

BOLETÍN ECONÓMICO CAVENCOR

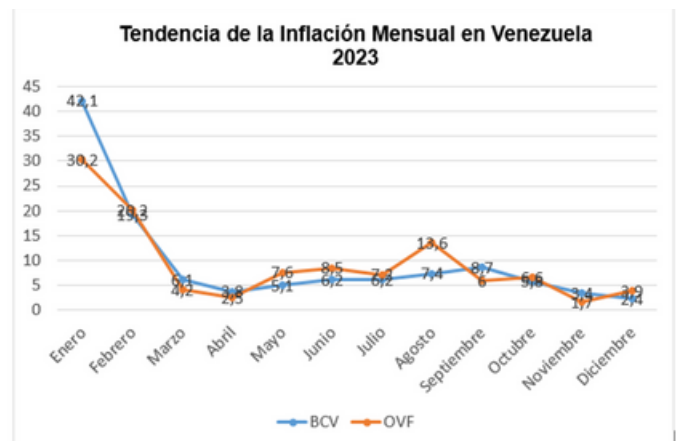
CUARTO TRIMESTRE 2023

Presentación

El desempeño de la economía venezolana en 2023 tuvo resultados ambivalentes. La inflación aunque menor que el año anterior, continuó siendo muy alta. El tipo de cambio, por su parte, se mantuvo más estable, en particular, en los últimos meses, lo cual permitió cerrar el año con el menor incremento del último quinquenio. La actividad económica, siguiendo los datos del OVF, enfrentó una contracción, que puso fin a la racha de crecimiento, iniciado en 2021. La producción de petróleo continuó aumentando, debido, en gran parte, al alivio de las sanciones, como también lo hicieron las exportaciones de crudo, especialmente a Estados Unidos, aunque China continuó siendo su principal destino. Los depósitos bancarios aumentaron respecto del año 2022, por segundo año consecutivo, pero los depósitos en moneda extranjera continuaron bajando. A pesar de ello, la cartera de créditos de la banca venezolana reportó un crecimiento interanual de 299,6%, con un monto equivalente a 1.468,1 millones de dólares. No es un gran monto; pero la tendencia es a seguir creciendo.

Índice Nacional de Precios al Consumidor (Inflación)

Durante el cuarto trimestre de 2023, la tasa de inflación siguió la tendencia a la baja de los trimestres anteriores. Ello permitió que al cierre de año, la inflación interanual se ubicara por debajo de 200%, después de varios años. Para el Banco Central de Venezuela (BCV), la inflación interanual cerró en 189,8%, que significó una disminución respecto de la alcanzada en 2022, que fue de 234,1%; mientras que, según el OVF, fue de 192,6%, con una disminución de 113 puntos porcentuales respecto del año anterior, que se ubicó en 305,6%.



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

Venezuela Tasa de Inflación Octubre – Diciembre 2023

		Mensual %	Interanual %	Acumulada %
Octubre	BCV	5,86	316,45	173,46
	OVF	6,68	362,83	176,73
Noviembre	BCV	3,46	282,78	182,92
	OVF	1,78	286,43	181,66
Diciembre	BCV	2,43	189,78	189,78
	OVF	3,90	192,63	192,63

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

Los resultados del BCV y del OVF son muy parecidos; pero si bien es cierto, reflejan una desaceleración de la inflación, la misma sigue siendo muy alta. De hecho, siguiendo las cifras del BCV, en 2023, la inflación venezolana fue la tercera más alta del planeta, sólo superada por el Líbano (192,3%) y Argentina (211,4%), mientras que si se toman las del OVF, sería la segunda.

Tasa de Cambio

Según el Banco Central de Venezuela (BCV), el 29 de diciembre de 2023, el precio del dólar oficial cerró en 35,96 Bs./\$, luego de haber iniciado el año en 17,49 Bs./\$, con lo cual, el año concluyó con el menor incremento de la tasa de cambio del último quinquenio. De esta manera, el último día hábil de año, el precio oficial de la divisa estadounidense terminó con un aumento acumulado de 105,45%, mientras que el bolívar tuvo una depreciación de 51,36%. Esto fue interpretado como una fuerte apreciación.

