

La escasez podría empeorar antes de mejorar

- En el corto plazo será muy difícil disminuir los niveles de escasez sin un aumento de las importaciones. Según nuestras estimaciones, las importaciones en el mes de marzo comenzaron a contraerse al compararlas con el mismo mes de 2012.
- En el año 2012, las compras externas crecieron 27% respecto a 2011, alcanzando US\$ 59.339 millones. Desde el año 2007 no se producía un incremento mayor.
- El efecto de una flexibilización en la entrega de divisas tomará tiempo en dejarse sentir en la economía, por lo que no descartamos que la escasez aumente en el corto plazo.



En este informe:

Importaciones
(pág 1)

Escasez
(pág 2)

Recomendaciones
(pág 2)

La economía venezolana en los últimos años, se ha hecho cada vez más dependiente de las importaciones para mantener los niveles de consumo. Esta dependencia no solo se limita a bienes finales, sino a una gran cantidad de insumos básicos para la producción local. Es fundamental monitorear el comportamiento de las importaciones por dos aspectos: el primero, referente al ciclo económico, una contracción marcada en las importaciones indicaría el comienzo de la recesión económica; en segundo lugar, en el corto plazo será muy difícil disminuir los niveles de escasez sin un aumento de las importaciones.

Importaciones

El aumento de la renta petrolera en los últimos años permitió un crecimiento explosivo de las importaciones. No es la primera vez que esto ocurría, pero sí la primera vez en que en forma simultánea se implementaba un control de cambio y de precios, mientras que desde del Estado se emprendía una política hostil hacia el sector privado de la economía. Esta mezcla, junto con la sobrevaluación cambiaria, profundizó la dependencia de la economía venezolana hacia las importaciones.

En el Gráfico N° 1 se muestra la

variación de las importaciones interanuales y en el eje derecho el monto de las importaciones mensuales medido en millones de dólares. El período considerado va desde enero de 2007 hasta marzo del presente año. Las cifras de los tres primeros meses del año son estimaciones de Económica.

En el gráfico se puede observar el importante incremento de las importaciones ocurrido en 2007. Las compras externas de ese año superaron a las de 2006 en 41%. El año 2008 la expansión fue menor (9%). Los años 2009 y 2010, durante los cuales la economía venezolana sufrió una prolongada recesión, las importaciones se redujeron 20% y 6% respectivamente. La recuperación de las importaciones se inició en 2011, ese año se expandieron en 21%. Todavía durante 2011 año las importaciones fueron 9,1% inferiores a las registradas en el año 2008, que hasta el año pasado eran históricamente las mayores. En el año 2012 las importaciones aumentaron en 27%. Esta es la mayor expansión desde la crisis financiera internacional. La expansión de las importaciones en 2012 fue uno de los factores fundamentales en el crecimiento del PIB. El crecimiento de las importaciones se dio durante todos los meses del año, con particular intensidad en los últimos meses. En el

Datos relevantes al 26/04/2013:

Commodities

Precio del Petróleo Venezolano	97,23 \$/barrial
Precio del Oro	1.462,90 \$/onza

Índices de bonos venezolanos

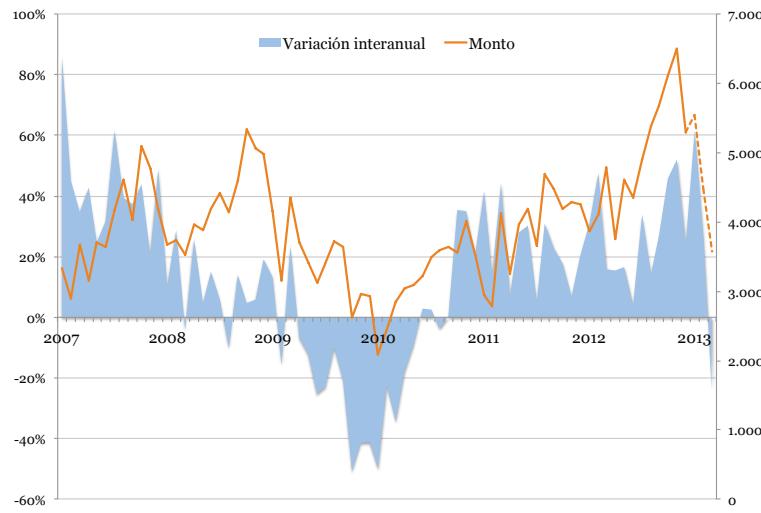
Vendivisa	98,34
Pdivisa	90,84

último trimestre de 2012 se importaron US\$ 17.910 millones. El máximo histórico de importaciones para un mes se registró en noviembre, los dos meses anteriores (octubre y septiembre) ocupan la segunda y tercera posición. Nada extraño tomando en cuenta que eran meses electorales. Lo importado durante septiembre, octubre y noviembre es 7% superior a todo lo que se importó en 2004. Según nuestras estimaciones, durante los dos primeros meses de 2013 las importaciones continuaron creciendo (61,6% en enero y 25,4% en febrero). Pese a ello, en el mes de marzo pasaron por primera vez a territorio negativo decreciendo casi 24%. Desde el primer trimestre de 2010 no ocurría una contracción de esta magnitud. Sin embargo, es necesario esperar a ver lo que ocurrirá en los próximos meses para saber si la tendencia se confirma. Estimamos que así ocurrirá.

