



Venezuela: Panorama Político, Social y Económico influido por Próximas Elecciones

El panorama político, económico y social de Venezuela está influenciado, principalmente, por las futuras elecciones presidenciales del 7 de octubre. Hasta el momento estarán compitiendo Hugo Chávez para una reelección y Henrique Capriles como opositor, candidatos con estrecha diferencia de preferencias, lo que le genera una fuerte presión al Presidente actual. Con estas elecciones a la vista, se han buscado formas de incentivar el crecimiento económico, de modo que se han realizado políticas expansivas, tanto fiscales como económicas.

Los elevados precios del petróleo permitieron una mejora de la cuenta corriente de la balanza de pagos, lo que junto con el aumento del endeudamiento, permitió financiar el aumento del gasto público durante el período. Sin embargo, la inflación sigue estando alta y no se espera que caiga, incluso, durante el próximo año.

Elecciones Presidenciales 2012

Según la última encuesta sobre las elecciones presidenciales, Hugo Chávez tiene las 49,3% de las preferencias versus un 47,2% de Henrique Capriles. La empresa encuestadora Varianzas explica que esta estrecha diferencia entre ambos candidatos señala un empate técnico. Estos datos, a un mes y medio de los comicios, son muy diferentes a los de otros sondeos que le daban ventaja al presidente actual, y por esa razón, no dejan de ser relevantes para las presiones que operan sobre el Presidente actual.

El candidato opositor, Henrique Capriles, ha planteado la variedad de problemas que ha tenido en la campaña y acusa la poca transparencia del proceso de las

Según la última encuesta sobre las elecciones presidenciales, Hugo Chávez tiene las 49,3% de las preferencias versus un 47,2% de Henrique Capriles. Estos datos, a un mes y medio de los comicios, son muy diferentes a los de otros sondeos que le daban ventaja al presidente actual, y por esa razón, no dejan de ser relevantes para las presiones que operan sobre el Presidente actual.

elecciones presidenciales. Uno de ellos es la diferencia en el tiempo de publicidad en los medio de comunicación. En una entrevista reciente, Ricardo Hausmann, asesor de la Candidatura de Henrique Capriles, ex Ministro de Planificación venezolano y profesor de Harvard, explicó que se implementará un plan de vigilancia electoral con 200 mil personas por parte de Henrique Capriles. También destacó que los problemas de mayor urgencia a responder por parte del candidato Capriles son los de empleo, inflación (la más alta en Latinoamérica), cortes de luz constantes, problemas de agua, emigración masiva de venezolanos e inversionistas al resto del mundo porque el ambiente interno ha sido bastante hostil. Destacó que los países del bloque chavistas como Venezuela, Ecuador, Bolivia, Nicaragua y Cuba, han caído en un progresivo deterioro económico y social, que es difícil de revertir.

Política fiscal y monetaria expansiva

Debido a las próximas elecciones presidenciales, se ha buscado promover la recuperación económica artificialmente, a través de políticas fiscales y monetarias expansivas. El Déficit Fiscal se ha mantenido en alrededor de 11% del PIB en los últimos 3 años, mientras que el Gasto Público aumentó de un 2,1% en el año 2010 a casi 6% en 2011 y un 8% proyectado en 2012. Cabe destacar que tanto los gastos como los ingresos públicos aumentaron por encima de la inflación, así como por sobre el aumento del producto bruto.

En cuanto a la política monetaria, durante el 2011 continuó siendo expansiva, exacerbando aún más inflación que promedió un 27,17% de variación porcentual en 12 meses el año pasado, y ha bajado levemente a un 23,94%. Sin embargo, las proyecciones de JP Morgan estiman que para el segundo trimestre del próximo año la inflación anual será de un 37,3%.

