

# Coyuntura Semanal

Centro de Estudios Económicos y Legales (Coninceel)

## **SECTOR INTERNO**

### **PRESENCIA DE ORLANDO OCHOA EN CONINDUSTRIA**

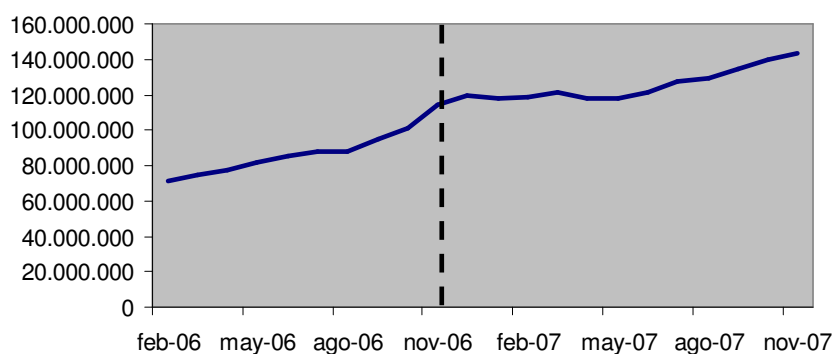
En la reunión de Junta Directiva del lunes, el economista Orlando Ochoa estuvo como invitado, para conversar sobre la situación económica y el impacto de la Reforma Constitucional. Algunos de los puntos comentados fueron los siguientes:

- a) Si bien la inflación se enraizó en la economía desde los años 70, en la actualidad está estimulada por los altos ingresos petroleros y su trasvase vía gasto fiscal, tasas reales negativas, un control cambiario distorsionado, controles de precios que desalientan la producción y favorecen el contrabando de extracción, y la creación de dinero inorgánico vía Fonden.
- b) Al mismo tiempo, el gobierno amenaza con estatizaciones y restricciones de divisas al sector privado
- c) Venezuela debería seguir el camino de otros países desarrollados, en cuanto a la fijación de metas explícitas de inflación. Se ha comprobado que en las economías emergentes que no tienen estas metas, la inflación es mayor y más volátil.
- d) El ajuste cambiario, largamente pospuesto, generaría un pass-through (traspaso) de importante magnitud, elevando más la inflación y generando pérdidas en los balances de bancos y empresas, y a la vez, se generaría temor sobre la flotación futura, ya que hay poca confianza en el Banco Central.

En definitiva, a mediano plazo hay una importante “tranca económica” que independientemente de la aprobación o no de la Reforma, constituirá un freno importante para establecer un modelo socialista. Los problemas que vemos actualmente, de inflación, desabastecimiento, mayores importaciones, etc., se seguirán agravando de mantenerse la inconsistencia en las políticas públicas. Es decir, la realidad económica chocará con el deseo expresado en el proyecto de Reforma de aumentar el poder e influencia del Gobierno a todos los niveles.

### **LIQUIDEZ MONETARIA (M2)**

Nuevamente las cifras del BCV reflejan una tendencia al alza del agregado monetario M2. Al 09 de noviembre, la liquidez refleja un aumento de 20% respecto a diciembre, cifra muy por debajo del 62% que aumentaba entre diciembre 2005 y noviembre 2006, pero todavía por encima de la inflación. Esto puede explicar las recientes emisiones de títulos en moneda extranjera vía subasta, las cuales habían sido inicialmente descartadas.

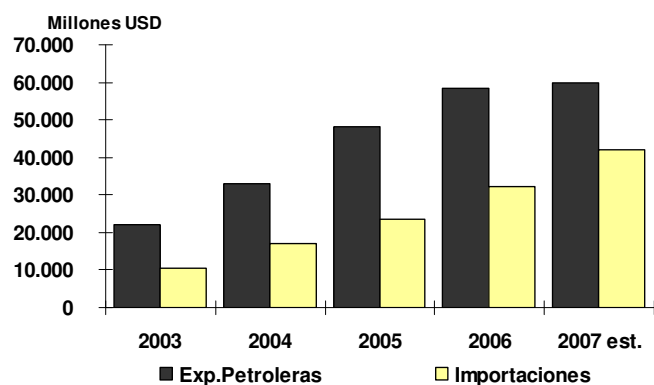


Fuente: Banco Central de Venezuela

## **SECTOR EXTERNO**

### **IMPORTACIONES**

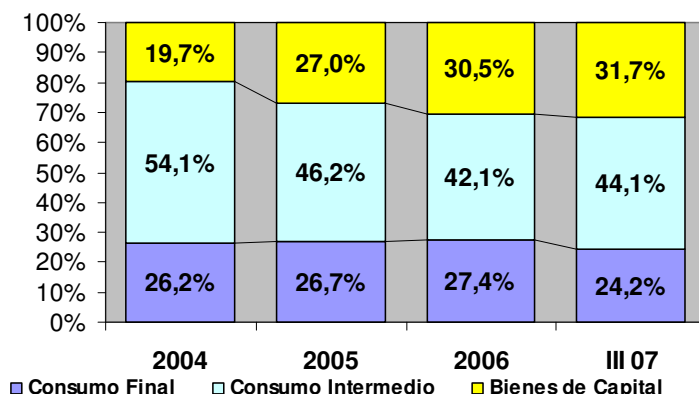
Tal como se comentó en el boletín anterior, 69 de cada 100 dólares petroleros se han utilizado en importaciones durante este año. Las proyecciones de balanza comercial permiten prever que las compras en el exterior alcancen los USD 42 mil millones a fin de año, cifra récord en la historia de Venezuela.



Fuente: Banco Central de Venezuela, estimaciones Coninceel

Como se observa, los ingresos petroleros permanecerán ligeramente por encima de los de 2006, ya que mayores precios compensarán la caída en la producción. Pero las importaciones han crecido al 36% anual. Esta tendencia es insostenible a mediano plazo, y las políticas públicas deben estimular la producción interna. Curiosamente, este récord de importaciones convive con un desabastecimiento en distintos artículos tanto de alimentos como de otros productos. Cadivi reconoce problemas en su plataforma tecnológica para responder todas las solicitudes, y los retrasos en otorgamiento de divisas superan los 120 días.

Por otra parte, se mantiene el crecimiento de las importaciones de bienes de capital, lo cual se ve reflejado en la siguiente gráfica. Ello permite inferir que el aumento de capacidad productiva no se verá en el corto plazo, y puede revertirse a partir de 2008 si se impulsa un nuevo modelo económico que desmejora el estatus de la propiedad privada.



Fuente: Banco Central de Venezuela, estimaciones Coninceel

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

Las cifras mostradas por el Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo, indican que la semana del 19 al 23 de noviembre, el precio del barril de petróleo venezolano llegó a USD/b 87,40 dólares, subiendo su precio con respecto a la semana anterior. El promedio del año se ubica en USD/b 63,14 dólares.

### RESERVAS INTERNACIONALES

Al 21 de noviembre el Banco Central de Venezuela ubica las Reservas Internacionales en USD 30.562 millones, mientras que el FEM mantiene USD 805 millones, para un total de USD 31.367 millones.

### TEMAS DE INTERES

- En la sección Análisis Económico y Legislativo de nuestra página web, [www.conindustria.org](http://www.conindustria.org), encontrarán de manera permanente el boletín Actualización Legislativa-Ley Habilitante 2007, que recogerá toda la normativa relacionada con dicha Ley, y un breve análisis de las materias que toca.