



BOLETÍN ECONÓMICO CAVENCOR

TERCER TRIMESTRE 2023

Presentación

Durante el tercer trimestre del año, la economía venezolana salió de la recesión experimentada en el primer semestre, aun cuando, la inflación continuó siendo elevada. Las actividad petrolera no aumentó como se esperaba por efecto de la actividad de la empresa CHEVRON, a pesar de que inicialmente la producción se incrementó, en el mes de septiembre, tuvo una caída importante. Por su parte, el sector industrial continuo trabajando a un promedio reducido de su capacidad instalada. En medio de este panorama, existe incertidumbre acerca de los resultados del cierre de este año y de las proyecciones del próximo; pero sobre la base de la flexibilización de las sanciones y de su permanencia, la economía venezolana tendrá la oportunidad de seguir recuperándose.

Índice Nacional de Precios al Consumidor (Inflación)

Durante el tercer trimestre de 2023, el Banco Central de Venezuela (BCV) y el Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF) publicaron cifras sobre el aumento de los precios con tendencias distintas. Mientras para el BCV la inflación mensual tuvo un incremento moderado, para el OVF, ésta experimentó un repunte importante en el mes de agosto de 13,6%, cayendo luego en septiembre a 6%. Para ambas instituciones el trimestre cerró con una inflación acumulada superior al 150% y una inflación interanual mayor de 300%. Un aumento de precios muy elevado, impulsado, entre otras causas, por el aumento de la cotización del dólar.

Venezuela
Porcentaje de Variación del Índice de Precios al Consumidor
Julio - Septiembre 2023

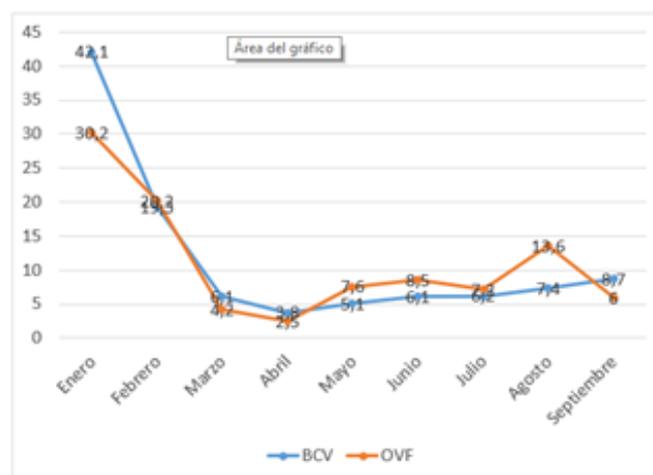
		Mensual Δ%	Acumulada Δ%	Interanual Δ%
Julio	BCV	6,2	121,3	398,2
	OVF	7,2	115	439
Agosto	BCV	7,4	137,7	394,8
	OVF	13,6	144,6	422
Septiembre	BCV	8,7	158,3	317,6
	OVF	6	159,4	396

Fuentes: Banco Central de Venezuela (BCV)
Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF)

Inflación por rubros

Según las cifras del OVF, los rubros que tuvieron un mayor incremento de precios durante el tercer trimestre fueron los siguientes: servicios de comunicación (15,3%), educación (11,6%), vestido y calzado (8,06%), equipamiento del hogar (7,6%), transporte (7,6%), esparcimiento (7,5%) y servicios en general (7,4%).

Tendencia de la Inflación Mensual en Venezuela
Enero - Septiembre 2023



Fuentes: Banco Central de Venezuela (BCV)
Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF)

Precio del Dólar

Según el Banco Central (BCV), durante el tercer trimestre del año, el precio de la divisa estadounidense pasó de 28,16 Bs/\$ a inicios del mes de julio, a 34,42 Bs/\$ al cierre del mes de septiembre, con lo cual la cotización del dólar aumentó 22,2%, mientras la moneda local tuvo una depreciación de 17,14%.

Ahora, durante los primeros nueve meses del año, la cotización de la divisa aumentó 96,13%, desde 17,55 Bs/\$, en enero, hasta 34,50 Bs/\$, al cierre de septiembre. En ese mismo periodo, la moneda local se devaluó 49% frente al dólar.