Política Cambiaria

Desde la unificación del tipo de cambio oficial en 4,3 bolívares fuertes por dólar, para las divisas obtenidas a través de CADIVI, en enero de 2011, no se han registrado cambios en la paridad cambiaria oficial de la R.B. de Venezuela. Asimismo, la paridad implícita del Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME), se mantenía en 5,3 bolívares fuertes por dólar hasta abril de 2012. El SITME permite adquirir dólares para operaciones que no acceden a dólares autorizados por CADIVI. Las liquidaciones de divisas por parte del Banco Central, canalizadas a través de CADIVI, alcanzaron US\$ 36.105 millones, con lo cual el promedio mensual liquidado se incrementó un 3% respecto al de 2010. Respecto a las divisas negociadas a través del SITME, éstas alcanzaron un monto de US\$ 8.778 millones, lo cual representa un incremento del 72,8% sobre el valor de 2010. Todo esto contribuyó a explicar el aumento de las importaciones durante el año.

Actividad económica

Durante el 2011 el PIB creció un 4,2%, alcanzando incluso un 4,9% durante el cuarto trimestre. Entre los sectores que explican este aumento se encuentran los

servicios del gobierno general, el comercio y las manufacturas, registrando crecimientos del 5,5%, 6,5% y 3,8% respectivamente. Otros sectores como el petrolero crecieron sólo un 0,6% durante el año y explica solamente un 1,7% del crecimiento del PIB 2011. Resalta también el crecimiento del sector financiero y de seguros en 12%, acompañando el fuerte aumento del crédito.

Las exportaciones contribuyeron poco al crecimiento del Producto Interno Bruto, registrándose una Balanza de Pagos de US\$ 46,16 billones y se prevee para el 2012 una caída a US\$ 40,5 billones. Es necesario destacar que las exportaciones, a precios constantes, alcanzaron en 2010 su menor nivel en los últimos 15 años, debido al estancamiento de la extracción petrolera, los problemas con las industrias básicas en Guayana y la apreciación de la moneda. Por el lado de la oferta agregada, las importaciones aumentaron un 15,4% a precios constantes.


Durante 2011, el superávit en cuenta corriente llegó al 8,7% del PIB, una mejora respecto al superávit del 5% registrado en 2010, que se espera que caiga a 5,8% a fines de este año. A pesar de estos superávit, las reservas internacionales se mantuvieron constantes en 2011. Esto se explica por la fuga de capital y por los cambios impredecibles de las políticas gubernamentales. El comercio con Chile se ha mantenido constante en los últimos tres años siendo el petróleo la principal exportación venezolana.

Según el análisis del IIF, en 2011 la demanda interna, el consumo privado y la inversión anotaron un 7,6%, 4% y 4,4% respectivamente y para a fines de este año se espera que lleguen a 9,8%, 7,5% y 12,5%. Para el próximo año se estima que la demanda interna caerá a -1,9%, el consumo privado a 1,2% y por último, la inversión a 3,5%.

Las políticas regulatorias estatistas desincentivan la creación de negocios y han mantenido a la economía dependiente de los gastos fiscales y quasi-fiscales, como fuentes del crecimiento económico, lo que aumenta la dependencia del país, respecto de las empresas estatales ligadas al petróleo. Esto se demuestra con el Índice de Doing Business que deja a Venezuela entre los países peor posicionados entre América Latina. La dependencia del petróleo aumenta la vulnerabilidad a las fluctuaciones de precios, y es por esto que la clasificación del riesgo soberano venezolano ha empeorado en los últimos años a B2 y B+ según Moody's y S&P, respectivamente. Por esta razón, se hacen urgentes cambios estructurales más profundos, para incentivar los negocios y mantener políticas estabilizadores de largo plazo.

