

## Informe de Coyuntura Económica – República Bolivariana de Venezuela

Para comprender la actual coyuntura de Venezuela, resulta necesario realizar un breve recorrido por aquellos hechos que han determinado la actual coyuntura económica y que se encuentran directamente relacionados con las intervenciones de su presidente, el mandatario Hugo Chávez Frías.

Durante los últimos años el presidente de Venezuela, el señor Hugo Chávez, ha venido desarrollando su proyecto de *Revolución Bolivariana* en los ámbitos nacional e internacional. En el plano internacional, el presidente Chávez ha buscado consolidar su “revolución” estableciendo un bloque anti-imperialista (entiéndase anti-Estados Unidos) de naciones que le permita consolidar un orden alternativo al prevaleciente a nivel internacional. En el plano nacional, Chávez está intentando materializar una utopía socialista en la que se erradique la pobreza (que afecta actualmente a un 35% de la población venezolana) mediante la redistribución de los recursos derivados del petróleo y la expropiación de las empresas privadas que se encuentran ubicadas en los sectores primarios y de servicios. Vale la pena destacar que el gobierno venezolano ha podido consolidar sus políticas internas y externas porque cuenta en estos momentos con una gran fuente de recursos que proviene de su enorme actividad petrolera.

Como consecuencia de la política internacional de Chávez, Venezuela ha logrado consolidar durante los últimos años una serie de tratados internacionales que han tenido un relativo impacto sobre su comercio internacional<sup>1</sup>, con la visible excepción de su reciente retiro de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) y su más reciente adhesión al tratado del MERCOSUR como una manera de reducir el comercio bilateral con los países “aliados” a los Estados Unidos en la región (específicamente con Colombia y Perú) y aumentar el comercio con otras naciones situadas a la izquierda del espectro político, tal y como ocurrió en el caso de Brasil y de la Argentina.

A nivel interno, las políticas aplicadas por el gobierno han comenzado a generar un serie de señales que muestran que la economía venezolana puede comenzar a presentar problemas en el mediano plazo y que garantizan que de no ser atendidas prontamente, generarán serios problemas en el largo plazo: En general, podemos decir que durante los últimos años el gobierno venezolano ha venido presentando un exagerado nivel de gasto que se ha visto acompañado de una alta inflación<sup>2</sup>; situación que se ha querido corregir mediante la imposición de controles de precios y alzas en los salarios, pero que lejos de mantener el poder adquisitivo de los venezolanos, ha terminado generando escasez de los productos básicos (que van desde la leche en polvo hasta el azúcar), restricciones sobre la industria y una mayor inflación. Se debe señalar, sin embargo, que se espera que en el corto plazo la coyuntura económica venezolana se mantenga estable, que se mantengan elevados los niveles de consumo e importaciones que se han presentado

---

<sup>1</sup> Entre este tipo de tratados se encuentran los acuerdos económicos que Venezuela ha firmado con países como Irán, Cuba, Bielorrusia, Zimbabwe, etc.

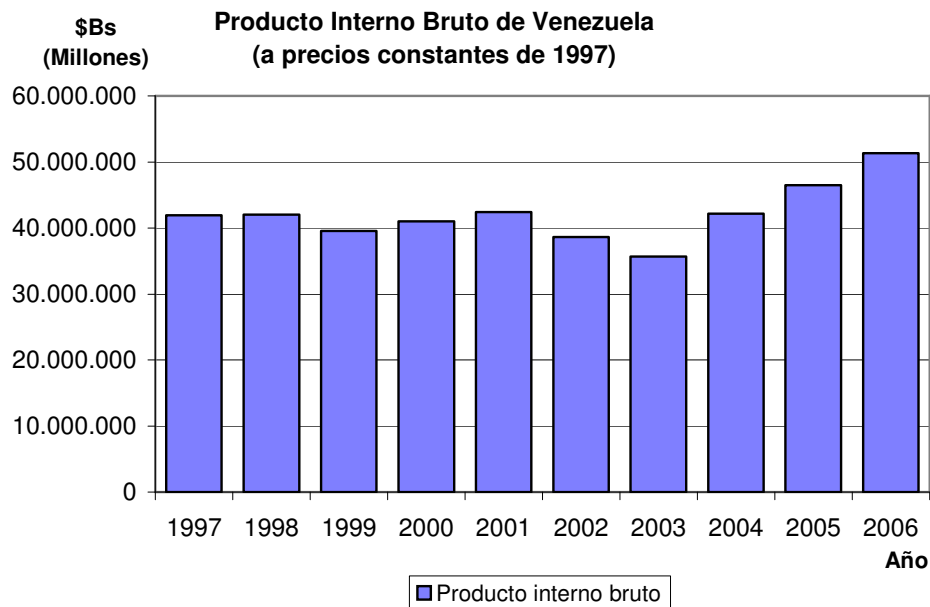
<sup>2</sup> Según el FMI la inflación fue del 14.4% y de 16.9% en los años de 2005 y 2006 respectivamente, y tiene valores pronosticados del 22.4% y del 28.3% para los años de 2007 y 2008 respectivamente

durante los últimos años y que se presenten un menor crecimiento de la economía y una mayor inflación a finales del año.

En estos momentos, los riesgos de la economía venezolana se derivan principalmente de la mayor incertidumbre jurídica que se ha generado como consecuencia de la aprobación de la Ley Habilitante (una ley que dota de plenos poderes al presidente venezolano), de las posibles reformas al Código de Comercio y a la Constitución venezolana, así como de las expropiaciones que se han venido anunciando. A continuación, discutiremos las coyunturas económicas y sociales de Venezuela con una mayor profundidad.

### I. Coyuntura Económica Venezolana

Durante el último año y según datos del *Banco Central de Venezuela* (BCV), la economía venezolana registró un crecimiento del Producto Interior Bruto que estuvo cercano al 10.3%. Dicho crecimiento se produjo fundamentalmente como consecuencia del incremento de la Demanda agregada interna (creció un 20% durante el último año) que se debió en buena medida al incremento del Gasto del gobierno (tuvo un crecimiento del 7.4%), el auge del consumo final privado (se incrementó en un 18.8%) y el aumento en la inversión o formación bruta de capital (tuvo un incremento del 33.5% durante el último año). Vale la pena recordar que buena parte de estas erogaciones fue prácticamente financiada por la cuenta de las Reservas internacionales, rubro donde han ido a parar las divisas ocasionadas en la venta del crudo y que ha venido disminuyendo durante el último año como consecuencia de que está siendo utilizado por el gobierno para financiar sus gastos.



Fuente: BCV (2007)

Desde la perspectiva de la oferta, el crecimiento de la economía se reflejó, a su vez, en un incremento del PIB no petrolero (que tuvo un incremento del 11.7%); en un aumento de los derechos de importación (que subieron un 35.7%), en una subida de los

Impuestos netos sobre los productos (que crecieron en un 16.3%) y en un aumento de las importaciones de bienes y servicios (que presentaron un incremento del 31.4%), viéndose compensado dicho crecimiento sólo por una disminución del PIB petrolero de un 1.9%.

Por lo demás, resulta necesario señalar que el crecimiento económico de Venezuela durante el último año se vio acompañado también por un fuerte incremento en el nivel de precios, alcanzándose una inflación de 16.84% durante el último año según datos del BCV y cercana al 15.8% según datos de la CEPAL (una de las tasas más altas de América Latina, sobre todo si se tiene en cuenta que esta última entidad dijo que en la zona la inflación alcanzó un promedio de 4.3% durante el último año).

Dicho aumento se debió fundamentalmente al aumento generalizado de todos los precios, aunque contribuyeron especialmente a dicha alza los incrementos que se dieron en los rubros de *Alimentos y Bebidas No Alcohólicas* (que tuvo un aumento del 26% durante el 2006), de *Bebidas alcohólicas y tabacos* (que aumentaron en un 20% durante el último año), de *Equipamiento para el hogar* (que creció en un 18%) y de *Restaurantes y hoteles* (que presentaron un crecimiento del 25% durante el año).

Se evidencia entonces, cómo el hecho de que la demanda hubiese crecido a ritmos superiores a los que lo hizo la economía, produjo una situación que los economistas califican como de “recalentamiento económico” y que se caracteriza por ser una situación en la que la demanda agregada de la economía crece muy por encima del ritmo con el que está en capacidad de crecer la producción (que también creció pero a un ritmo inferior al de la demanda), de manera que al no ser capaz la economía de responder a la demanda produciendo todos los bienes y servicios que ésta requiere, termina presentándose un alza generalizada en los precios o, lo que es lo mismo, una mayor inflación.

Generalmente, cuando una situación de recalentamiento se produce en la economía y ante el evidente peligro de serios problemas inflacionarios, las autoridades monetarias suelen aumentar los tipos de interés para desestimular la demanda agregada y lograr así que disminuya la presión sobre los precios. Se tiene previsto, sin embargo, que no se presenten alzas significativas en los intereses, toda vez que existe una gran liquidez en la economía y el presidente ha informado la posible nacionalización de los bancos si estos “continúan aumentando sus intereses”. Esto es, se espera que la situación de recalentamiento no vaya a disminuir, al menos en el corto plazo, toda vez que el gobierno ha decidido mantener el alto nivel de gastos que ha venido presentando durante los últimos años y realizar algunas alzas en los salarios de los trabajadores para compensar la pérdida de poder adquisitivo que se está presentando como consecuencia del alza en los precios, hecho que parece estar generando una peligrosa “espiral inflacionaria”, donde las alzas en los precios llevan a su vez a alzas en los salarios que terminan generando una mayor inflación.<sup>3</sup>

De todas formas, hay que mencionar que por muy exagerada que la inflación de Venezuela nos pueda llegar a parecer en comparación con la de sus vecinos, el alza en los precios se ha mantenido dentro de niveles que a pesar de no resultar muy

---

<sup>3</sup> Según el BCV la inflación se incrementó en un 14.36% y un 16.97% durante el 2005 y el 2006 respectivamente, mientras que el índice de remuneraciones hizo lo suyo en un 17.8% y en 18.84% un durante el 2005 y el 2006 respectivamente.

convenientes para la economía, continúan por debajo del 40%; un nivel que los economistas consideran como muy riesgoso y que en caso de alcanzarse suele desembocar en una hiperinflación. Ahora bien, consideramos que el hecho de que cada vez que se presenten aumentos significativos en los precios se incrementen los salarios para compensar la pérdida de poder adquisitivo, puede desembocar en una situación incontrolable si no se aplican a tiempo los correctivos necesarios, motivo por el cual consideramos que éste sí puede llegar a ser un problema que afecte a Venezuela en el largo plazo.

El incremento de la inflación ha llevado, sin embargo, a que dada la alta dependencia de Venezuela frente a las importaciones, el gobierno de dicho país haya decidido mantener fijo el tipo de cambio como una manera de evitar un mayor aumento en los precios, toda vez que al ser importada una gran parte de la canasta venezolana una devaluación del bolívar venezolano terminaría generando una mayor inflación. De esta manera, el tipo de cambio se ha mantenido constante a un nivel de Bs.2.144,60 para la compra y de Bs.2.150 para la venta a lo largo del año.

Un tipo de cambio fijo y una inflación creciente significan en la práctica que se debe estar presentando una apreciación de la tasa de cambio real, situación que contribuye a que se continúen importando grandes cantidades de mercancías del extranjero y que se ve reflejada en la Balanza comercial venezolana, donde las importaciones crecieron a un ritmo superior al de las exportaciones, aunque el saldo de la misma se mantuvo a favor de Venezuela en unos US\$27.167 millones durante el último año como consecuencia de exportaciones petroleras.

### **Comercio Bilateral entre Colombia y Venezuela**

De acuerdo a lo manifestado por la *Cámara Colombo Venezolana*, en el transcurso del último año el comercio entre los dos países presentó un crecimiento del 28%, pasando de US\$3.261 millones a US\$4.200 millones, debido principalmente al incremento en las exportaciones de Colombia a Venezuela, que pasaron de US\$2.098 millones a US\$2.702 millones (con un crecimiento del 28%) y al incremento de las importaciones que Colombia realizó de dicho país y que pasaron de US\$1.163 millones a US\$1.497 millones (con un crecimiento del 28.7%).

Durante el 2006 se destacaron especialmente nuestras exportaciones a Venezuela en los rubros de *Industria Liviana* (representan un 31% de nuestras exportaciones y presentaron un crecimiento del 36% durante el año), la *Industria Automotriz* (que creció un 20% y representa el 21% de nuestras exportaciones), la *Industria básica* (representó el 15% de las exportaciones y creció un 22%) y el *Agro* (que equivale a un 15% de las exportaciones y se incrementó en un 34%), aunque en general, se puede decir que se presentó un buen comportamiento en todos los sectores.

Estos rubros de exportación presentan una característica general y es que reflejaron principalmente el mayor consumo de las familias venezolanas, toda vez que en las cuentas de los sectores anteriormente mencionados se incluyen cuentas como las de *Vehículos*,<sup>4</sup> *Alimentos procesados* y *Confeciones*, aunque también se destacan la

---

<sup>4</sup> Hay que señalar que el sector automotriz venezolano se encuentra atravesando por uno de sus mejores momentos: a abril del 2007, por ejemplo, se habían vendido unos 130.956 carros en Venezuela, cifra que

cuenta del sector de la *Industria básica* (donde se encuentra registrada la actividad de *Química básica*) y el *Agro* (donde se encuentran registradas las mayores exportaciones de ganado en pie que hemos realizado durante el último año a dicho país).

### Exportaciones de Colombia a Venezuela

Sector	2006		
	Millones (US\$)	Ponderación (%)	Crecimiento (%)
Agro	406,8	15,1	34,0
<b>Alimentos procesados</b>	<b>223,8</b>	<b>8,3</b>	<b>24,5</b>
Azúcar	17,5	0,6	14,2
Otros alimentos	206,3	7,6	27,4
<b>Industria Liviana</b>	<b>830,1</b>	<b>30,7</b>	<b>36,1</b>
Confecciones	246,7	9,1	44,6
Textiles	105,3	3,9	4,3
Editoriales	51,6	1,9	39,4
Calzado	31,5	1,2	56,4
Manufacturas de cuero	8,4	0,3	61,8
Productos de plástico	98,9	3,7	34,7
Artículos de aseo y tocador	115,7	4,3	36,9
Demás industria liviana	171,9	6,4	45,6
<b>Industria básica</b>	<b>410,5</b>	<b>15,2</b>	<b>21,8</b>
Metalúrgica	87,8	3,2	11,5
Química básica	241,0	8,9	24,1
Papel	81,7	3,0	27,4
<b>Maquinaria y Equipo</b>	<b>249,6</b>	<b>9,2</b>	<b>39,8</b>
<b>Industria automotriz</b>	<b>573,2</b>	<b>21,2</b>	<b>20,3</b>
<b>Demás productos</b>	<b>8,0</b>	<b>0,3</b>	<b>85,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.702,0</b>	<b>100</b>	<b>28,8</b>

Fuente: Cámara Colombo Venezolana con base en DANE y cálculos propios, 2007

Ahora bien, no obstante las exportaciones colombianas hacia Venezuela tuvieron un muy buen desempeño durante el último año, vale la pena señalar que este comportamiento pudo ser mejor, toda vez que Colombia dejó de realizar oportunidades de negocios como consecuencia de que el gobierno de Venezuela decidió abandonar a la CAN y consolidar sus relaciones con los otros gobiernos de izquierda de la región y que se encuentran agrupados fundamentalmente en torno al MERCOSUR, destacándose sobre todo los intercambios comerciales que la nación venezolana llegó a sostener con Brasil, país que “reemplazó” a Colombia y llegó a ocupar el segundo lugar dentro de las importaciones de Venezuela.

En el 2007 se espera que las exportaciones colombianas a dicho país continúen presentando un buen desempeño, aunque se espera que éstas presenten una menor dinámica como consecuencia de: 1) la disminución en los precios del petróleo debida a la desaceleración económica mundial; 2) la mayor incertidumbre jurídica en torno a las reglas del comercio binacional y medidas que tome el presidente Chávez bajo la “Ley Habilitante”; 3) el menor crecimiento de la economía venezolana (según cálculos del FMI se espera que ésta reduzca su crecimiento al 6.2% en el 2007); 4) las implementación de algunas medidas proteccionistas por parte del gobierno venezolano y

---

presenta un alza anual del 52,4% y que confirma el óptimo desempeño que viene presentando dicho sector.

5) la mayor competencia que se presentará para nuestros productos como consecuencia del posicionamiento en dicho mercado de los productos del Brasil y de la China.

## **II. Coyuntura Política y social**

En general, puede decirse que en estos momentos gran parte del riesgo de Venezuela se deriva de las situaciones política y legislativa por las que atraviesa dicho país. Al respecto, vale la pena recordar que durante el último año se aprobó un decreto que otorgaba plenos poderes al presidente venezolano y que éste, durante su discurso de posesión el pasado 10 de enero realizó algunas declaraciones que muestran cómo pueden comenzar a darse cambios dentro de las instituciones venezolanas que terminen generando consecuencias en el largo plazo, por ejemplo, como aquellas realizadas acerca del BCV del que afirmó que “no debe ser autónomo” en el manejo de sus Reservas Internacionales sino que debe encontrarse subordinado al gobierno, y aquellas realizadas acerca del Código de Comercio, del que afirmó que era mejor “echarlo a la basura” y hacer uno nuevo.

Sin lugar a dudas, las recientes afirmaciones del presidente venezolano nos llevan a pensar que las reglas de juego pueden cambiar en cualquier momento y que pueden llegar a presentarse enormes vacíos jurídicos que se traduzcan en serios problemas comerciales. Consideramos pues, que dichas afirmaciones evidencian un enorme riesgo jurídico y comercial para el presente año y que ante las mismas resulta conveniente no ampliar más el riesgo que se tiene en la economía venezolana en aquellos sectores que pueden encontrarse sujetos a expropiaciones, al menos no mientras no se tenga certeza de cuáles son las medidas que piensa tomar el gobierno en las materias jurídica y comercial.

### **“Nacionalizaciones”**

Durante los últimos meses y como consecuencia de las declaraciones que el presidente venezolano ha venido realizando en torno a que piensa “nacionalizar” muchas empresas del sector servicios que se encuentran en manos del sector privado, han comenzado a surgir temores en el mercado acerca de las posibles consecuencias que dichas medidas podrían llegar a tener sobre los pagos que las empresas expropiadas tienen pendientes con algunas empresas de nuestro país.

Al respecto, vale la pena señalar que si bien a lo largo de la historia la “nacionalización” de las empresas ha producido enormes consecuencias políticas y sociales (conduciendo incluso en algunos casos a golpes de Estado financiados por quienes pierden sus empresas o sus propiedades), el gobierno socialista de Hugo Chávez parece haber “aprendido la lección” y comenzado a realizar la expropiación de las empresas en una manera mucho menos “hostil”, de manera que se ha venido realizando el proceso de expropiación en una manera que se asemeja mucho a las “tomas hostiles” que se realizan en los mercados y que consiste fundamentalmente, en reconocer un valor patrimonial a los dueños de las empresas y seguir cubriendo las obligaciones o pasivos de éstas una vez que se ha tomado el control de las mismas.

