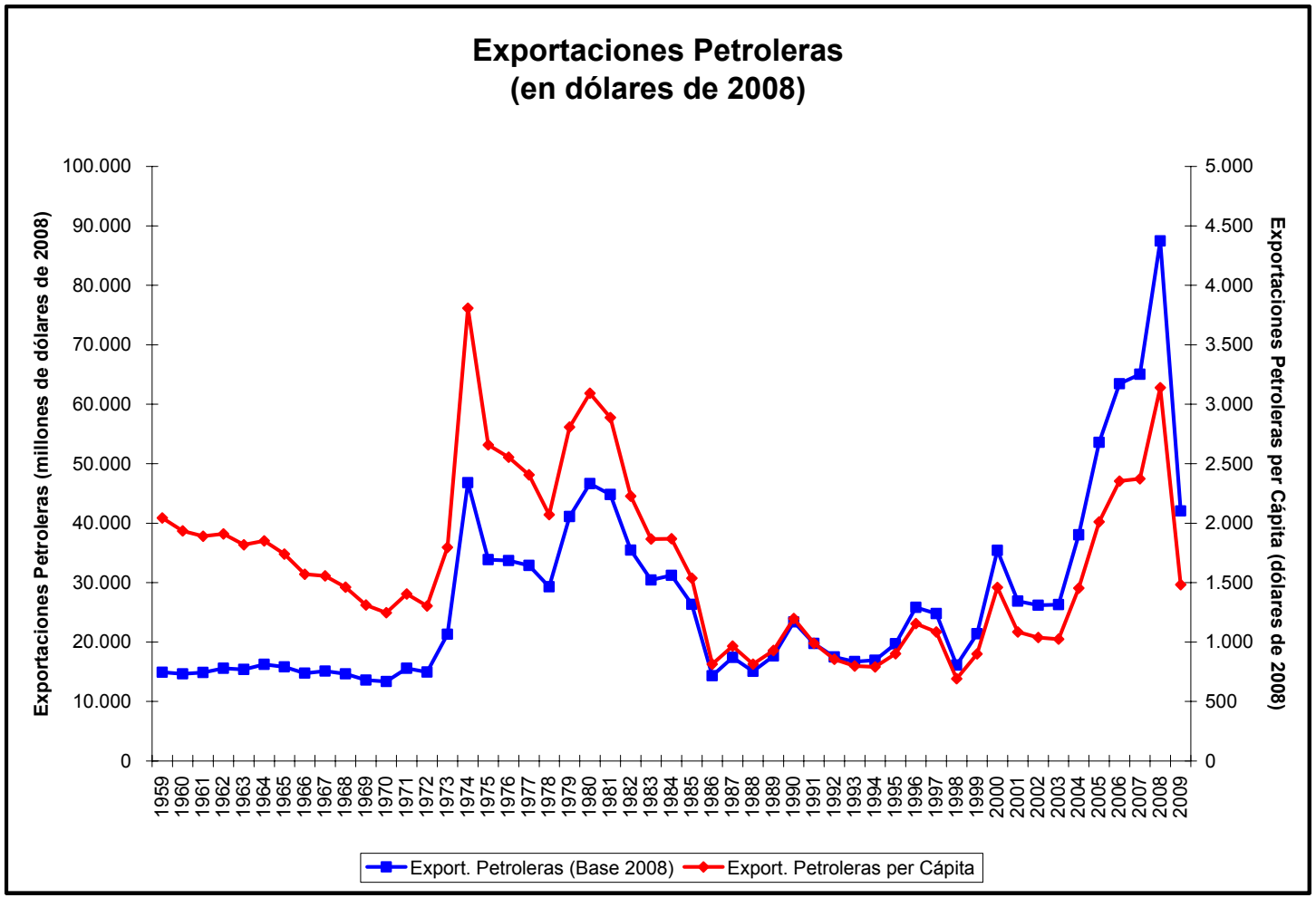
En resumen …

- Según nuestra experiencia, la fase decreciente de los ciclos petroleros suelen producir caídas en los niveles de producción, devaluación y aceleración de la inflación
- Dentro del sector manufactura privada, las caídas han sido – tanto en 1999 como en 2002 – más acentuadas en el resto de la economía
- Existe al menos un precedente (1986) en donde el gobierno utilizó las reservas internacionales para amortiguar los efectos de la caída en los precios del petróleo
- En ese caso (1986), el gobierno llegó a la entrega del mando sin combustible, obligando a la administración entrante a correr con el costo de las fuertes medidas de ajuste: PIB -10%, Inflación 82%, Devaluación 34%
- En el caso que nos ocupa es una suerte de *in-between*, porque el gobierno cuenta con activos externos para hacerle frente a la crisis, pero no tiene intenciones de entregar el poder: ¿Y entonces?

1	¿En dónde estamos?
2	… desde una perspectiva histórica
3	¿Qué ha pasado cuando caen los precios?
4	¿Qué tan grave es la caída de los precios?
5	Contexto, alternativas de política y escenarios

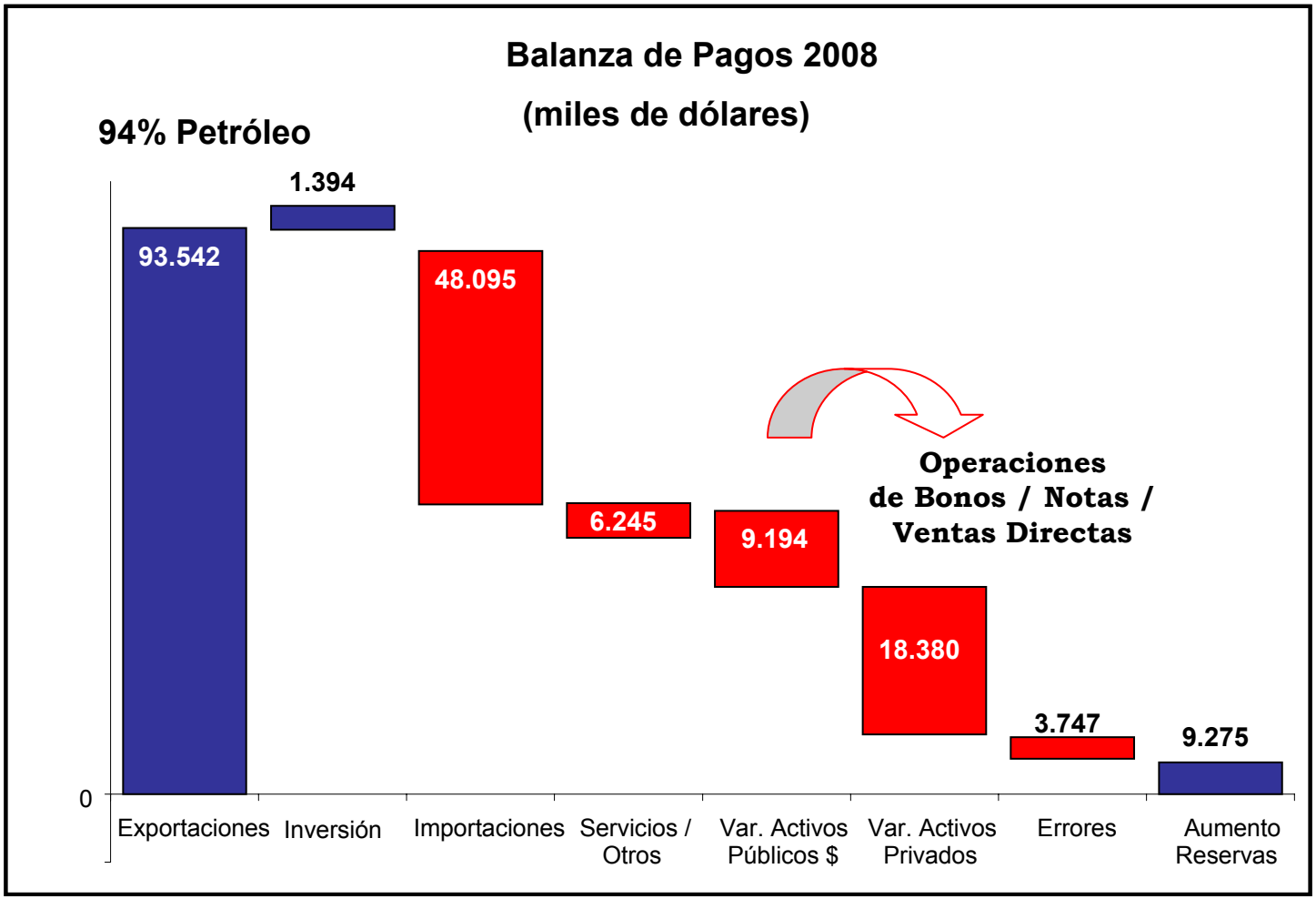
El futuro ya no es lo que era antes …

Si el barril de petróleo promedia 45 dólares en 2009, las exportaciones petroleras por habitante caerían 53%, volviendo a los niveles registrados en 1985-1986, 2000 o 2004