Cuadro Nº 1

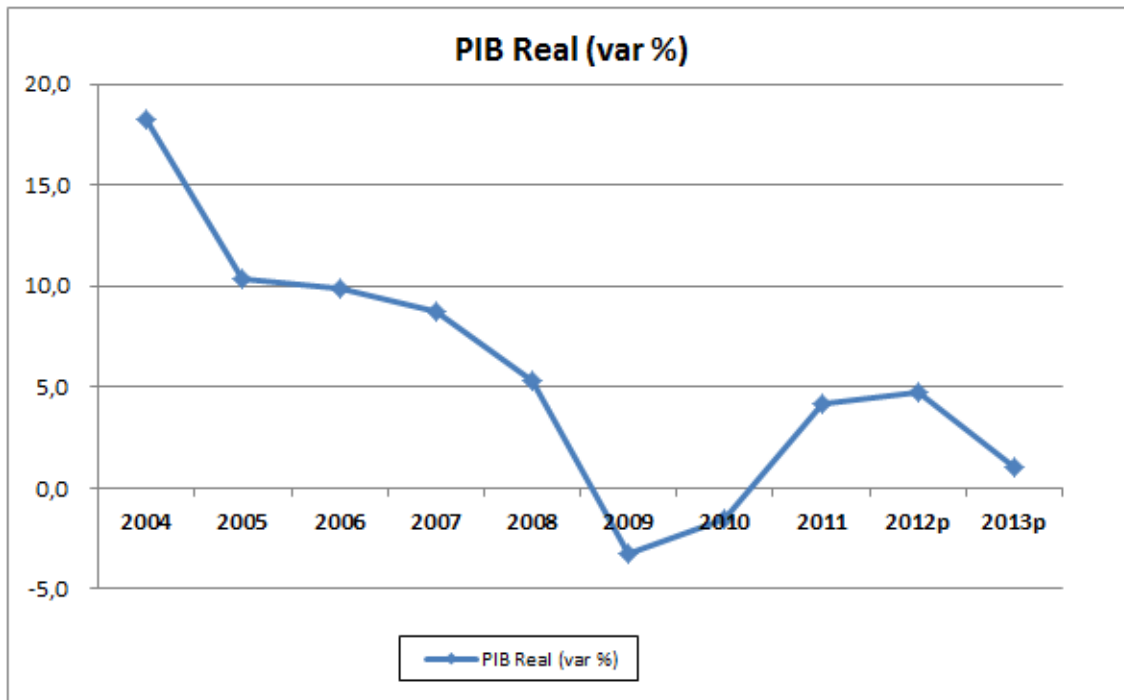
Indicadores Económicos de Venezuela

 Venezuela	2007	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
PIB Real (var %)	8,8	5,3	-3,2	-1,5	4,2	4,7	1,0
Demanda Interna (var %)	20,0	4,7	-7,7	-0,5	7,6	9,8	-1,9
Consumo Privado (var %)	16,9	6,3	-2,9	-1,9	4,0	7,5	1,2
Inversión (var %)	25,6	2,4	-8,3	-6,3	4,4	12,5	3,5
Balanza comercial (US\$ Bill.)	23,32	44,05	17,96	27,13	46,16	40,50	39,50
Exportaciones (US\$ Bill.)	69,98	95,02	57,60	65,75	92,60	101,66	93,65
Importaciones (US\$ Bill.)	46,66	50,97	39,65	38,61	46,44	61,16	54,15
Cuenta Corriente (% del PIB)	7,6	10,9	1,8	5,1	8,6	5,8	7,1
Inflación (%dic/dic)	19,2	14,4	17,0	22,5	31,9	26,9	45,0
Balance Fiscal (% del PIB)	-2,9	-3,5	-8,8	-10,4	-11,6	-13,0	-10,0