Tasa de Cambio
Julio - Septiembre 2023

Mes	Tasa de Cambio	Var. Mensual	Var. Acumulada	Var. Interanual
Julio	29,51	5,95%	68,75%	409,41%
Agosto	32,51	10,15%	85,88%	311,90%
Septiembre	34,50	5,52%	96,13%	318,12%

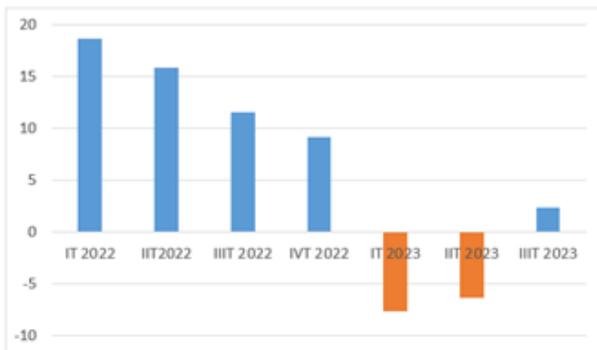
Fuente: finanzasdigital.com



Actividad de la Economía

Según los datos del Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF), durante el tercer trimestre del año, la economía venezolana salió de la recesión experimentada en los dos primeros trimestres, al crecer 2,4%. Sin embargo, se percibe una caída importante en el desempeño de la actividad económica durante los primeros nueve meses del año 2023, respecto de similar lapso de 2022, cuando exhibió un aumento promedio de 14,8%. En el tercer trimestre de 2023, los renglones que mostraron mejoras fueron la producción petrolera, el crédito bancario y, de manera considerable, el gasto fiscal.

Venezuela Actividad Económica
2022 - 2023
Variación porcentual (%)



Fuente: Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF)

La Producción de petróleo

De acuerdo con el informe del mercado petrolero de la OPEP, la producción venezolana, durante el tercer trimestre de 2023, según fuentes secundarias, tuvo un promedio de 761.000 bpd; mientras que según las fuentes directas (PDVSA), el promedio fue de 797.000. Aunque ambos promedios son superiores a los registrados en el mismo periodo de 2022, que fue de 670.000 bpd, según las fuentes secundarias, y 763.000 bpd, según las fuentes directas, al compararlo con el segundo trimestre de 2023, se aprecia una ligera disminución, sobre todo por una importante caída de 58.000 barriles diarios para el mes de septiembre. En todo caso, los volúmenes alcanzados todavía están muy por debajo de la meta oficial de alcanzar un millón de barriles diarios.

Producción de Petróleo Crudo de Venezuela
Abril - Junio 2023
(Miles de barriles diarios, MBD)

	2022	1T 23	2T 23	Julio	Agosto	Septiembre	3T 23
Fuentes secundarias	683	696	737	765	758	751	761
Fuentes directas (Pdvs)	716	731	808	810	820	762	797

Fuente: OPEC Monthly Oil Market Report, November 2023.

Exportaciones de Petróleo

Según un informe de la agencia Reuters, basada en información suministrada por PDVSA, durante el mes de septiembre de 2023, las exportaciones de Petróleos de Venezuela (PDVSA) y de las empresas mixtas registraron un repunte de 49,2% con respecto al volumen de agosto, esto es, un promedio de 812.000 barriles diarios de crudo y combustible, que incluye lo enviado al continente asiático, principalmente a China, así como los despachos a la empresa CHEVRON.

Asimismo, durante el tercer trimestre de 2023, el promedio de las exportaciones petroleras de Venezuela cruzó por primera vez la barrera de los 700.000 barriles para llegar, incluso, a los 744.000 barriles por día. Adicionalmente, durante los nueve primeros meses del año, las exportaciones de crudo se ubicaron en un promedio de 688.000 barriles por día, un nivel superior en 12% al registrado durante el mismo periodo del año 2022.