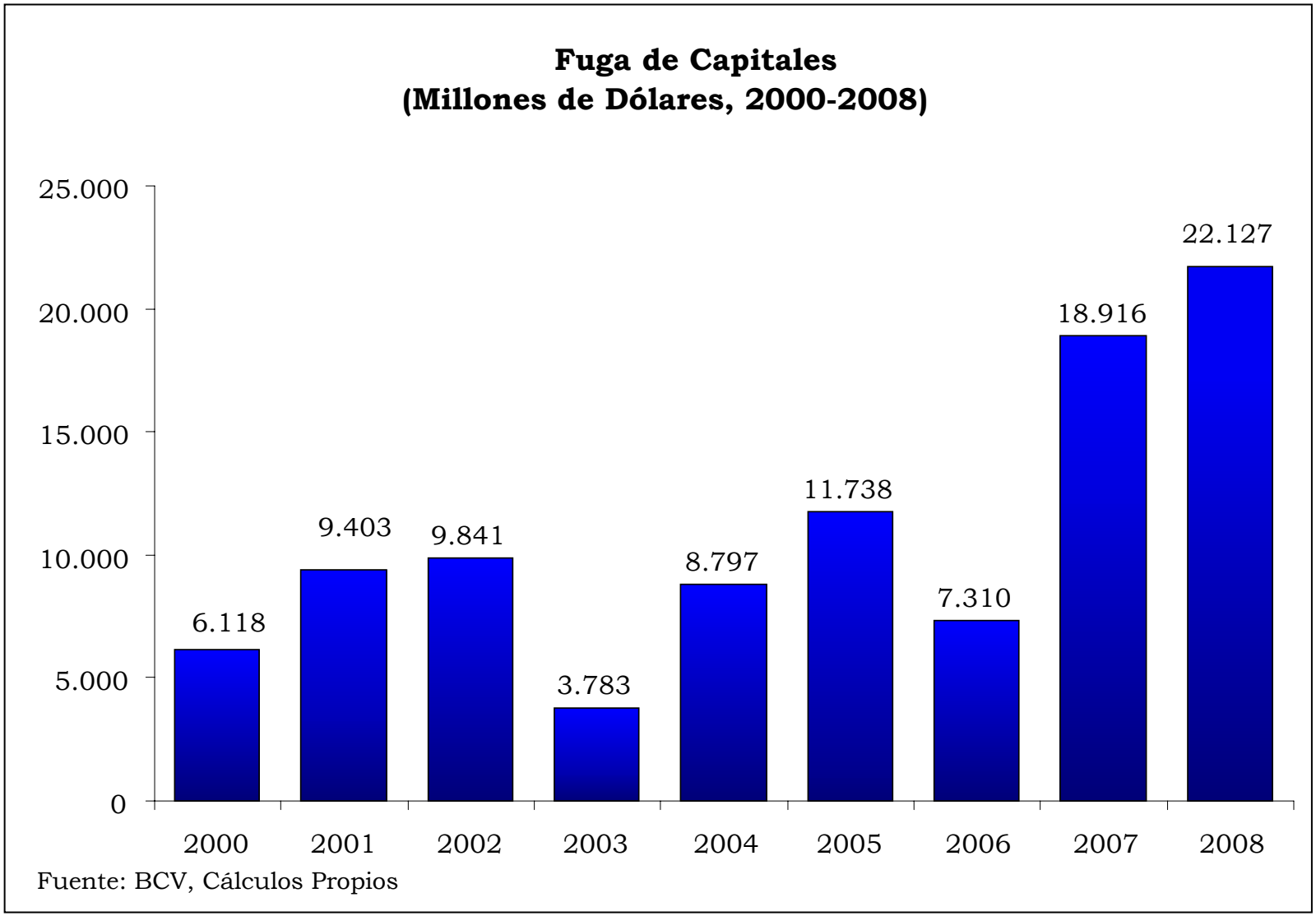


¿Qué capacidad tienen nuestras cuentas externas de absorber semejante *shock*?

En el 2008, con exportaciones petroleras en 87.433 millones de dólares y el precio en 88,6 dólares por barril, se acumularon 9.275 millones de dólares en reservas …



Dada la crisis de confianza que promueve el propio gobierno, para mantener el paralelo se requiere financiar cantidades colosales de salidas privadas de capital …



Hay que tomar con cuidado la “acumulación de activos públicos en el exterior” …-

	2006	2007	2008
Exportaciones petroleras (millones de dólares, BCV)	58.438	62.555	87.443
Precio promedio de la cesta de petróleo venezolana (dólares por barril, MENPET)	56,4	64,7	88,7
Volumen implícito (MB Día)	2,84	2,65	2,70
Consumo doméstico (MBD)	0,5	0,5	0,5
Total producción implícita MBD (Venezuela)	**3,34**	**3,15**	**3,20**

?

Estimados más realistas del consumo interno de gasolina lo sitúan en 0,7 – 0,8 millones de barriles por día, debido al crecimiento del parque automotriz y al contrabando de extracción, probablemente esa cifra ya haya superado el millón de barriles día …

En esta cuenta no se han ajustado los barriles de petróleo subsidiados al resto de América Latina …