Fuentes: IIF, FMI y JPMorgan

Gráfico Nº 1

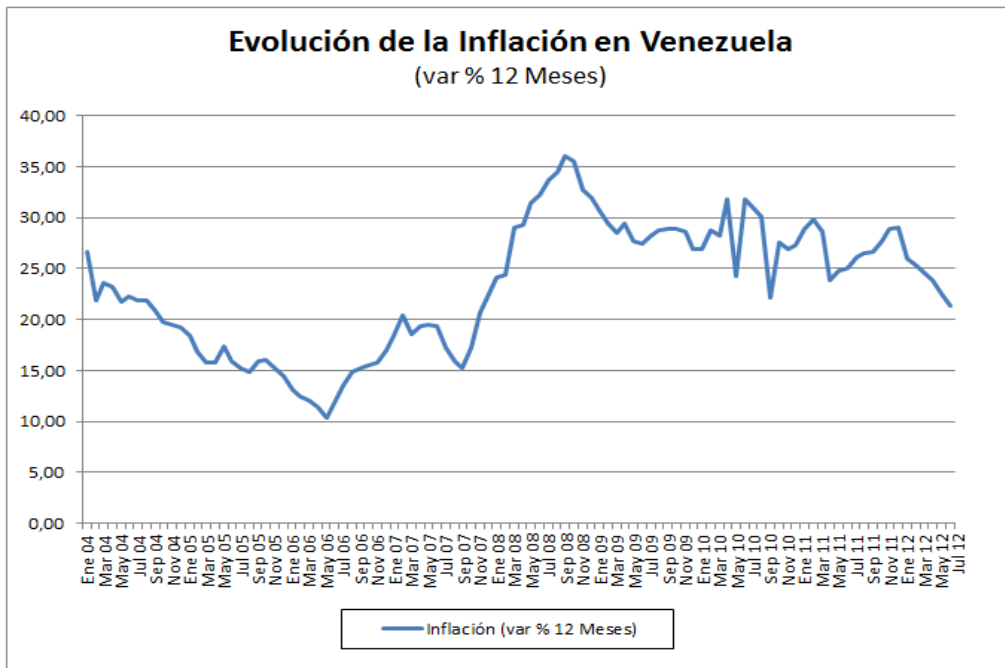
Crecimiento del PIB



Fuentes: JPMorgan

Gráfico Nº 2

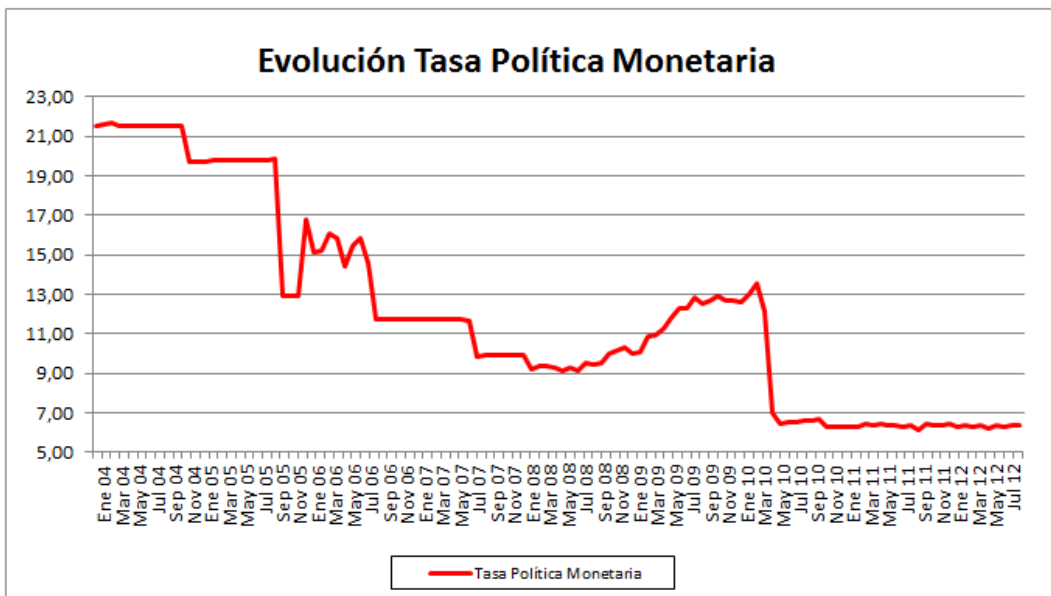
Inflación de Venezuela



Fuente: Banco Central Venezolano

Gráfico Nº 3

Evolución de la Tasa de Política Monetaria



Fuente: CEPAL

Cuadro Nº 2

Clasificaciones de Riesgo Soberano

	Moody's	S&P
Venezuela	B2	B+

Fuente: Moody's, S&P

Cuadro Nº 3

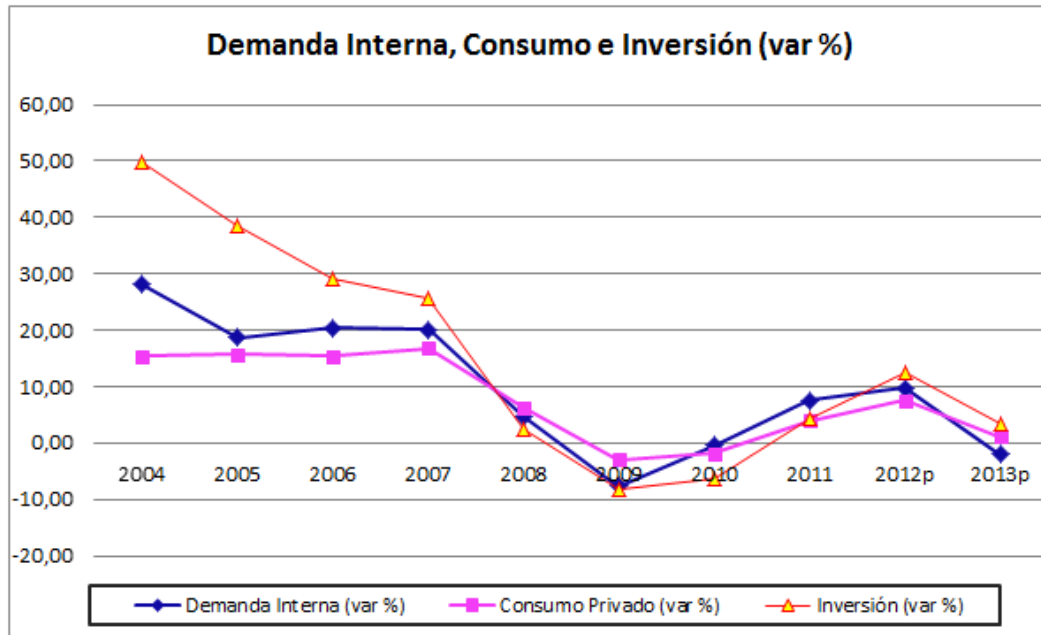
Índice Doing Business

	Brasil	Chile	Colombia	Perú	Argentina	México	Venezuela
Índice de Hacer Negocios	126	39	42	41	113	53	177
