

## BALANCE ECONÓMICO 2003

El año 2003 se inicia con la continuación del paro general, iniciado en diciembre de 2002. Esta situación, causó cuantiosas pérdidas las cuales, según cifras de la Oficina de Asesoría Economía y Financiera (OAEF) de la Asamblea Nacional alcanzaron el 3% del PIB en el sector petrolero, es decir unos 2.865 millones de US\$ y de 3.8% en el no petrolero, en éste, el sector más afectado fue el manufacturero. Así mismo, destaca el impacto sobre los ingresos fiscales. Tanto la tributación interna como la de origen petrolero registraron una reducción, lo que agudizó los desequilibrios fiscales durante el año. A esta conflictividad política se unen otros elementos de peso importante como son el ajuste fiscal y el cambiario, la política económica incoherente y la falta de credibilidad que son elementos de mayor peso en este deterioro.

El año 2003 hereda dos consecuencias importantes del conflicto político de 2002. Primero, una reducción sustancial y duradera de la capacidad productiva del país y segundo, un clima político-institucional de conflictividad e inestabilidad elevada, esto agregó a la economía venezolana, adicional a otros elementos como la volatilidad macroeconómica producto de los desequilibrios del mercado petrolero internacional, una especial sensibilidad a *shocks* de índole político. En consecuencia, el conflicto político condicionó el diseño y la ejecución de la política económica

Los resultados macroeconómicos del 2003 mezclan un sector interno experimentando una fuerte contracción por segundo año consecutivo, alta inflación, desempleo y un fuerte descenso en la inversión, en especial la privada con un sector externo favorecido por el rígido control de cambios y por el incremento en los precios petroleros que compensaron, en términos de ingresos externos, la caída en la producción petrolera.

Los elementos más significativos en materia de política económica fue la implementación de controles de cambio y de precios, los cuales mermaron las posibilidades de recuperación económica durante los tres primeros trimestres del año.

Este informe presenta un balance preliminar de los principales resultados macroeconómicos del 2003, teniendo presente que las cifras presentadas aquí son las hasta ahora publicadas por los organismos oficiales.

## DESEMPEÑO MACROECONOMICO

El 2003 ha sido un año complejo. La política económica estuvo condicionada por una restricción política. Durante el 2003, la economía se vio particularmente afectada en forma negativa por la crisis político-institucional. En particular, dos factores asociados a esta crisis han tenido un rol fundamental en éste desempeño: la paralización de las actividades productivas entre diciembre de 2002 y enero 2003 y las medidas de política económica llevadas a cabo como consecuencia del evento y claramente moldeadas por la confrontación política, en especial el control cambiario. En efecto, la fuerte contracción de la actividad económica del 18% durante el primer semestre, pone de manifiesto los efectos del cese temporal de actividades, la lenta recuperación de la actividad petrolera y el racionamiento de divisas.

Desde el segundo semestre del año, puede señalarse que ha disminuido el ritmo de contracción de la actividad económica. De acuerdo a las cifras preliminares del BCV, la tasa de crecimiento del PIB para el tercer trimestre se ubicó en -7.1%, en comparación con el primer y segundo trimestre donde la contracción fue de 27.7% y 9.4%, respectivamente. Esta ligera disminución en el ritmo de contracción en la actividad económica real estuvo signada por un mayor gasto público y a la flexibilización en el control de cambios.

Teniendo en cuenta una contracción económica del 8.9% registrada en el 2002, y de aproximadamente 10,4% en el 2003, el PIB per cápita presenta una caída de 10.8% en el 2002 y de 11.7% en el 2003. En consecuencia, la economía venezolana lleva dos años seguidos sin mostrar signos de crecimientos. Si a estos resultados se agrega la caída en la inversión, especialmente la privada, la crisis de crecimiento por la cual atraviesa Venezuela se hace más evidente. Las consecuencias inmediatas de este deterioro han sido: incremento en los niveles de desempleo y de pobreza.

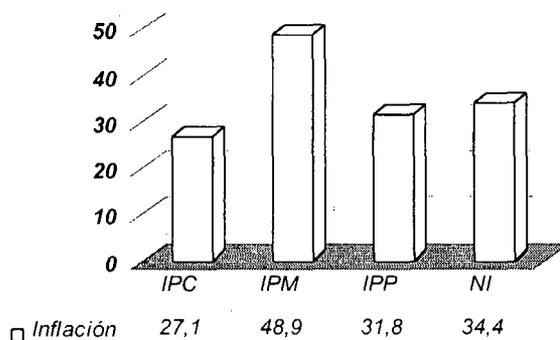
Las expectativas negativas, el control de cambios y de precios y, en especial el desempeño institucional, es decir, la debilidad institucional, producto del comportamiento del sector público, son elementos que han condicionado la inversión privada en el año 2003.