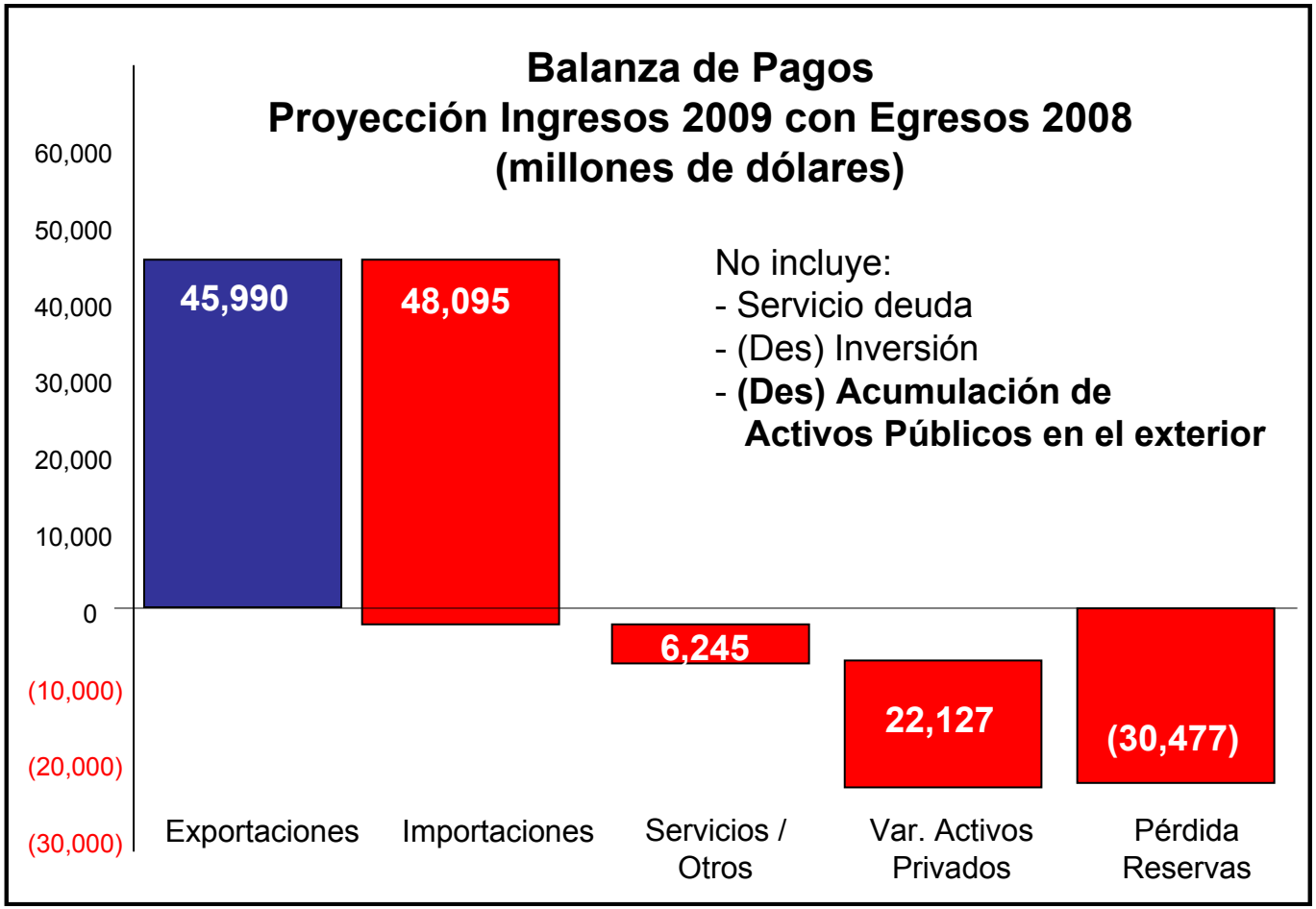
¿En qué magnitud están sobreestimadas las exportaciones petroleras?

	2006	2007	2008
Total producción implícita MBD (Venezuela)	2,70	2,40	2,40
Barriles de productos asociados (no incluídos en el reporte OPEP)	0,3	0,3	0,3
Total barriles según OPEP + asociados	3,00	2,7	2,7
Consumo doméstico (MBD)	(0,5)	(0,5)	(0,5)
Exportaciones petroleras (MBD)	2,5	2,2	2,2
Precio promedio de la cesta Venezuela (dólares por barril, MENPET)	56,4	64,7	88,7
Exportaciones petroleras (MM US$)	51.465	51.594	71.226
Exportaciones petroleras (MM US$, BCV)	58.438	62.555	87.443
Sobreestimación de Exportaciones (MM US$)	**6.973**	**10.961**	**16.217**

En los fondos parafiscales podría haber menos de lo que parece ...

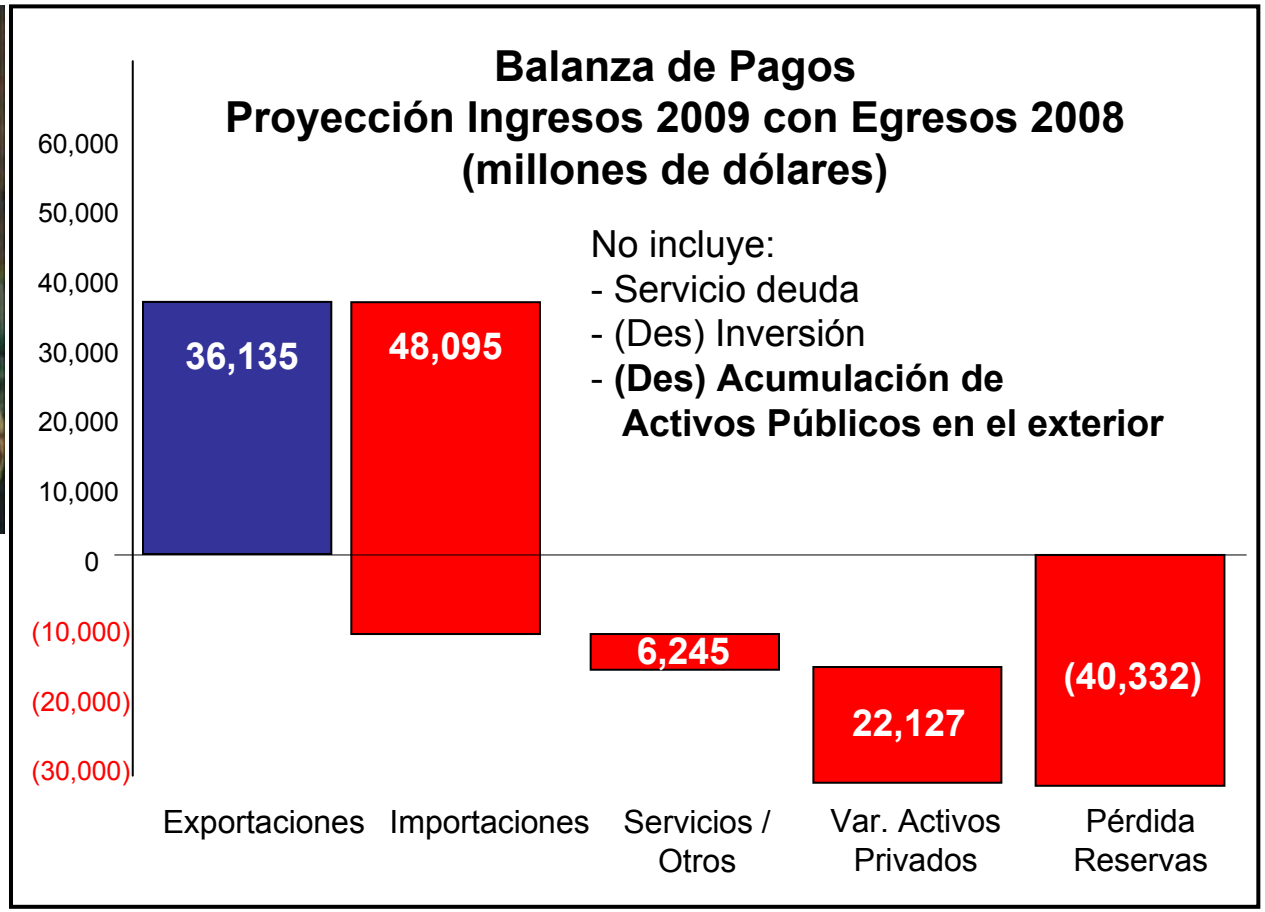
No es posible mantener las importaciones (el consumo) y suplir el paralelo al nivel de 2008 sin incurrir en una pérdida de reservas significativa

Aún asumiendo que las **exportaciones** petroleras se mantienen en **2.8 MBD, a 45 dólares por barril** no se puede sostener el nivel de **importaciones, servicios, y oferta de divisas en el mercado paralelo al mismo nivel de 2008 …**