Apertura de un negocio	120	27	65	65	146	75	147
Permisos de construcción	127	90	29	29	169	43	109
Contrato de trabajadores	51	41	134	134	58	142	155
Registro de propiedades	114	53	51	51	139	140	91
Obtención de crédito	98	48	67	67	67	40	182
Protección de los inversores	79	29	5	5	111	46	179
Pago de impuestos	150	45	95	95	144	109	183
Comercio transfronterizo	121	62	87	87	102	59	166
Cumplimiento de Contratos	118	67	149	149	45	81	77
Cierre de una Empresa	136	110	12	12	85	24	161

Fuente: Banco Mundial

Gráfico Nº 4

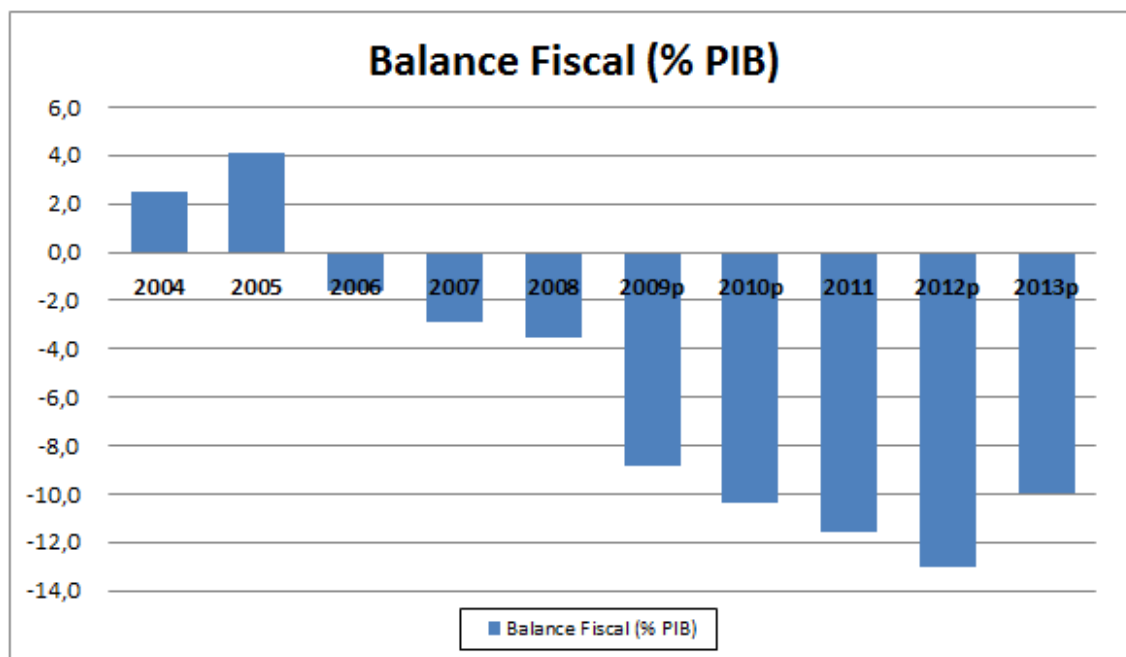
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: IIF