El Precio del Crudo Venezolano

Durante el tercer trimestre de 2023, el precio del petróleo venezolano (Mezcla Merey, referencia venezolana dentro de la cesta OPEP) promedió 69,1 dólares por barril. Esto significó 9,75 dólares más que el precio promedio del primer semestre, que fue de 59,35 dólares; pero comparado con el precio promedio del mismo periodo del año anterior, que fue de 81,36 dólares, significó una caída de 12,26 dólares por barril.

Precio promedio mensual de petróleo venezolano (Mezcla Merey)
(Dólares/barril)

Mes	2022	2023
Julio	84,7	63,3
Agosto	80	68,5
Septiembre	79,4	75,5
Promedio del Trimestre	81,36	69,1

Fuente: OPEP

Sector Industrial

Según la Confederación de Industriales de Venezuela (CONINDUSTRIA), durante el tercer trimestre de 2023, la industria privada venezolana operó a un promedio de 35,8% de su capacidad instalada. Si bien, esto supone un crecimiento de 4,1 puntos respecto del trimestre anterior, que fue de 31,7%, sigue por debajo del nivel alcanzado entre julio y septiembre de 2022, que fue de 38,5%. Durante el primer trimestre, el sector había trabajado al 31,2%.

Por sectores, entre julio y septiembre, la mayor operatividad fue registrada por las industrias de equipos eléctricos, informática y de óptica, que utilizaron 45,4% de su capacidad instalada; seguido de la textil y calzado, con 41,1%; farmacéutico, con 38,4%, y alimentos, con 33,3%. Ahora, comparando el nivel de la industria venezolana con sus pares en algunos países de la región,



como la colombiana, que opera a 77% de su capacidad, y la brasileña, a 79%, ésta queda muy rezagada.

Ahora, en cuanto a la producción, durante este tercer trimestre, se observó una caída de 0,1% en comparación con el mismo lapso de 2022; y, entre enero y septiembre de 2023, una disminución de 6,7% respecto del mismo período del año anterior.

Según CONINDUSTRIA, los factores que siguen afectando a la actividad industrial en Venezuela son la baja demanda, la competencia de productos importados, la falta de financiación, los «excesivos» tributos, el «entorno macroeconómico (inflación y devaluación)», el comercio ilícito, principalmente, de productos que incumplen «normas tributarias» y el contrabando, además de las falsificaciones. A ello, se debe sumar las deficiencias en la prestación de servicios públicos.

La Cartera de Créditos

La cartera de créditos de la banca venezolana subió 9,9% en septiembre para ubicarse en 40.595,2 millones de bolívares, equivalentes a 1.179 millones de dólares al tipo de cambio oficial. Este año, el monto de los préstamos totales ha escalado 680%, en medio de una difícil situación de liquidez. En el registro mensual de septiembre, los créditos aumentaron más en los bancos medianos y pequeños que en los grandes, de manera que el Top 10 sólo consolidó un incremento de 9,69% en comparación con agosto, mientras que el resto reportó un alza de 12,69%. Sin embargo, los 10 primeros bancos concentran 91,7% de la cartera de créditos, una cifra que se ha mantenido casi invariable en el último año. En perspectiva interanual, los bancos medianos y pequeños también incrementaron su actividad crediticia en mayor proporción que los grandes, con un alza de 707,90% contra 677,63% de los 10 bancos más grandes.

Los Salarios

De acuerdo con cifras del Observatorio Venezolano de Finanzas, correspondientes al tercer trimestre de 2023, las remuneraciones del sector privado, en particular del sector comercio y servicios, tuvieron un aumento de 45%. Las remuneraciones mensuales se ubicaron en promedio general de US\$ 202, los cargos gerenciales en US\$ 405, los profesionales en US\$ 267 y para los obreros y operarios en US\$ 189. En lo relativo a la dolarización de las remuneraciones, ésta alcanzó a 88% de los pagos.

En cuanto, a los empleados públicos activos, la remuneración promedio, incluyendo los bonos, se situó entre US\$ 45 y US\$ 60 mensuales y, en el caso de los pensionados del IVSS y del salario mínimo, para el cierre del trimestre, sin incluir bonos, se mantenía en 130 bolívares. Originalmente, este salario era equivalente a 30 dólares; pero después de 18 meses sin aumento, para fines del mes de septiembre, sólo equivalía 3,77 dólares por efecto de la devaluación de la moneda.