Si bien hasta el momento no se tiene noticia de que aquellas empresas que han sido expropiadas presenten problemas con sus pagos, consideramos que el asumir acreencias con dichas empresas o con aquellas que se encuentran en sectores “estratégicos” de

dicha economía podría resultar bastante riesgoso (al menos en el corto plazo), por lo que se sugiere reducir la exposición en las empresas de los sectores Bancario, Energético, Salud, Servicios Públicos y Telecomunicaciones, toda vez que se encuentran dentro del “radar presidencial” y todavía no se tiene certeza sobre cuáles son las medidas que el presidente piensa tomar sobre ellos, aunque seguramente se presentarán varias “nacionalizaciones” en los mismos, toda vez que podrían generar suficientes recursos para mantener en marcha la “revolución bolivariana” (“representan un buen botín” para el mandatario venezolano) y permitirían al presidente consolidar su poder político en Venezuela.

#### **IV. Conclusiones**

En la actualidad la economía venezolana viene presentando un buen crecimiento del Producto Interno Bruto aunque se espera que la tasa a la que éste viene creciendo comience a disminuir a finales del año (se espera que el crecimiento se estabilice en torno al 6.2% para finales del 2007). La economía venezolana cuenta en estos momentos con un elevado nivel de gasto estatal y con un exagerado consumo, erogaciones que se han visto finalmente reflejadas en la Balanza comercial que dicho país sostiene con Colombia, donde se evidencia un importantísimo crecimiento del rubro de importaciones. No obstante se espera que el crecimiento económico de Venezuela durante este año no alcance las cifras del año anterior, sí se espera que la economía continúe presentando un buen desempeño durante este año y que se sostenga el ritmo de las importaciones, toda vez que se espera que se mantendrá el buen consumo de los venezolanos. Por lo demás, hay que señalar que durante los últimos años se ha venido presentando una elevada inflación y se ha mantenido constante el tipo de cambio, situación que equivale en la práctica a una apreciación del tipo de cambio real y constituye un incentivo más para que se sigan realizando importaciones.

Existen, sin embargo, algunas amenazas que podrían debilitar nuestras exportaciones a dicho país y son: La posible disminución en los precios del petróleo; la mayor incertidumbre jurídica en torno a las reglas del comercio binacional; el menor crecimiento de la economía venezolana; la implementación de algunas medidas proteccionistas por parte del gobierno venezolano y la mayor competencia que deberán enfrentar nuestros exportadores como consecuencia del posicionamiento en dicho mercado de los productos de Brasil y de China.

Las amenazas más serias para la economía y el comercio internacional venezolanos provienen fundamentalmente de los cambios que se vayan a presentar como consecuencia de la aprobación de la Ley Habilitante, una ley que dota al Ejecutivo de facultades especiales para reformar todas las leyes y las instituciones que considere necesarias y que seguramente generará algunas perturbaciones en las áreas jurídica y comercial. Igualmente, debido a las “peligrosas” declaraciones que el presidente Hugo Chávez ha venido realizando desde comienzos del año, se estima conveniente reducir el riesgo en los sectores Bancarios, Energético, Salud, Servicios Públicos y Telecomunicaciones, toda vez que se puede presentar un buen número de “nacionalizaciones”.

#### **V. Bibliografía**

Banco Central de Venezuela (BCV). <http://www.bcv.org.ve/>



Cámara Colombo Venezolana. Encuesta de opinión del comercio colombo venezolano.  
CEPAL. América Latina y el caribe en 2006.  
FMI, Perspectivas de la economía mundial 2007.  
Instituto Nacional de Estadísticas (INE). <http://www.ine.gov.ve/>