Gráfico Nº 5

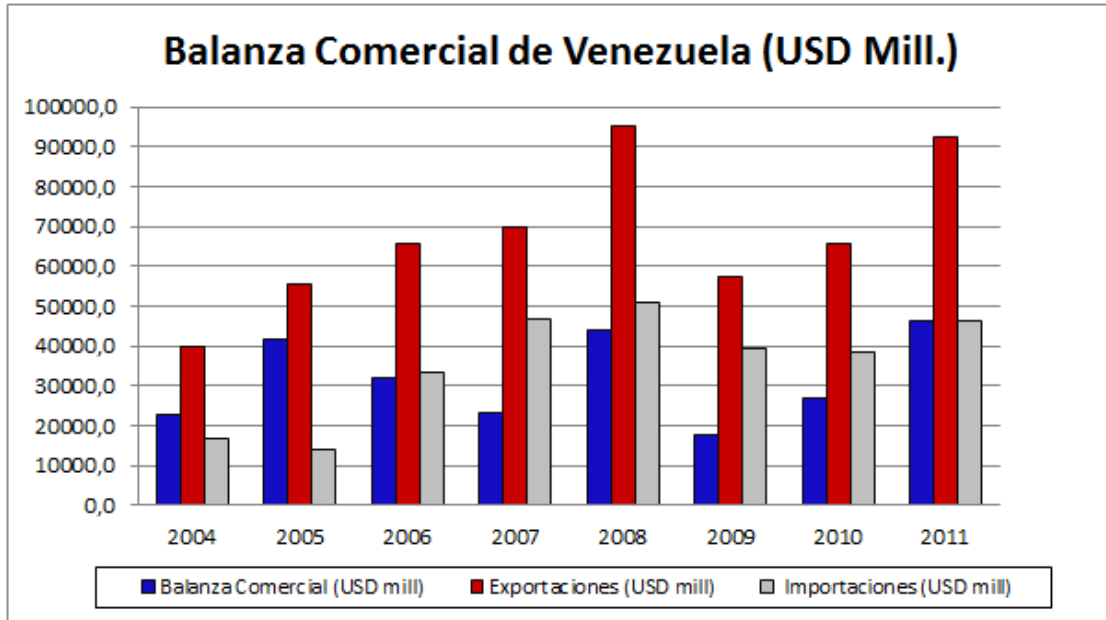
Balance Fiscal



Fuente: FMI y JP Morgan

Gráfico N° 6

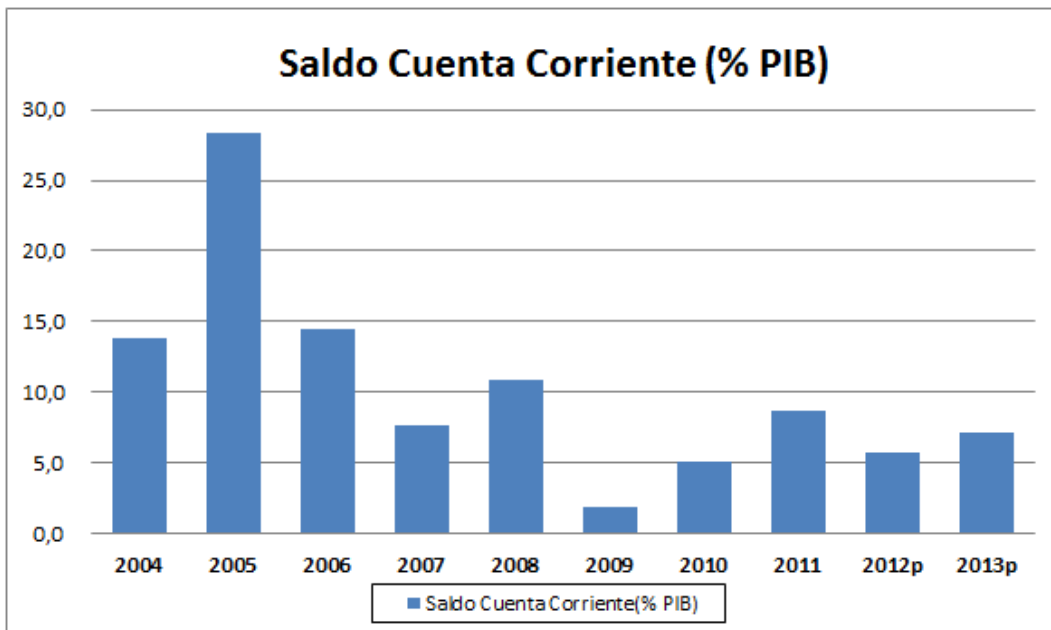
Balanza Comercial Venezolana



Fuente: IIF

Gráfico N° 7

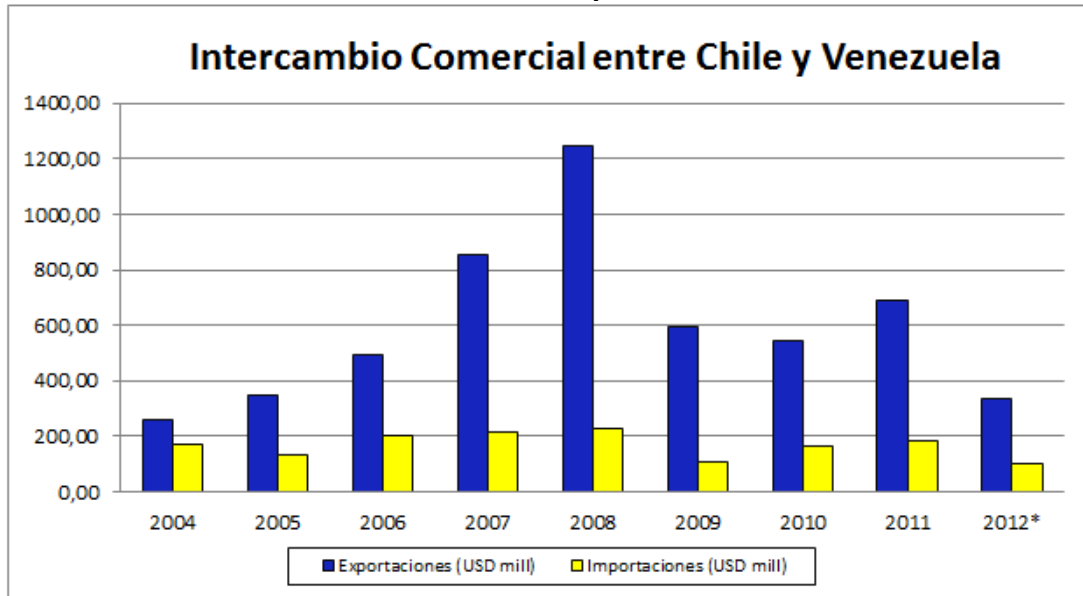
Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en Venezuela