Proyecciones

El 18 de octubre de 2023 marcó un punto de inflexión para los pronósticos sobre la economía venezolana. Ese día, el gobierno de los Estados Unidos, a través de la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro (OFAC), aprobó la Licencia General N° 44, que flexibilizó las sanciones que, desde inicios de 2019, pesaban sobre el sector de los hidrocarburos venezolanos.

Antes de esa fecha, instituciones como la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) habían adelantado sus proyecciones. En el mes de septiembre, la CEPAL, en su Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2023, rebajó la expectativa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Venezuela, ubicándolo en 3,2%, es decir, 1,8% menos que el estimado en el mes de abril.

Por su parte, el FMI, a principios de octubre, también anunció una rebaja de su estimación del crecimiento del PIB de Venezuela para 2023, de 5% que había sido anunciado en abril, a 4%. No obstante, mantuvo igual su estimación de crecimiento económico para 2024 en 4,5%. En cuanto a la inflación, para el cierre de este año, la calculó en 250%, y para el 2024 de 230%.

Luego del anuncio de la flexibilización de las sanciones, estas estimaciones deben ser revisadas; pero dada la naturaleza de los informes tanto de la CEPAL como del FMI, habrá que esperar a hasta el mes de abril próximo para tener las nuevas estimaciones. Sin embargo, los expertos venezolanos si adelantaron algunos ajustes.

Por ejemplo, la consultora Ecoanalítica estima que el producto interno bruto (PIB) del país se contraerá 0,7% al cierre de 2023. Sin embargo, para 2024 apunta a un crecimiento global de la economía de 9,7% y de 8,1% en el PIB petrolero.

Posteriormente, en un foro organizado por el Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF), el profesor de Economía de la Universidad Central de Venezuela (UCV), Daniel Cadenas, proyectó tres escenarios del PIB para el año próximo 2024: si se revierten las sanciones caería 2%, si las licencias se mantienen por seis meses habría un crecimiento de 4% y si se mantienen todo el año, el alza sería de 8%. Cifra aproximada a la estimación de Ecoanalítica.

En el boletín Económico CAVENCOR estimamos que el PIB puede cerrar 2023 con una contracción como la señalada por Ecoanalítica de 0,7%, en el caso de que la actividad petrolera no se reactive lo suficiente; o, en el mejor de los casos, podría presentar un leve crecimiento de 2%, lo cual dependerá del comportamiento del último trimestre del año. Ahora, para 2024, compartimos los escenarios planteados por el profesor Daniel Cárdenas.



En cuanto a la inflación, aun cuando sigue siendo alta, durante el año ha dado signos de desaceleración, por lo que para el cierre de 2023, la inflación anual puede ubicarse alrededor del 200%, menor a la del año anterior (BCV = 234% - OVF = 305,7%). Ahora, para el año próximo, 2024, se estima que pudiera haber una mayor presión sobre los precios, debido a la ejecución presupuestaria en un año electoral, por lo cual, podría ubicarse entre 250% y 300%.

En cuanto al tipo de cambio, la estabilidad del dólar dependerá de la cantidad de dólares de la que disponga el BCV para intervenir en el mercado cambiario; pero la expectativa es que para fines de 2023, pueda estar alrededor de los 40 bolívares por dólar; mientras que para el cierre del año 2024 pudiera estar en torno a los 100 bolívares por dólar.

En todo caso, para el año 2024, la incertidumbre seguirá siendo un factor fundamental para los análisis sobre la economía venezolana, que estará determinada por los eventos político-electorales. Además, no se deberán perder de vista los problemas de financiamiento, que persisten en la economía venezolana ni las fallas estructurales, entre los cuales está el caso de los servicios públicos. A pesar de ello, en el Boletín Económico CAVENCOR consideramos que, en líneas generales, el año 2024 será un periodo de crecimiento económico.