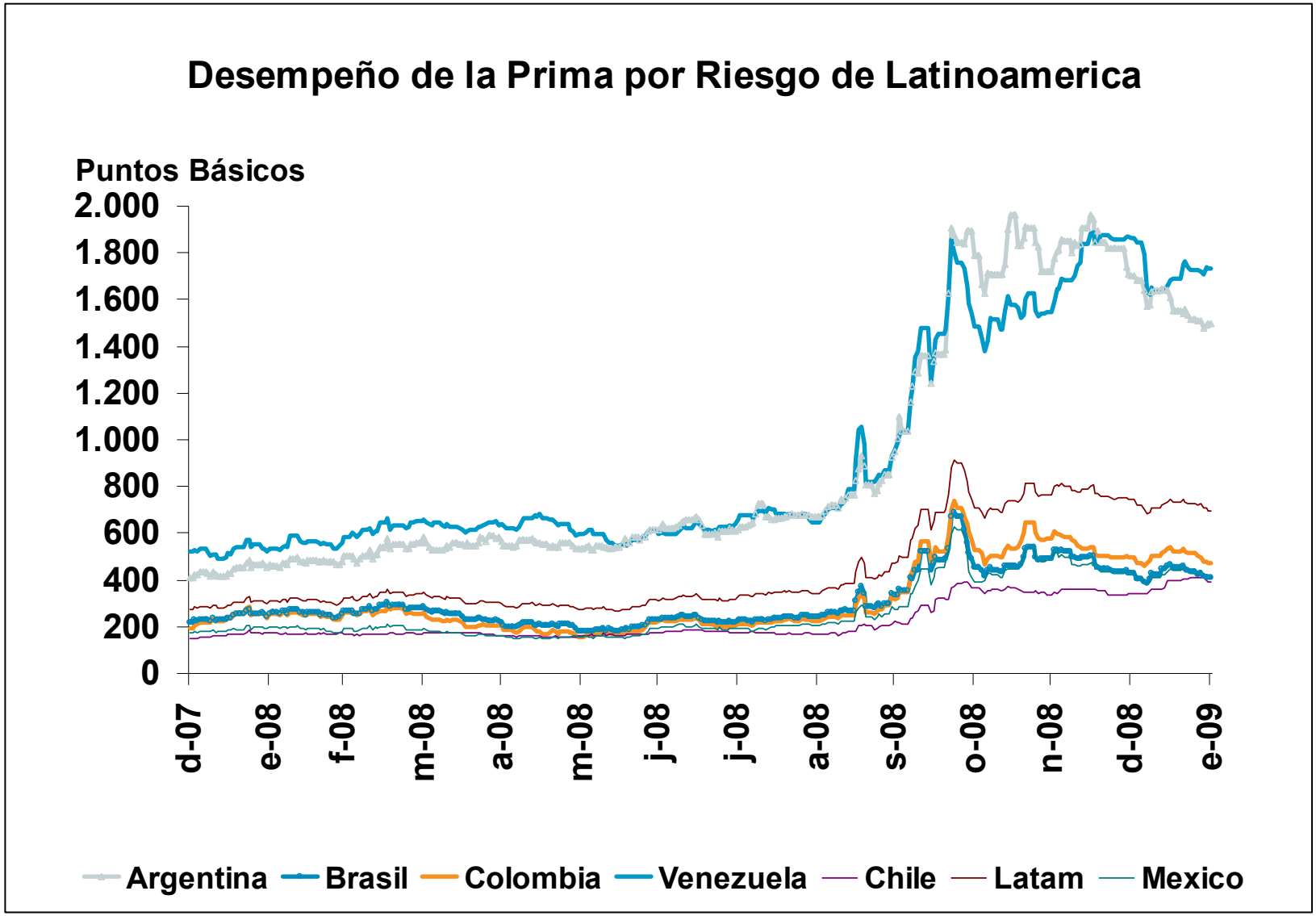


Con 2.2 millones de barriles por día de exportación (unos 400 MBD por encima de las fuentes internacionales), la pérdida de reservas sería todavía mayor …

"Toto, I don't think
we are in Kansas anymore"

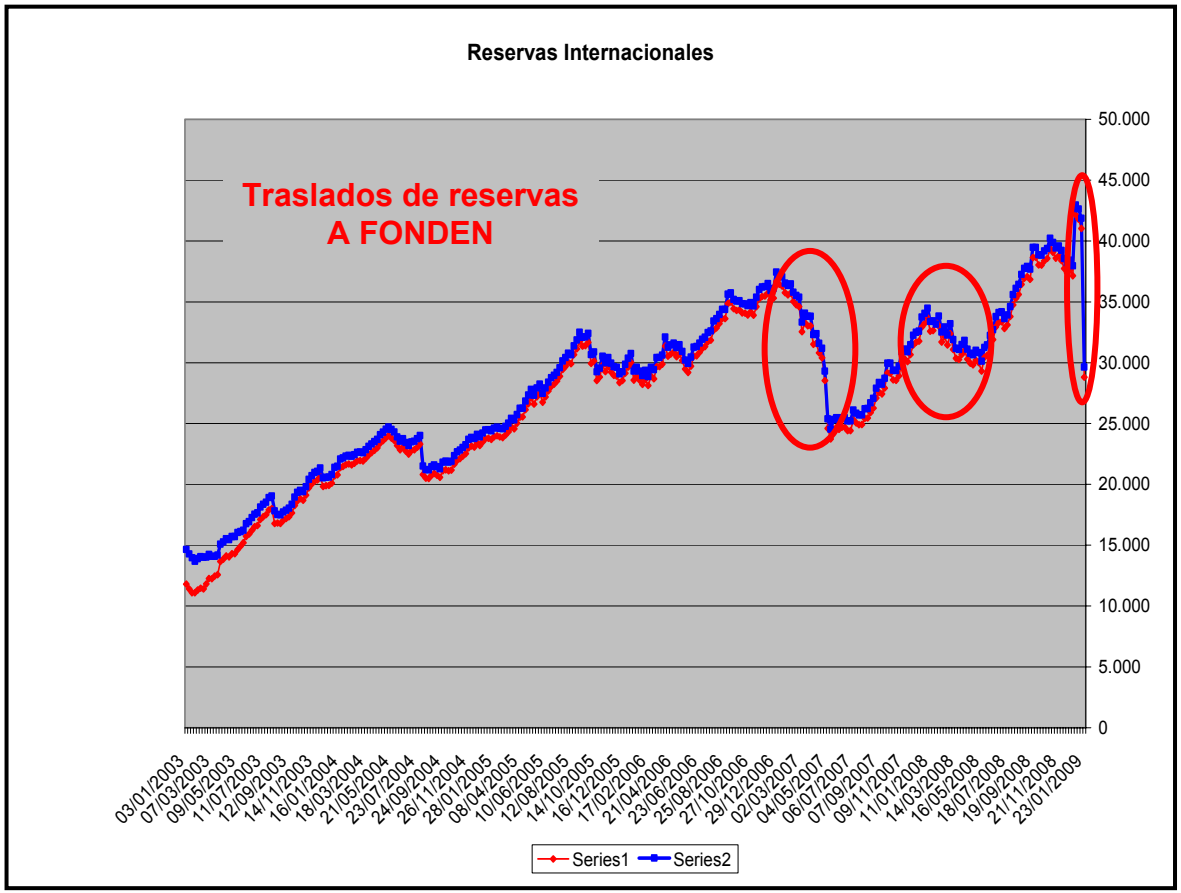


Venezuela y Argentina son de los mayores riesgos de América Latina



Al cierre del 27/01, habían caído a en reservas internacionales 29.633 millones de dólares, equivalentes a 7.5 meses de importaciones …

Los últimos movimientos de reservas descubren la intención del gobierno de recurrir a la vulgar impresión de moneda local para cubrir la caída en los precios del petróleo …



- Entre el 29/12/08 y el 31/12/08 las reservas recibieron una inyección neta de US $5.003 millones
- Ese monto proviene de posiciones en dólares del Ministerio de Finanzas, que en lugar de trasladarse directamente a FONDEN, se hicieron circular por el BCV para crear bolívares
- Al trasladar los 12.000 millones de dólares a FONDEN el 23/01/2009 las reservas cayeron en 29% en un día, ahora hay menos dólares para importaciones a tasa oficial …

Adicionalmente existen US$12.000 – $25.000 (según la fuente) en fondos parafiscales …

En resumen …

- La caída en los precios del petróleo es muy significativa, equivale a 53% menos de ingresos por exportaciones petroleras
- El gobierno cuenta con reservas internacionales (US $29.300 millones) y activos en el exterior (US $13.200 – US $25.200) suficientes para cubrir entre 11 y 14 meses de importaciones
- Cuando se incorpora dentro de esa ecuación la cantidad de divisas que se asignaron al sector privado a tasa oficial (repatriación de utilidades) o al mercado paralelo (bonos, permutas), las reservas + activos equivalen apenas a 8 – 10 meses al ritmo de 2008
- De lo anterior resulta evidente que el país no puede mantener su ritmo de importaciones y de acumulación de activos privados en el exterior
- En ese escenario, el gobierno tratará de concentrar la contracción de importaciones (aproximadamente 20% - 26%, o US $10.000 – US $12.000 millones) en bienes de lujo, y tratará de focalizar asignaciones de divisas en alimentos y medicinas (sólo 31% de la canasta básica)

1	¿En dónde estamos?
2	… desde una perspectiva histórica
3	¿Qué ha pasado cuando caen los precios?
4	¿Qué tan grave es la caída de los precios?
5	Contexto, alternativas de política y escenarios

La mayoría de los analistas internacionales hasta hace poco preveían un recuperación del petróleo en 2010, aunque más recientemente se nota cierto pesimismo …

GRAB — ComdtyCPFC

Right click on summary data or analyst estimates for historical price graph

95) Chart | 96) View Contributors | 97) Histogram | Page 1/3 Commodity Price Forecast

NYMEX WTI | As Of 02/27/09 | Ticker Type Actual

Current Price 44.37

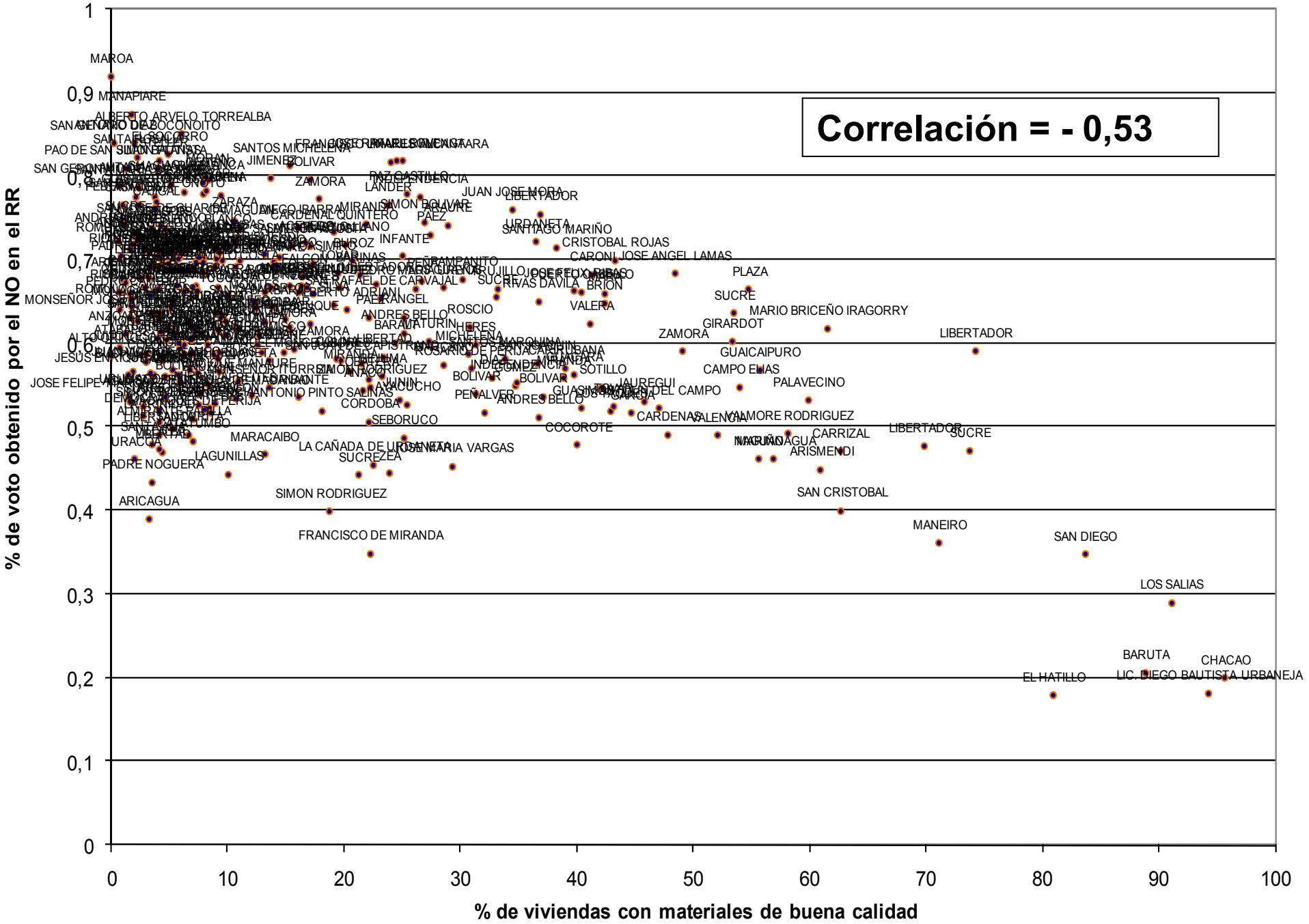
	2009	2010	2011	2012
Median	55.00	80.00	87.00	96.00
Mean	60.23	78.26	92.24	103.73
Bloomberg Wgt Avg	53.66	73.94	90.29	104.73
High	112.13	126.10	136.00	189.00
Low	43.00	54.13	65.00	70.00
Current Fwd	50.83	57.39	62.22	65.69