Fuente: FMI

Gráfico N° 8

Comercio de Chile y Venezuela

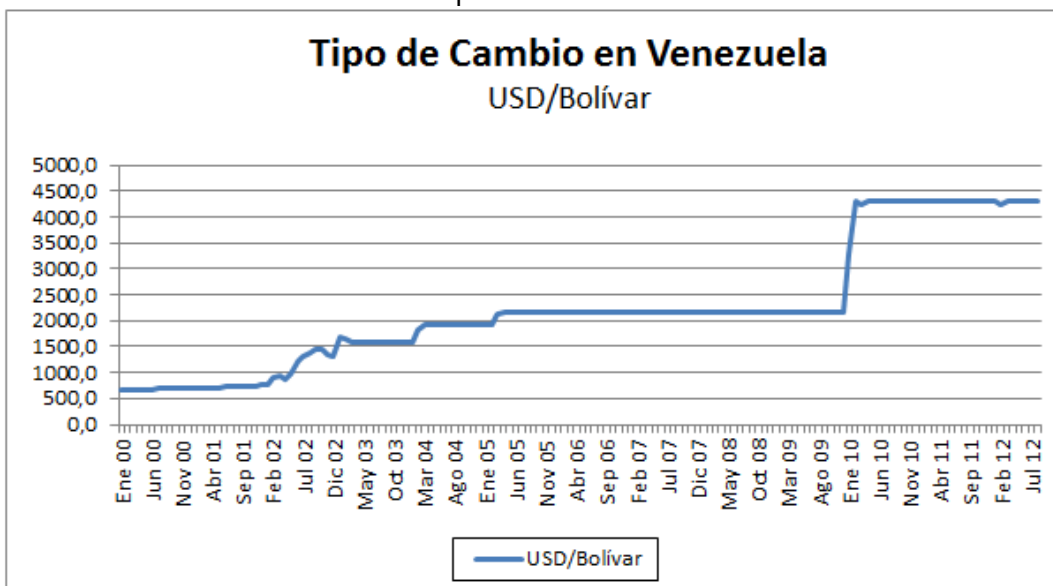


Fuente: Banco Central de Chile.

*Hasta Julio del 2012.

Gráfico N° 9

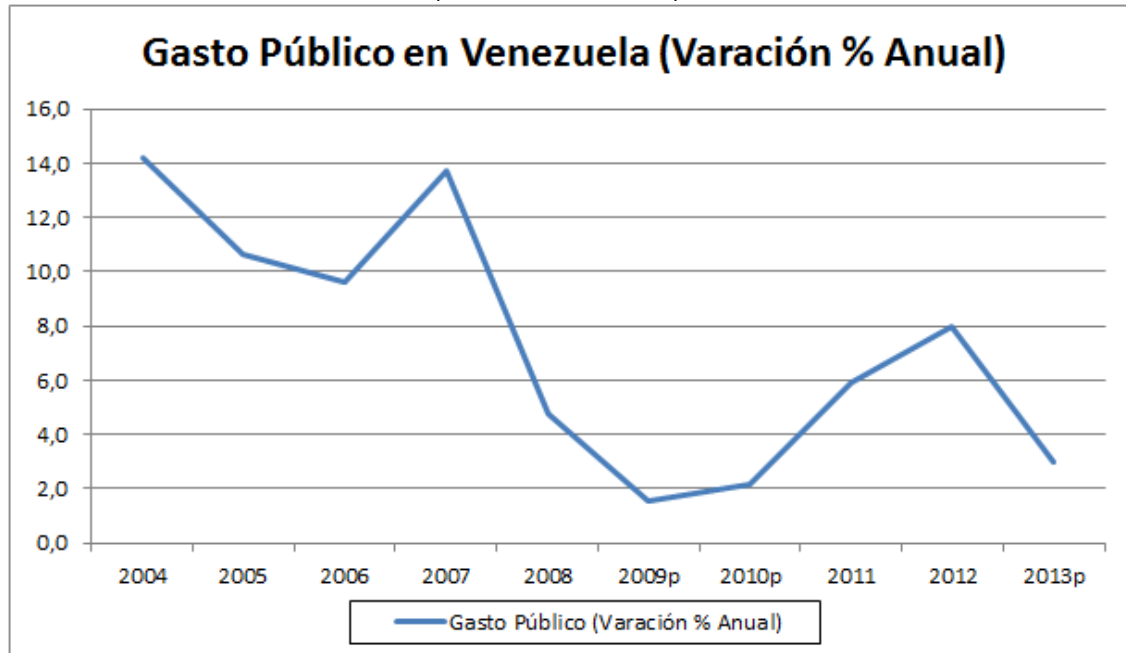
Evolución del Tipo de Cambio bolívar Fuerte



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 10

**Gasto Público en Venezuela
(Variación % Anual)**



Fuente: IIF