

# Coyuntura Semanal

## Estudios Económicos y Legales

### PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2015

El martes 11 de este mes se realizó el foro anual de Perspectivas Económicas de Conindustria, en el cual se analizó la situación actual y posibles escenarios del próximo año para la actividad real y el mercado petrolero.

Efraín Velázquez definió el contexto en el que se desenvuelve actualmente la economía, caracterizado por una contracción en la cual la demanda de los agentes crece más que la oferta total, tanto por el descenso del Producto Interno Bruto (PIB) del sector industrial como por la reducción de las importaciones, asociada al menor flujo de divisas disponibles. Esto ha originado mayor inflación y escasez.

Por otra parte, la posición externa del país se ha debilitado por el elevado porcentaje de oro del total de reservas internacionales, reduciendo su liquidez. Esto se agrava con el nuevo panorama petrolero, de manera que el precio de nuestra cesta incidirá decisivamente en los resultados macroeconómicos del próximo año: a menor precio, mayor caída de la actividad real, con mayor inflación y un tipo de cambio general promedio más elevado en el 2015, tal como muestran sus proyecciones:

### Proyecciones Macroeconómicas 2015



VENEZUELA			
Proyecciones Macroeconómicas 2015			
Variables	US\$/barril 95	US\$/barril 85	US\$/barril 75
PIB Total (Crec. %)	0,0	-2,1	-4,3
Inflación (%)	67,8	78,9	89,1
T. Camb. Ofic. (fin año) (Bs/US\$)	9,40	12,00	12,00
T. Camb. Prom. (fin año) (Bs/US\$)	24,25	35,25	41,52
Supuestos:			
Export. Petr. (MBD)	2,3	2,3	2,3
Fuente: E. Velázquez. Octubre 29, 2014			

En el tema petrolero, Arnold Volkenborn comentó sobre la situación de corto y mediano plazo en la industria a nivel mundial, caracterizada por una oferta creciente, en particular de Estados Unidos, que ha desarrollado el petróleo de lutita (Shale Oil) con excelentes resultados, y se prevé que en el año 2020 sea el mayor exportador de petróleo del mundo, por lo que pierden el interés en lo que suceda en Medio Oriente o

en Venezuela al reducir su dependencia. También se están dando aumentos importantes de producción en Canadá, Brasil y México, los cuales compiten por el mismo mercado en detrimento de nuestro país. Venezuela tendría una gran oportunidad con el petróleo pesado de la Faja, el problema es que ese crudo es de procesamiento costoso y complicado.

La demanda mundial está creciendo a un ritmo moderado y el balance actual es holgado a favor de la oferta. No hay factores a corto plazo que puedan impactar los precios al alza. Un tema adicional es el tecnológico, mediante mejoras en la eficiencia de los vehículos o la sustitución por gas, así como las energías alternas, con lo cual la demanda podría incluso declinar alrededor del 2020. Mientras tanto, Venezuela muestra una producción declinante, los proyectos de la Faja no avanzan y hay aprehensión en el exterior para entrar a los mismos por retrasos y sobrecostos. En resumen, corremos el riesgo de que todo el potencial petrolero se quede sin uso en el subsuelo, perdiendo una importante ventana de oportunidad.

Los participantes del foro piensan, de acuerdo a la Encuesta de Actualidad Económica, que el 2015 será un año tan malo o peor que el 2014. Se prevé una caída de la actividad real muy similar, con una mayor inflación y un tipo de cambio más alto. Este resultado muestra una continuidad en la tendencia al deterioro, ya que el año pasado los asistentes pronosticaron un ligero decrecimiento con inflación alrededor del 51%, percepción que empeoró en la consulta de este evento.

### Perspectivas 2014-2015 de los asistentes al Foro

	Evento 2013	Evento 2014	2015
	2014		
Crecimiento de la economía %	-0,6	-2,4	-2,5
Crecimiento del sector industrial %	-1,6	-2,6	-2,0
Inflación a fin de año %	51,5	71,8	87,2
Tipo de cambio Bs.F / USD oficial	15,5	8,9	19,7
Tipo de cambio Bs.F / USD oficial (SICAD I)	ND	20,0	31,2

Fuente: Encuesta durante el Foro Perspectivas Económicas 2015

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 07/11	AL 14/11	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	72,80	70,83	-2,71%
Precio promedio anual (USD / b)	93,26	92,76	-0,54%

Fuente: Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo, cálculos propios

### RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 07/11	AL 12/11	Var. %
Reservas Int. Millones USD	19.643	19.656	0,06%

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios