

INDICADORES ECONÓMICOS

INTRODUCCIÓN

La economía venezolana presentó en el año 2002 una profunda recesión económica, caracterizada por una caída de la actividad económica real (PIB) del orden del 8.9%. Las causas están en el incremento de la conflictividad política que se acentuó en este año y produjo importantes pérdidas. De esta situación, la huelga general desarrollada entre diciembre 2002 y febrero 2003 causó cuantiosas pérdidas las cuales, según cifras de la Oficina de Asesoría Economía y Financiera (OAEF) de la Asamblea Nacional alcanzan el 3% del PIB en el sector petrolero, es decir unos 2.865 millones de US\$ y de 3.8% en el no petrolero, de los cuales el sector más afectado fue el manufacturero. Así mismo destaca el impacto sobre los ingresos fiscales, los cuales se redujeron en 1.6% del PIB, lo que representa una caída del 9.3% de los ingresos fiscales totales. De este total, los ingresos no petroleros cayeron en más de 284 millardos de Bs. 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 agrega 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 condiciona el diseño y la ejecución de la política económica

La política económica está condicionada por una restricción política. El hecho de que exista la probabilidad de un cambio de gobierno, define una situación de elevada conflictividad política, lo cual hace que los objetivos en materia económica sean más bien de corto plazo. Este horizonte temporal en las decisiones de política económica del gobierno hace que las políticas públicas sean sumamente distorsionantes. Así, en el primer trimestre de 2003 se anunciaron tres medidas: control de cambios, de precios y un ajuste fiscal.

Adicional a lo anterior está el hecho importante que cuanto más rígidos sean los controles (de precios y de tipo de cambio) más severa será la contracción de la economía real. Aunado a esto están los problemas que hasta ahora se han

presentado en la administración de divisas, debido a la improvisación y a la incapacidad técnica del gobierno en el manejo de estas operaciones, lo que hace inevitable que se originen distorsiones negativas. Además cuando los controles son utilizados como arma política sin pensar en la racionalidad económica, la situación es más grave.

Otro elemento que condiciona el desempeño macroeconómico es la restricción presupuestaria del gobierno central, fundamentalmente por la excesiva carga financiera de la deuda pública interna y el poco espacio para endeudamiento adicional. Esta situación obliga al gobierno a establecer recortes en su gasto y debido a la imposibilidad de aumentar la tributación interna, es posible que se recurra al financiamiento en condiciones no favorables, ocasionando problemas en el sistema financiero e incrementado la insolvencia fiscal para el resto del año. Sumado a esto está el deterioro temporal de los ingresos fiscales petroleros. En consecuencia, la gestión fiscal es difícil.

Así mismo la magnitud del paro de la industria petrolera tiene para el año 2003 consecuencias trascendentales, porque el *shock* negativo afecta a la balanza de pagos, transmitiéndose hacia la economía interna vía gestión fiscal, y en menor medida por la contracción del gasto del sector petrolero. Esta situación afectará por lo menos los dos primeros trimestres a la economía, pudiendo reducirse hacia el cuarto trimestre en la medida en que la industria petrolera se recupere.

Para el primer trimestre de 2003 la actividad económica real (PIB) presenta una de las peores contracciones de toda la historia económica de Venezuela. Según cifras estimadas, la caída se ubica en un 23.3%, tomando como base el cuarto trimestre de 2002 y de un 29% con respecto al mismo periodo de 2002. Es importante precisar que por la falta de información estadística oficial, el informe que se presenta tiene limitaciones. Por lo tanto, las conclusiones emitidas pueden ser parciales y no muy ajustadas a la realidad.

I.- ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL, DESEMPLEO Y PRECIOS

Al primer trimestre de 2003 todavía no se tienen cifras oficiales en cuanto al comportamiento de la actividad económica real (PIB). Sin embargo, dados los elementos condicionantes del año 2002, se puede estimar una contracción del PIB de aproximadamente un 23.3% para este primer trimestre. Es importante precisar que ésta estimación se hace en función del último trimestre de 2002, porque si la estimación se hace con respecto al primer trimestre de 2002 la contracción es mucho más severa, ubicándose entre un 29%, según el informe del BCV.