En cuanto al comportamiento de los precios, éstos mostraron una tasa de crecimiento de 27,1%, inferior a la registrada en el año 2002, la cual fue de 31,2%. Este resultado, es producto básicamente, del control de precios y a la mayor flexibilidad en la entrega de divisas. Esto último contribuye a reducir los costos de las importaciones y aminorar el desabastecimiento. Sin embargo, es importante mencionar que la efectividad en el control de la inflación se manifiesta en la brecha entre el Índice de Precios al Consumidor, IPC, y el Núcleo Infla-

cionario<sup>1</sup>. La variación acumulada del núcleo inflacionario se ubicó en 37.9%. Este resultado, constituye un indicador importante de las futuras potenciales variaciones de los precios, en la medida que los precios de los bienes sean ajustados o liberados.

Adicionalmente, cabe mencionar el comportamiento del Índice de Precios al por Mayor, IPM. Este presentó una variación acumulada para el 2003 de 48,9%, muy superior a la registrada en el 2002. Desagregando este índice en bienes nacionales e importados, se tiene, según cifras del BCV, que se ubicaron en 51,1% y 42,3%, respectivamente.

**Gráfico N° 1**  
**Inflación Acumulada**



Fuente: Banco Central de Venezuela, BCV.

Nota: IPC. Índice de Precios al Consumidor.

IPM. Índice de Precios al por Mayor

IPP. Índice de Precios al Productor

NI. Núcleo Inflacionario

El desempeño del desempleo muestra, según las cifras del Instituto Nacional de Estadísticas, INE, una tasa de desocupación del 15.4%. Dos elementos han influido en la tasa de desempleo. Primero, la fuerte contracción de la economía en los dos primeros trimestres, especialmente en la actividad no petrolera (ma-

<sup>1</sup> Este excluye los precios administrados y los efectos estacionales.

nufactura, construcción y comercio) y, en segundo el aumento de la ocupación informal, la cual se ubicó en 54%.

La reducción temporal de los ingresos petroleros y la disminución de la tributación interna, agudizaron los desequilibrios fiscales. Sin embargo, dada esta disminución en los ingresos fiscales, el gasto fiscal, especialmente el corriente, creció durante el año 2003. Todo esto ha ocasionado altos niveles de endeudamiento, principalmente a través de colocación de deuda pública en el mercado interno. Esta mayor colocación de papeles públicos en el mercado financiero interno se facilitó por los altos excedentes de liquidez monetaria generados por el control de cambio y una política monetaria tendiente a facilitar este endeudamiento. Adicionalmente, esta política fiscal expansiva ha sido sostenida por mayores ingresos ordinarios de carácter no recurrentes.

En el 2003, el Gobierno Central terminó ejecutando un gasto mayor al presupuestado, especialmente en el cuarto trimestre, donde se ejecuto el 37,8% del total del año, siendo en el año 2003 de 32,7%. Esto se debió a varias circunstancias. Primero, el incremento de la liquidez en la economía, que hizo posible el fuerte endeudamiento público interno. Segundo, el aumento de la regalía petrolera producto de una recuperación petrolera y del aumento del precio del barril mayor, así como también, la fuerte depreciación promedio del tipo de cambio. Tercero, la alta recaudación registrada en el Impuesto al Débito Bancario, IDB y, cuarto, el traspaso de las utilidades del BCV.

A pesar de que los ingresos fiscales se vieron favorecidos, debido al aumento del ISRL declarado por la industria petrolera, al traspaso de las utilidades cambiarias del BCV y al aumento en la recaudación del IDB, el Gobierno Central presenta un déficit financiero por el orden del 2,5% del PIB.

En relación al financiamiento de este déficit, éste se realizó, fundamentalmente, con endeudamiento interno. El endeudamiento interno se vio favorecido por un mayor exceso de la liquidez de las instituciones bancarias. Según las cifras del Banco Mercantil<sup>2</sup> las colocaciones totales de Letras del Tesoro vía subastas para el 2003 sumaron Bs. 4,0 billones, mientras que en el 2002 fueron de Bs. 2,9 billones. Adicionalmente, se hicieron adjudicaciones directas de Letras del Tesoro por Bs. 3,6 billones. Por su parte, los bonos DPN, por subasta se adjudicaron Bs. 6,1 billones y se hicieron colocaciones directas y daciones de pago por Bs. 1,5 y 2,4 billones, respectivamente.

---

<sup>2</sup> Véase Informe Económico Mensual. Diciembre 2003

En el mercado monetario, la dinámica estuvo signada por la expansión del gasto fiscal y la implantación del control de cambio. Los excedentes monetarios registrados en la economía, obligaron a Banco Central a tener una actuación más activa a través de operaciones de mercado abierto. A pesar de las medidas tomadas, la liquidez monetaria (M2) registró un incremento acumulado de 58,4% para ubicarse a finales de diciembre en Bs. 31,0 billones. Este incremento es superior en Bs. 11,4 billones en relación al 2002. Con respecto a la Base Monetaria, la variación acumulada fue 42,0%.

El exceso de liquidez en el sistema financiero se mostró bastante holgado durante todo el año, como consecuencia del control de cambio, el gasto público expansivo y la contracción de la demanda de crédito. Estos excedentes presentaron un promedio diario de Bs. 648,0 millardos, mientras que el 2002 el promedio fue de Bs. 171,6 millardos. Adicionalmente, esta holgura en la liquidez de los bancos, provocó una fuerte caída en las tasas de interés. La mayor disminución la presentó la tasa activa, la cual descendió de 34,0% en enero a 19,5 en diciembre, por su parte, la tasa de interés pasiva (depósitos a plazo a 90 días), mostró una reducción más lenta.