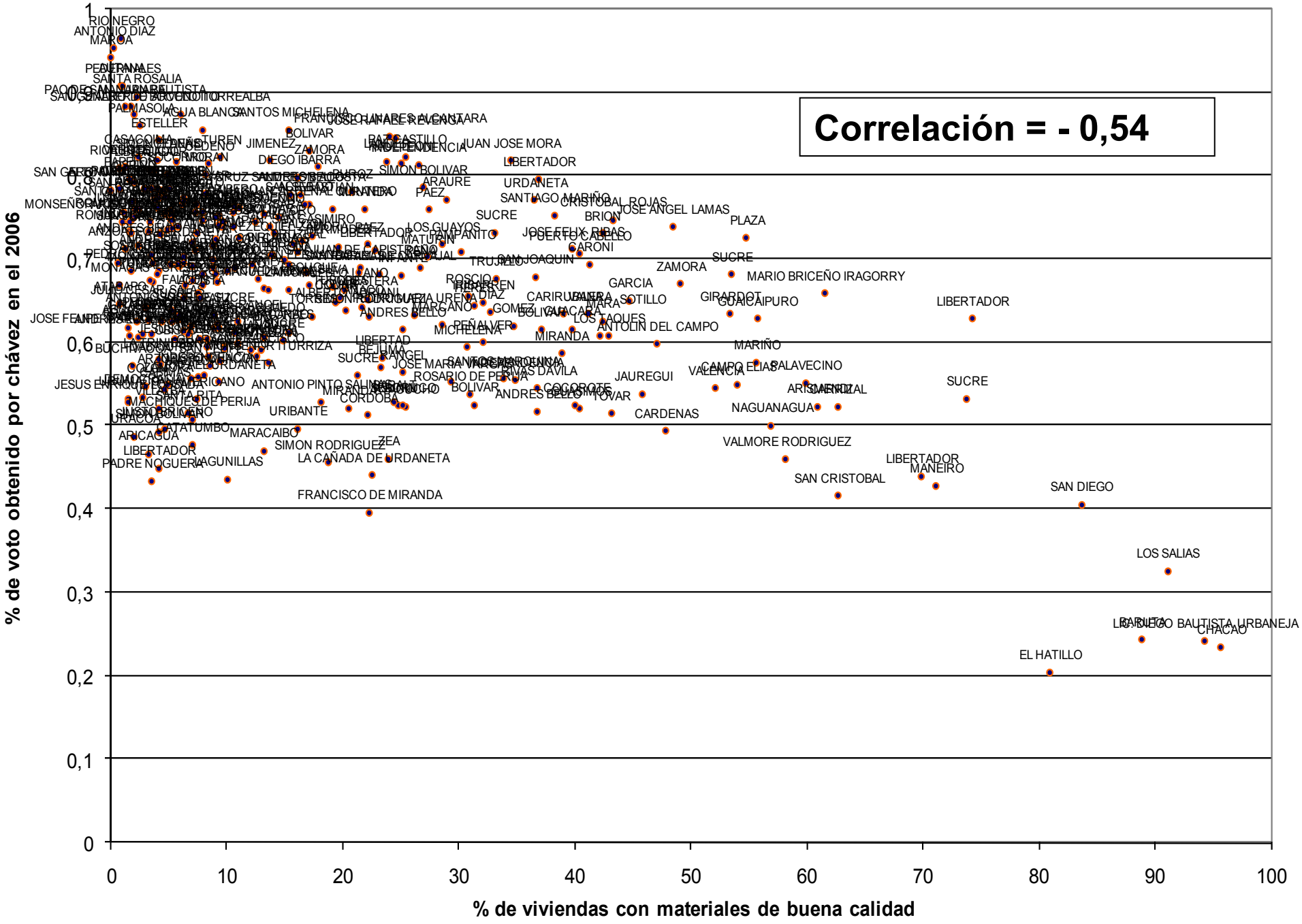
	Firm	35 Analyst(s)	As Of	2009	2010	2011	2012
1)	Barclays PLC	B. Comdty	02/27/09	57.00			
2)	Deutsche Bank AG	A. Sieminski	02/27/09	43.00	55.00	80.00	85.00
3)	JPMorgan Chase & Co	L. Eagles	02/20/09	43.25	55.00		
4)	Commerzbank AG	E. Weinberg	02/20/09	58.00	75.00		
5)	Erste Bank AG/Austria	R. Stoeferle	02/18/09	55.00	85.00	110.00	189.00
6)	UniCredit Markets & Investment Ban	J. Hitzfeld	02/06/09	55.00	75.00		
7)	Standard Chartered Bank	H. Henton	02/06/09	55.00	80.00		
8)	CIBC World Markets Inc	J. Rubin	01/26/09	50.00	84.00		
9)	Landesbank Baden-Wuerttemberg	F. Schallenberger	01/15/09	62.00			
10)	Stifel Nicolaus & Co Inc/Denver CO	M. Hall	01/13/09	52.50	70.00		
11)	ING Wholesale Banking	J. Kenney	01/13/09	48.00	60.00	65.00	70.00
12)	SunTrust Robinson Humphrey Capital	J. Gerdes	01/12/09	50.00	62.50	80.00	80.00

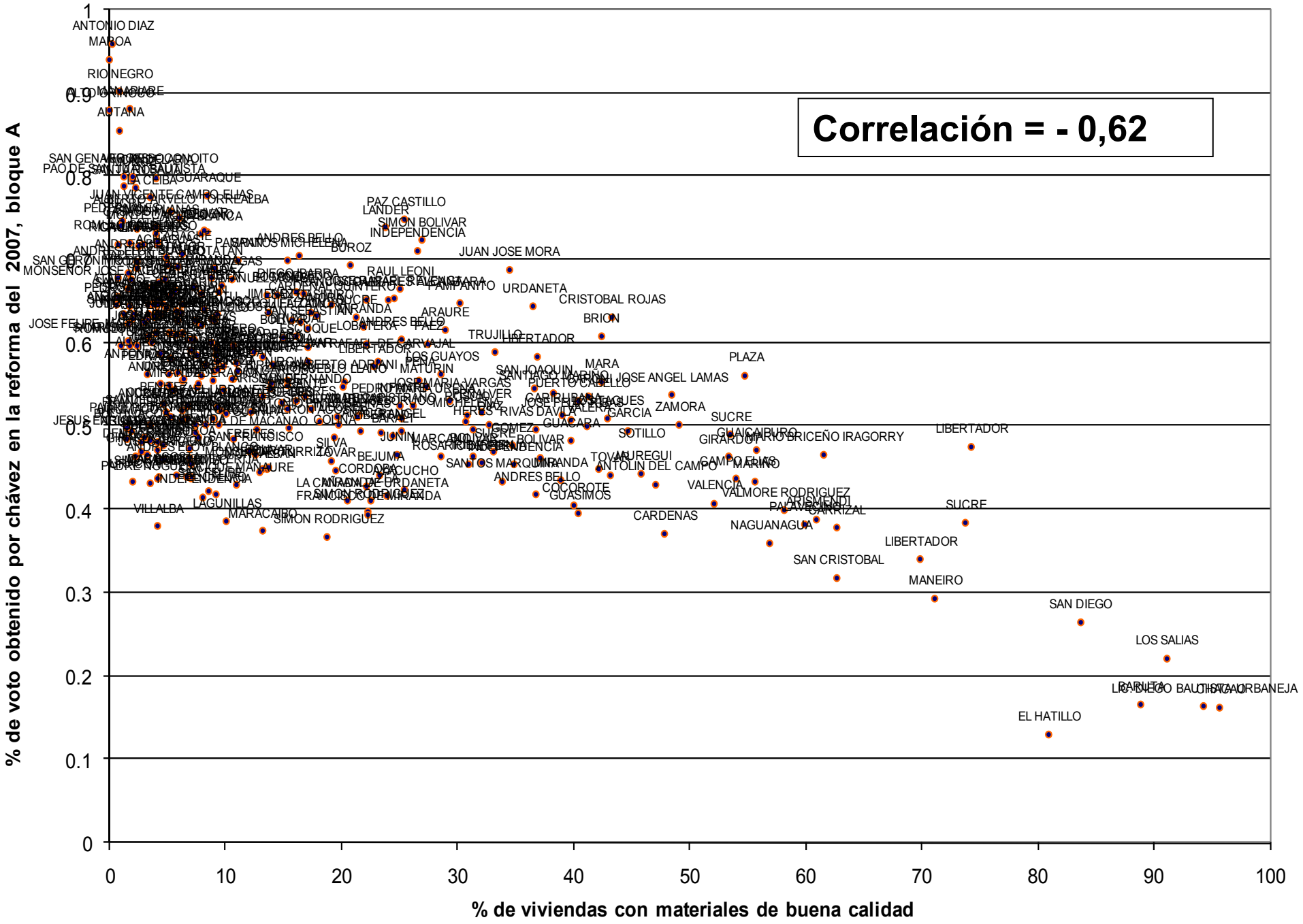
41) Quarterly Forecast | 42) Yearly Forecast

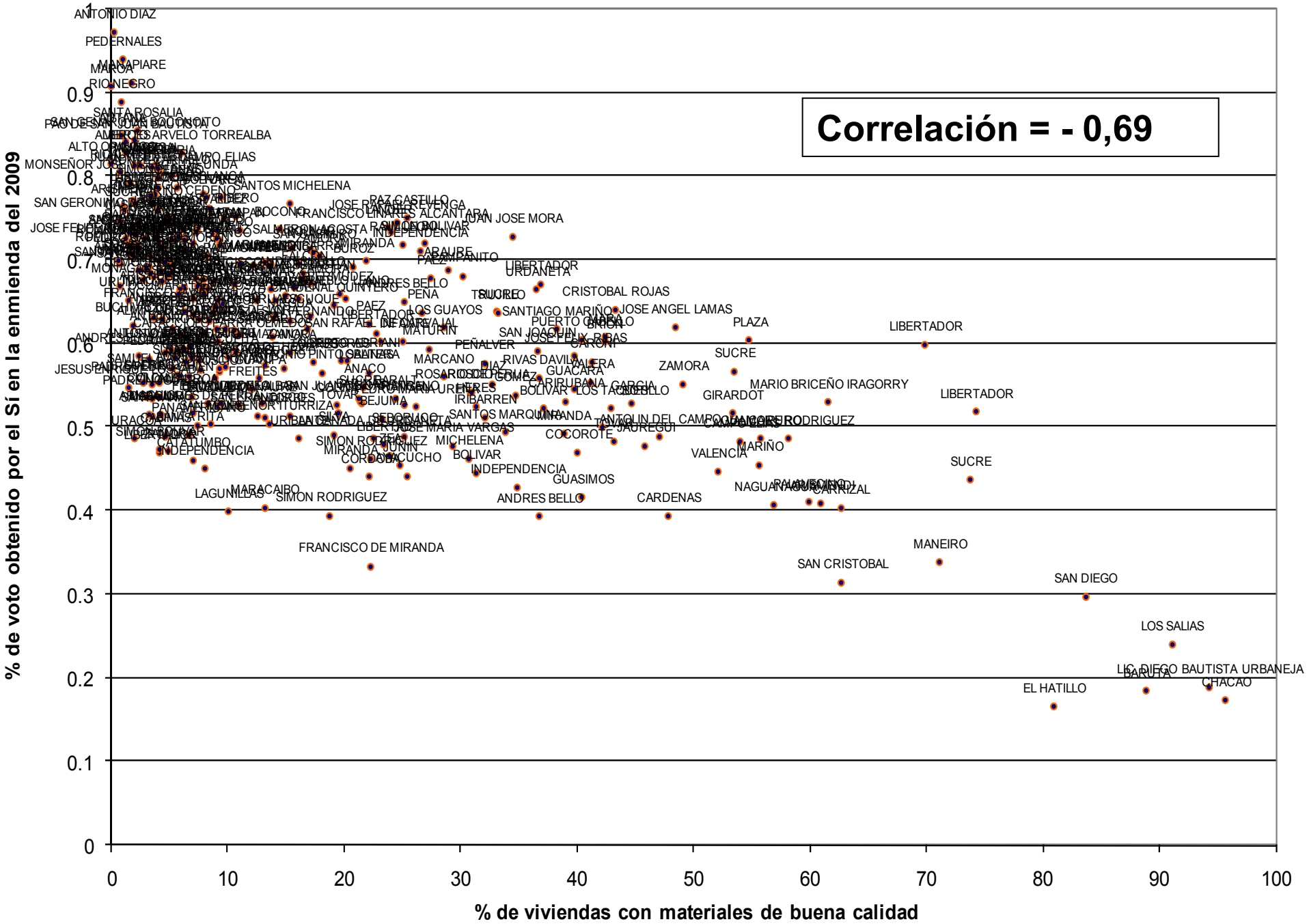
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.
G948-907-1 27-Feb-09 16:07:31

Las decisiones de hoy en materia económica dependen de: 1) la realidad económica de corto plazo; 2) las perspectivas de precios petroleros en el mediano plazo (y por ende, de la velocidad de recuperación de la economía mundial), y de consideraciones de naturaleza político electoral…


Correlación = - 0,53
% de voto obtenido por el NO en el RR
% de viviendas con materiales de buena calidad
0
0,1
0,2
0,3
0,4
0,5
0,6
0,7
0,8
0,9
1
0
10
20
30
40
50
60
70
80
90
100
MAROA
MANAPIARE
SIMON RODRIGUEZ
FRANCISCO DE MIRANDA
ARICAGUA
PADRE NOGUERA
LAGUNILLAS
MARACAIBO
SEBORUCO
SUCREZEA
COCOROTE
SAN CRISTOBAL
MANEIRO
SAN DIEGO
LOS SALIAS
BARUTA
CHACAO
EL HATILLO
LIC. DIEGO BAUTISTA URBANEJA
LIBERTADOR
SUCRE
PLAZA
GUAICAIPURO
CAMPO ELIAS
PALAVECINO
CARRIZAL
ARISMENDI
ZAMORA
JUAN JOSE MORA
CRISTOBAL ROJAS
SANTIAGO MARIÑO
VALERA
ROSCIO
ANDRES BELLO
CORDOBA
SANTOS MICHELENA
JIMENEZ
BOLIVAR
LANDER
PAEZ
INFANTE
RIVAS DAVILA
MARIO BRICEÑO IRAGORRY
GIRARDOT
CARDENAS
VALENCIA
VALMORE RODRIGUEZ
LA CAÑADA DE URDANETA
ROSARIO DE PERIJA
SOTILLO
JAUREGUI
DEL CAMPO
PEÑALVER
ANTONIO PINTO SALINAS
MONSEÑOR JOSE


Correlación = - 0,54
% de voto obtenido por chávez en el 2006
% de viviendas con materiales de buena calidad
0
0,1
0,2
0,3
0,4
0,5
0,6
0,7
0,8
1
0
10
20
30
40
50
60
70
80
90
100
RIO NEGRO
ANTONIO DIAZ
MARCA
SANTA ROSALIA
PALMASOLA
ESTELLER
AGUA BLANCA
SANTOS MICHELENA
BOLIVAR
JIMENEZ
ZAMORA
DIEGO IBARRA
JUAN JOSE MORA
LIBERTADOR
SIMON BOLIVAR
ARAURE
URDANETA
PAEZ
SANTIAGO MARIÑO
CRISTOBAL ROJAS
JOSE ANGEL LAMAS
BRION
PLAZA
SUCRE
LOS GUAYOS
MATURIN
PUERTO CABELLO
CARONI
SAN JOAQUIN
TRUJILLO
ZAMORA
SUCRE
MARIO BRICEÑO IRAGORRY
GARCIA
GIRARDOT
GUAICAIPURO
LIBERTADOR
SOTILLO
ANTOLIN DEL CAMPO
MIRANDA
MARIÑO
PALAVECINO
SUCRE
JAUREGUI
VALENCIA
ROSARIO DE PERIJA
ANTONIO PINTO SALINAS
BOLIVAR
ANDRES BELLO
TOVAR
CARDENAS
NAGUANAGUA
URIBANTE
CORDOBA
MACHIQUES DE PERIJA
ARICAGUA
LIBERTADOR
PADRE NOGUERA
LAGUNILLAS
MARACAIBO
SIMON RODRIGUEZ
ZEA
LA CAÑADA DE URDANETA
FRANCISCO DE MIRANDA
VALMORE RODRIGUEZ
LIBERTADOR
MANEIRO
SAN CRISTOBAL
SAN DIEGO
LOS SALIAS
BAUTISTA URBANEJA
CHACAO
EL HATILLO


Correlación = - 0,62
% de voto obtenido por chávez en la reforma del 2007, bloque A
% de viviendas con materiales de buena calidad
0
0.1
0.2
0.3
0.4
0.5
0.6
0.8
0.9
1
0
10
20
30
40
50
60
70
80
90
100
ANTONIO DIAZ
MARIA
RIO NEGRO
ACTANA
SAN GENARO DE BOCONOITO
PAO DE SAN JUAN BAUTISTA
LA CEIBA
GUARAQUE
JUAN VICENTE CAMPO ELIAS
PAZ CASTILLO
LANDER
SIMON BOLIVAR
INDEPENDENCIA
ANDRES BELLO
BUROZ
JUAN JOSE MORA
MONSEÑOR JOSE VICENTE DE UNDA
RAUL LEONI
URDANETA
CRISTOBAL ROJAS
ARAURE
BRION
TRUJILLO
LIBERTADOR
LOS GUAYOS
MATURIN
MARA
PLAZA
JOSE ANGEL LAMAS
ZAMORA
SUCRE
GUACARA
SOTILLO
GIRARDOT
MARIO BRICEÑO IRAGORRY
LIBERTADOR
BEJUMA
CORDOBA
ANTOLIN DEL CAMPO
VALENCIA
VALMORE RODRIGUEZ
ARISMENDI
COCOROTE
GUASIMOS
LAGUNILLAS
MARACAIBO
SIMON RODRIGUEZ
VILLALBA
CARDENAS
NAGUANAGUA
CARRIZAL
SUCRE
LIBERTADOR
SAN CRISTOBAL
MANEIRO
SAN DIEGO
LOS SALIAS
BARUTA
EL HATILLO


Correlación = - 0,69
% de voto obtenido por el Sí en la enmienda del 2009
% de viviendas con materiales de buena calidad
0
0.1
0.2
0.3
0.4
0.5
0.6
0.7
0.8
0.9
1
0
10
20
30
40
50
60
70
80
90
100
ANTONIO DIAZ
PEDERNALES
MANAPIARE
MARONA
RIONEGRO
SANTA ROSALIA
TORREALBA
MONSEÑOR JOSE
SANTOS MICHELENA
SAN GERONIMO
JOSE FERMIN
JUAN JOSE MORA
INDEPENDENCIA
LIBERTADOR
URDANETA
CRISTOBAL ROJAS
SUCRE
SANTIAGO MARIÑO
JOSE ANGEL LAMAS
PLAZA
LIBERTADOR
SUCRE
ZAMORA
MARIO BRICEÑO IRAGORRY
LIBERTADOR
GIRARDOT
RODRIGUEZ
MARIÑO
VALENCIA
SUCRE
GUASIMOS
CARDENAS
ANDRES BELLO
LAGUNILLAS
MARACAIBO
SIMON RODRIGUEZ
FRANCISCO DE MIRANDA
SAN CRISTOBAL
MANEIRO
SAN DIEGO
LOS SALIAS
LIC. DIEGO BAUTISTA URBANEJA
BARUTA
CHACAO
EL HATILLO

Conclusiones: Políticas y Esfuerzos

- En un contexto de ingresos petroleros inferiores en 50% a los de 2008, el gobierno buscará focalizar la asignación de recursos a fin de garantizar el abastecimiento de bienes de primera necesidad dentro de su base de apoyo:

  - CADIVI focalizado en alimentos y bienes de primera necesidad

  - Énfasis en distribución de alimentos importados directamente por el gobierno a través de sus redes Mercal y PDVAL

  - Esfuerzo por promover economía de naturaleza dual, focalizando el costo del ajuste en la clase media (esfuerzo no significa éxito, los incentivos a adquirir bienes en un lado y venderlos en el otro serán cada vez mayores)

- El gobierno solicitará colaboración al sector privado exigiéndole reducir sus márgenes, y forzándolos/ocupándolos (ahora no hay con qué pagar expropiaciones) de ser necesario en los casos de los rubros más críticos

- Ante los resultados adversos que este set de políticas podrían generar, el gobierno insistirá en la búsqueda de “nuevas formas” de medir el costo de la vida y la inflación en los estratos de menores ingresos

Conclusiones: Políticas y Esfuerzos

- Dentro de este contexto se buscará promover una repetición de la experiencia Lu***SI***nchi, pero en menor medida (el Pérez de Lusinchi en el caso de Chávez, es el propio Chávez)
- El gobierno demorará la implementación de medidas de ajuste formal, y se basará más en medidas "reversibles" (asignaciones CADIVI, impuestos "temporales") o específicamente dirigidas a la clase media/alta
- Este set de políticas provocarán un escenario recesivo, pero gracias a las reservas (y dependiendo de la disposición del gobierno a sacrificar activos para mantener el consumo) será mucho más "moderado" de lo que implica una caída en el ingreso petrolero de 50%
- La venta de dólares en el mercado paralelo por parte del gobierno le permite beneficiarse de la depreciación sin devaluar y ayuda a resolver el problema fiscal, pero no contribuye a resolver el problema de cuentas externas

En términos de inflación, a pesar de la tendencia, hay algunos atenuantes que podrían contribuir …

El abaratamiento de los alimentos a nivel mundial permitirá economizar divisas y reducir el subsidio en las ventas de Mercal…

		Promedios trimestrales						Promedios anuales			Ene2009 - 2008
		IV-2007	I-2008	II-2008	III-2008	IV-2008	Ene-2009	2007	2008	Ene-2009	2008
Crude oil, avg, spot	$/bbl	88	95	121	116	56	44	71	97	44	**-55%**
Palm oil	$/mt	928	1,156	1,198	928	512	534	780	949	534	**-44%**
Barley	$/mt	195	217	239	217	130	121	172	201	121	**-39%**
Maize	$/mt	172	220	259	245	168	173	164	223	173	**-23%**
Rice, Thailand, 5%	$/mt	344	478	855	703	564	580	326	650	580	**-11%**
Sorghum	$/mt	173	219	247	215	151	153	163	208	153	**-26%**
Wheat, Canada	$/mt	415	622	484	390	322	340	300	455	340	**-25%**
Wheat, US, HRW	$/mt	342	412	347	318	228	239	255	326	239	**-27%**
Sugar, world	¢/kg	23	28	27	31	26	28	22	28	28	**-2%**
Cotton A Index	¢/kg	153	168	166	168	127	126	140	157	126	**-20%**
Cotton Memphis	¢/kg	155	174	172	170	130	135	143	161	135	**-16%**
DAP	$/mt	522	860	1,192	1,154	663	351	433	967	351	**-64%**
Phosphate rock	$/mt	98	234	368	409	371	265	71	346	265	**-23%**
Potassium chloride	$/mt	231	368	511	635	767	853	200	570	853	**50%**
TSP	$/mt	425	715	1,036	1,108	762	n.a.	339	905	n.a.	
Urea	$/mt	365	358	576	745	292	263	309	493	263	**-47%**
Aluminum	$/mt	2,444	2,743	2,940	2,787	1,821	1,413	2,638	2,573	1,413	**-45%**
Copper	$/mt	7,188	7,796	8,443	7,680	3,905	3,221	7,118	6,956	3,221	**-54%**

Fuente: Banco Mundial

Conclusiones: Resultados y Perspectivas

- En 2009 la economía continuará su desaceleración y caerá en 3%, la inflación (como la conocemos hoy) podría estar alrededor de 40%, a pesar del viento favorable que trae la caída de los precios de los *commodities* en los mercados internacionales
- Los escenario a futuro, además del precio del petróleo, dependerán de la capacidad del gobierno para hacerle frente al descontento popular que traerá consigo la inflación y el stand-by del modelo del Estado venezolano como único gran empleador
- En cualquier caso (se devalúe o no, se adopte un sistema de tipo de cambio diferencial, o se mantenga el sistema actual con una brecha mayor del paralelo) la tasa promedio a la que funciona la economía venezolana se devaluará entre 40%-60%, según el grado en el que el gobierno esté dispuesto a sacrificar reservas
- De ahí en adelante el gobierno se podrían presentar dos escenarios:

  a) Si se materializa la recuperación de los precios, el gobierno podría retomar el modelo de gasto público e importaciones, la economía se podría recuperar de forma gradual, dentro de los límites que impone la ausencia total de inversión productiva y siempre dentro de un contexto de inflación (¿método de cálculo?)

  b) Si no se materializa, el gobierno intentará una huida hacia adelante, radicalizando el discurso y la acción en términos redistributivos (hasta ahora ha sido más distributivo que redistributivo) – En este último escenario *Venezuela goes wild*

“Es muy difícil hacer pronósticos, sobretodo cuando se trata del futuro”

Yogui Berra