Cuadro No. 1
Producto Interno Bruto (PIB) venezolano 2002-2003

Trimestre	2002		2003	
	MMBs	%	MMBs	%
I	138.861	-3.8	98.597	-29.0
II	136.906	-9.1		
III	143.019	-5.6		
IV	128.389	-16.7		

Fuente: BCV

Entre los elementos adicionales que condicionan este resultado preliminar está el *shock* negativo que afectó a la industria petrolera empezando el año 2003, la falta de coherencia en la política económica, el elemento político-institucional, el control de cambio y la huelga general de 63 días.

La contracción por actividad económica, según el Banco Central de Venezuela, muestra las siguientes cifras: La actividad petrolera se contrajo en 46.7%, la no petrolera, en 20.9%, en especial la manufacturera la cual se contrajo en 35.1%, la comercial en 33.5% y la construcción en 62%.

En lo referente a la actividad comercial la contracción de éste sector se refleja en los índices de volumen de ventas, los cuales presentan cifras negativas para el primer trimestre. Así se tiene que el comercio al por mayor se redujo en 36.6%, el comercio al por menor en 36.1% y la combinación de ambos se resume en una reducción de 36.3%. En cuanto a los precios, éstos registraron un alza al primer trimestre de 2003 de 9.4% y un acumulado para el mes de abril de 11.2%.

Cuadro No.2. Índice de Precios al Consumidor (IPC)

	%	Acumulada
Enero	2,9	
Febrero	5,5	8,6
Marzo	0,8	9,4
Abril	1,7	11,2

Fuente: BCV

Entre los factores que han influido en el incremento de los precios durante el primer cuatrimestre de 2003 se pueden mencionar: los ajustes de precios en algunos bienes y servicios que fueron sometidos a regulación y control, el desabastecimiento de ciertos bienes y el aumento de precios de los bienes no controlados.

En lo que respecta al desempleo, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) ubica el desempleo para febrero en un 20.7% y para marzo en 19.8%. Esto implica que para el mes de marzo de 2003, dos millones 348 mil personas no tenían empleo. Para el mes de abril, organismos como Datanálisis y el Centro de Documentación y Análisis Social (CENDA) señalan que el desempleo se ubica en un 23.7% lo que implica que en cifras absolutas, aproximadamente tres millones de personas se encuentran sin trabajo.

La pérdida de empleo está mayormente concentrada en los sectores comercio e industria debido fundamentalmente a la falta de divisas para importar, lo que acelera el proceso de contracción de la economía venezolana.

II.- GESTIÓN FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL

La gestión fiscal del Gobierno Central se encuentra sumamente comprometida para el año 2003. Para el mes de febrero el Gobierno Central presentó un déficit, muy superior al correspondiente periodo de 2002, cuyo monto fue de 1.3 billones de Bs. Dicho déficit está signado por el *shock* petrolero adverso de diciembre 2002 y enero 2003, lo cual afectó severamente los ingresos petroleros.

En el mes de febrero se anunciaron un conjunto de medidas de contingencia fiscal, con el objetivo de darle viabilidad a la gestión presupuestaria. En este sentido se contemplaban medidas, desde iniciativas para incrementar los ingresos hasta reducción presupuestaria en función de la nueva realidad fiscal. La decisión de ajustar el presupuesto fiscal 2003 a la baja implica una reducción de ingresos por el orden de 4 billones de bolívares, de los cuales 2.8 billones se deben a menores ingresos ordinarios y 1.2 billones a la caída de los ingresos extraordinarios.

Cuadro No.3. Gestión Fiscal del Gobierno Central*

<i>Ingresos Totales</i>	<i>I Trim.</i>	<i>%PIB</i>
Petroleros	0	0
No petroleros	1.393049	0,95
Gasto Total		
Corriente	2.544.462	1,73
DECapital	588.047	0,40
Déficit o Superavit		
Global	1.369.572	0,93
Primario	413.902	0,28
Financiamiento		
Interno	958.063	0,65
Externo	411.509	0,28
FIEM	333.161	0,23

Fuente: Oficina de Planificación Macroeconómica del Ministerio de Finanzas.

*Las cifras del primer trimestre están hasta el mes de febrero.