Escasez

La escasez que actualmente experimenta la economía venezolana se debe al racionamiento de las divisas y a los controles de precios. El índice de escasez inició el año con un importante aumento como se puede ver en el Gráfico N° 2. En enero el índice alcanzó 20,4%, en febrero 19,7% y en marzo 20%. Habría que remontarse cuatro años atrás para encontrar niveles de escasez similares. Luego de la fiesta electoral hubo que cerrar el grifo de las importaciones. Los retrasos de CADIVI y sobretodo la salida del SITME y la ausencia de un mecanismo similar, ha generado problemas para los importadores, tanto de insumos como de producto terminado. Este efecto había tardado en manifestarse en

Gráfico N° 1: Variación interanual e importaciones mensuales (US\$ millones, eje derecho)



Fuente: Econometrca en base a cifras del BCV e INE.

las cifras de importación pero ya ha comenzado a hacerlo. Revertirlo no será tarea fácil y tomará algún tiempo. Por ello no podemos descartar que la escasez pueda empeorar en el corto plazo antes de mejorar. También es necesario que se permita a las empresas realizar los ajustes de precios. En gran medida la ausencia de un mercado alternativo, y por lo tanto de un precio de referencia, impide a las compañías poder colocarle un precio a sus productos e indirectamente asignarle un valor a sus inventarios. Nadie tiene la certeza de cuáles serán sus costos de reposición. Esto en algunos casos genera paralización en las ventas.

Recomendaciones

La situación es complicada, en particular para aquellos clientes que dependen de producto importado, bien sea para insumos o producto final. Si bien esperamos una flexibilización en el SICAD, estas modificaciones tomarán algún tiempo. Hay que recordar que el Ministro Giordani sigue en el gabinete; por lo tanto, sigue teniendo peso para hacer valer sus ideas. El efecto de una flexibilización en la entrega de divisas tomará tiempo en dejarse sentir en la economía, por lo que no descartamos que la escasez aumente en el corto plazo. Aunado a esto, una contracción continuada en las importaciones será el preludio de una contracción económica. La escasez solo agrava la situación en un año que se anticipaba complicado. La recomendación sigue siendo tomar solo los riesgos necesarios y ajustar los precios para proteger los márgenes de ganancia.

Gráfico N° 2: Índice de escasez



Fuente: BCV e INE.

Angel García Banchs**Director**

Profesor e Investigador

PhD en Economía Política

Magíster en Economía

Magíster en Economía y Finanzas

Economista

garciaabanchs@econometrica.com.ve

Francisco Ibarra Bravo**Director**

Magíster en Economía

Economista

franciscoibarra@econometrica.com.ve

Henkel García**Director**

Magíster en Administración/Finanzas

Ingeniero

Instructor en el Área de Finanzas

henkelgarcia@econometrica.com.ve

Información de contacto:

mercadeo@econometrica.com.ve

www.econometrica.com.ve

Twitter: @Econometrica

Teléfono: +58.212.9912554

El Pulso Semanal forma parte de una serie de publicaciones de Econométrica IE, C.A., empresa de información y análisis económico y financiero que utiliza datos estadísticos e información proveniente de fuentes oficiales, públicas, y otras, para la elaboración de sus reportes.

Econométrica IE, C.A. recurre a fuentes que son ampliamente reconocidas y consideradas confiables y verificables públicamente, pero, en ningún momento, garantiza la verosimilitud de dicha información. En este sentido, ni Econométrica IE, C.A., ni sus directores, así como cualquier filial, subsidiaria, cesionaria o empresa relacionada de éstas, las filiales, afiliadas y empresas matrices de Econométrica IE, C.A., así como tampoco sus respectivos funcionarios, directores, apoderados, abogados, asesores, empleados, dependientes a cualquier título, agentes y trabajadores, los empleados de sus afiliadas, sus accionistas, socios, participantes, operadores, sucesores, divisiones, compañías relacionadas, sobrevivientes, herederos, albaceas, y cesionarios de los mismos asumen responsabilidad alguna de ningún tipo por daños directos o indirectos, específicos o imprevistos, incluyendo la pérdida de capital por revaluaciones, pérdidas de beneficios, entorpecimiento de la actividad empresarial y de inversión, pérdida de datos e información o cualquier otro daño pecuniario o no pecuniario, causados directa o indirectamente como resultado de la utilización u omisión del contenido del presente informe.

Todos los derechos de esta publicación pertenecen únicamente a Econométrica IE, C.A. En este sentido, no está permitida la distribución, duplicado, ni reproducción total o parcial de esta publicación, ya sea vía medios mecánicos, medios digitales o electrónicos, sin que medie previamente la autorización de Econométrica IE, C.A.