En otros aspectos macroeconómicos se tiene el comportamiento del sector externo (Balanza de Pagos). Cifras preliminares del BCV, hasta el tercer trimestre, muestran que la balanza de pagos presentó un superávit de US\$ 6955 millones. Este comportamiento favorable se debe a un superávit en la cuenta corriente, producto de la reducción en las importaciones por el orden del 33,3%. En tanto que, la cuenta capital financiero mostró un déficit de US\$ 1499 millones.

Estos resultados favorables son producto en primer lugar, del rígido control de cambio y del incremento presentado en los precios del petróleo

## **DESEMPEÑO INSTITUCIONAL**

El pobre desempeño institucional que ha caracterizado a Venezuela en estos dos últimos años ha tenido efectos adversos en la actividad económica. Los altos niveles de ineficiencia e ineficacia del Estado han generado resultados poco favorables en la economía. Estos elementos aunados a la inestabilidad de las "reglas de juego" es decir, cambios frecuentes e inesperados de leyes y decretos crean un ambiente poco favorable para la inversión privada; adicionalmente, están los elevados costos transaccionales (judiciales, administrativos, tributarios, laborales y de seguridad).

Una consecuencia importante del deterioro institucional es la falta de gobernabilidad, que se ha hecho más evidente en esto dos años. La gobernabilidad

implica el respeto de los ciudadanos y el Estado por las instituciones que rigen las interacciones económicas y sociales entre agentes económicos. Así mismo, es la capacidad de un gobierno para formular e implementar políticas adecuadas.

El problema fundamental es que las políticas desfavorables inciden en el ambiente de negocios: los controles de precios, de cambio, las excesivas regulaciones en actividades comerciales y desarrollos de nuevos negocios. El otro punto está en la ineffectividad de las instituciones públicas para hacer cumplir y respetar las leyes y resolver conflictos y disputas. Sumado a esto, la incapacidad para controlar la corrupción.

El problema de gobernabilidad y de la ineficiencia institucional dificulta la aprobación de reformas creíbles. La violencia e inestabilidad política implica: costos de transacción elevados por creciente inseguridad y un efecto adverso en la inversión por la creciente conflictividad. La ineffectividad del gobierno afecta la provisión de bienes y servicios públicos, deteriorándose cada día más la calidad de vida de los venezolanos.

Otros hechos que afectan el desempeño económico producto de la ineficiencia de las instituciones son: la excesiva carga regulatoria que desestimula la inversión privada y el pobre imperio de la ley que implica poca capacidad para cumplir contratos.

En este ambiente político-institucional es poco probable una recuperación económica sostenible. Se requiere reglas claras, políticas económicas coherentes y creíbles, un desempeño institucional más eficiente y elemento importantísimo instituciones fiscales que diseñen reglas presupuestarias claras. Sin embargo, el 2004 parece ser un año signado nuevamente por el conflicto político-institucional, con cambio de leyes a discrecionalidad del funcionario y para beneficio político. Un año electoral, donde las reglas fiscales no van a hacer precisamente la característica fundamental de las instituciones fiscales.

**INDICADORES MACROECONÓMICOS**

Indicadores Macroeconómicos Venezuela, 2002-2003		
	2002	2003*
PIB Total (%)	-8,9	-10,4
No petrolero (%)	-6,5	-7,8
Petrolero (%)	-12,6	-12,8
Índice de Precios al Consumidor (IPC) (%)	31,2	27,1
Índice de precios al por mayor (%)	37,9	48,9
Desempleo (%)	16,2	15,4
<i>Gestión Fiscal del Gobierno Central (% PIB)</i>		
Ingresos Totales	20,7	17,4
Petroleros	0,9	1,0
No Petroleros	9,1	7,5
Gasto Total	23,3	18,9
Corriente	17,9	15,2
Intereses de la Deuda	4,3	4,1
De Capital	4,2	2,9
Déficit/Superávit Global	-3,3	-2,5
Déficit/Superávit Primario	0,9	1,6
Deuda Pública		
Interna	2,5	2,0
Externa	0,9	0,5
<i>Agregados Monetarios (MM Bs.)</i>		
Liquidez (M2)	19.573,40	30.993,60
Tasa de Interés		
Pasiva	26,2	14,2
Activa	33,8	19,5
<i>Sector Externo (US\$ MM)</i>		
Cuenta Corriente	7.423	2.785
Cuenta Capital	-9.365	-1.450
Otras Inversiones	-6.820	-1.139
Balanza de Pagos	-4.427	1.140
Reservas Internacionales(BCV+FIEM)	14.860	20.806
Tipo de Cambio Bs /\$	1.403	1.600

Fuente: BCV. Cálculos Propios.

\*/ Cifras Preliminares.

*Elaborado por: Unidad de Investigaciones Económicas  
IIES/FaCES/UCV*