En cuanto al financiamiento del déficit fiscal hasta la fecha se ha previsto, en primer lugar, la centralización de las diversas tesorerías del sector público y mejorar los esfuerzos de coordinación de flujos de pagos entre la Agencia de Tesorería Nacional (ATN) y los entes públicos excedentarios (BANDES, FONCREI, FIDES, IVSS, INCE). En segundo lugar la necesidad de refinanciar la deuda pública interna de 4 billones de bolívares, correspondiente a los vencimientos del año por un monto de 2.7 billones de bolívares en bonos DPN y 1.3 billones de bolívares en Letras del Tesoro.

III.- AGREGADOS MONETARIOS Y TASAS DE INTERÉS

En el ámbito monetario destaca el incremento de la liquidez monetaria (M2) con respecto al primer trimestre de 2002, en 32.3%. Así mismo para el período enero - marzo de 2003 la liquidez ha crecido en promedio 1.9%. Es importante precisar que dos hechos están relacionados con este aumento en la liquidez: en primer lugar los efectos iniciales del control de cambio, en cuanto a la restricción de venta de divisas, lo cual tuvo cierto efecto en restringir la fuga. En segundo lugar, ésta expansión de la liquidez responde parcialmente a la política monetaria expansiva que está aplicando el Banco Central, para facilitar el financiamiento interno del Gobierno Central.

Los excedentes de liquidez de la banca muestran una importante recuperación a abril de 2003. Esto ha incidido positivamente en la tasa interbancaria, la cual se redujo de 36.4% en enero a 8.3% en abril.

Este mercado más líquido ha permitido la mayor colocación de títulos públicos por parte del Banco Central, como agente financiero del Gobierno. En efecto, para los meses de marzo y abril se subastaron en la mesa de operaciones del BCV Letras del Tesoro por 333,2 y 748,5 millardos de Bs. respectivamente, y significó un aumento del 16.8% con respecto a los meses de enero y febrero. Para el mes de abril el monto acumulado alcanzó la cifra de Bs. 1.389 millardos, lo cual representa un aumento del 164.9% con respecto al mismo periodo de 2002.

Cuadro No. 4. Agregados Monetarios (millones US\$)

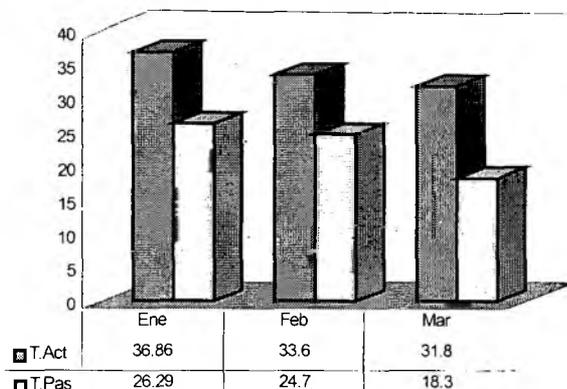
<i>Descripción</i>	<i>I Trim 2002</i>	<i>I Trim 2003</i>	<i>Var %</i>
Circulante M1	7,251,744	10,787,639	48.7
Liquidez Monetaria M2	14,706,748	19,450,380	32.3
Liquidez Ampliada M3	14,744,080	19,472,446	32.1
Base Monetaria BM	5,425,632	7,122,052	31.3
<i>Multiplicadores</i>			
De la Liquidez K1	2.711	2.731	0.7
Del Circulante K2	1.337	1.515	13.3
<i>Profundidad Financiera</i>			
M2/PIB	13.0	16.8	
BM/PIB	4.8	6.0	

Fuente: BCV

En cuanto a las tasas de interés, éstas han venido mostrando una tendencia hacia la baja durante el primer trimestre de 2003 (Gráfico No. 1). Dicho comportamiento es el resultado de un conjunto de fuerzas entre las cuales destacan: la modificación del régimen cambiario, la política monetaria expansiva y la presión por parte del gobierno para bajar las tasas. Se observa además como las tasas de interés activas han disminuido en 2.9 puntos, aproximadamente desde enero a marzo; así mismo, las pasivas, se han reducido en 3.2 puntos.

En relación al sistema financiero se tienen algunos indicadores interesantes, entre ellos el índice de intermediación financiera, (cartera de créditos/captaciones), el cual se redujo de 53.9% en diciembre de 2002 a 42.2% en abril de 2003. Tal situación es atribuida a la caída en 14.6% en los montos de los créditos, y al deterioro en la cartera de crédito que se agravó debido a que los créditos vencidos más los que están en litigio, como porcentajes de la cartera bruta, se incrementaron en de 6.7% en diciembre de 2002 a 8.7% en abril de 2003.

Gráfico No.1 Tasas de interés

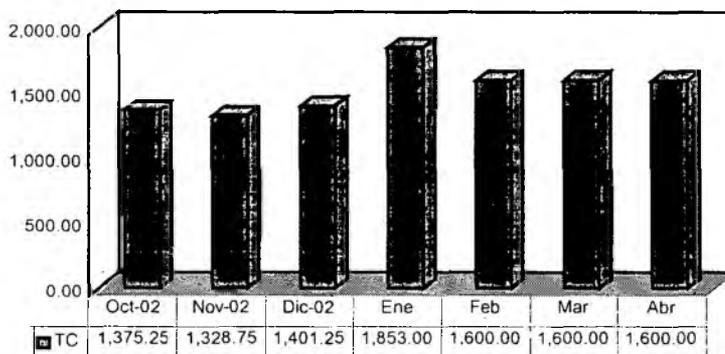


Fuente: BCV

IV.- RESERVAS INTERNACIONALES Y TIPO DE CAMBIO

En las primeras semanas del año 2003 el tipo de cambio se depreció en aproximadamente un 32%, alcanzando un valor de 1.853 Bs. /US\$ al 21 de enero. Esta situación fue acompañada de una caída en las reservas internacionales de 940 millones de dólares. Posteriormente, fue aplicado un control de cambio a partir del 6 de febrero situándose el precio de la divisa en 1.600 Bs. /US\$.

Gráfico No. 2. Tipo de Cambio Bs. /US\$



Fuente: BCV

En cuanto a las reservas internacionales, éstas presentan una caída para el mes de enero de 2003, cuando totaliza 1.3 millones de US\$. (Cuadro No. 5).

Esto significó un deterioro en la cuenta de capital de la balanza de pagos, la cual en el mes de enero presenta un déficit de 1.5 millones de US\$.

Para los meses de febrero, marzo y abril las reservas se han incrementado producto del control de cambio y la recuperación en el ingreso de divisas por el aumento de las exportaciones petroleras. Sin embargo este incremento no ha sido significativo fundamentalmente debido a los retiros del FIEM, los cuales alcanzan un monto de US\$ 1.450 millones, lo que significa que el incremento efectivo de las reservas internacionales se reduce a US\$ 837 millones.

Cuadro No. 5. Reservas Internacionales

<i>Mes</i>	<i>Millones US\$</i>
Noviembre 2002	15.842
Diciembre 2002	14.860
Enero 2003	13.898
Febrero 2003	14.187
Marzo 2003	14.182
Abril 2003	14.321

Fuente: BCV

En cuanto al sector externo¹ resalta el cierre del mercado cambiario durante el primer cuatrimestre del año, lo cual restringió el normal desenvolvimiento de las transacciones externas, tanto corrientes como las de capital. Así se tiene en el caso del flujo comercial (transacciones corrientes), una disminución de las exportaciones no tradicionales para el mes de enero (única cifra disponible) del 34.4% con respecto al mismo periodo de 2002. En cuanto a las importaciones, éstas decrecieron en 72.0%. En cuanto a la cuenta capital, se puede mencionar la caída registrada en las inversiones extranjeras. De acuerdo a la Superintendencia de Inversiones Extranjeras, la contracción es del 57% respecto al mismo periodo de 2002.

¹ Informe Económico febrero. Banco Mercantil.

Cuadro No. 6
Deuda pública externa venezolana (cifras en millones de dólares)

<i>Descripción</i>	<i>1998</i>	<i>1999</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>
Deuda externa directa	21.723	21.099	20.225	20.769	20.837
Deuda externa indirecta	1.717	1.721	1.589	1.756	1.670
Deuda externa PDVSA	5.572	6.200	5.434	5.302	5.686
Total	29.012	29.020	27.248	27.827	28.193

Fuente: BCV

Según puede apreciarse en el Cuadro No. 6, Venezuela no ha podido disminuir en los últimos años la deuda pública externa.

*Elaborado por Unidad de Apoyo al Investigador
IIES/FACES/UCV*