Venezuela Tasa de Cambio Promedio Octubre – Diciembre 2023

Mes	Tasa de Cambio	Var. Mensual	Var. Acumulada	Var. Interanual
Octubre	35,13	2,41%	100,86%	308,85%
Noviembre	35,49	1,04%	102,95%	220,37%
Diciembre	35,93	1,23%	105,45%	105,45%

Fuente: finanzasdigital.com

Por su parte, en el mercado paralelo el precio del dólar subió un poco más, pero no mucho. La cotización no oficial cerró 2023 en 39,13 Bs./\$, con un incremento de 110,94%. Con esta tasa, el bolívar presentó una depreciación de 52,59%.

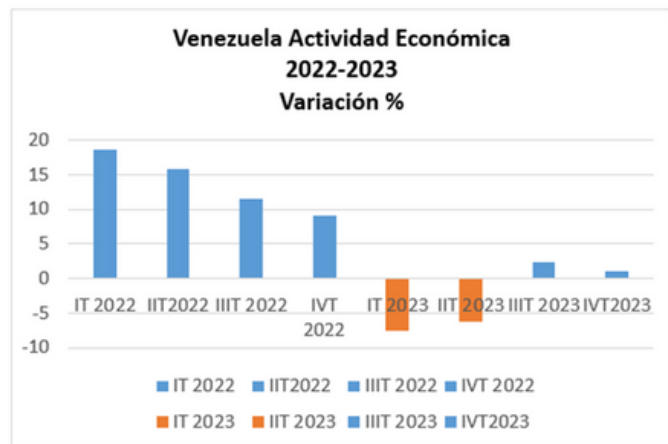


Al final del año, la diferencia de precio entre el dólar oficial y el paralelo terminó en 8,10%, debido a que el mercado no oficial reportó algo más de inestabilidad, sobre todo, en el último trimestre.

Se considera que este resultado obedece a que en 2023 se produjo el levantamiento temporal de las sanciones a la industria petrolera, lo cual permitió mayor volumen y estabilidad de los ingresos en dividas del Estado y la incorporación de otros actores al mercado cambiario, como fue el caso de la petrolera estadounidense Chevron. A ello, se suman las intervenciones cambiarias por parte del BCV, que alcanzaron los 4.799 millones de dólares, equivalentes a 400 millones de dólares al mes.

Actividad de la Economía

Según las cifras ofrecidas por el Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF), durante el cuarto trimestre de 2023, la actividad económica venezolana creció 1%. Sin embargo, aunque en el tercer trimestre, también había experimentado un aumento de 2,4%, esto no fue suficiente para compensar las contracciones del primer (-3,3%) y segundo trimestre de ese año (-5,8%). Con ello, al cierre del año, la economía venezolana presentó una contracción de -1,2%.



Fuente: Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF)

Tal resultado se explica por una caída del consumo, reflejada en una disminución de la recaudación del IVA, y por una contracción del gasto del gobierno.

Al cierre de año, la disminución de la actividad económica no petrolera (-10%) no pudo ser compensada por crecimiento en la actividad petrolera (12,4%), debido a que el sector no petrolero representa el 88% del PIB.

Siguiendo los valores del índice de actividad económica ofrecidas por el OVF, el resultado de 2023 pone fin a dos años de crecimiento de la actividad económica venezolana, tras el 14,3% de 2021 y el 12,1% de 2022; y, además, se produce en un contexto de disminución de la inflación.

Producción de Petróleo

El Informe Mensual del Mercado Petrolero de la OPEP (MOMR), indica que en diciembre de 2023, la producción de petróleo de Venezuela, según las fuentes directas (Ministerio del Petróleo) alcanzó la cifra de 802.000 barriles diarios, frente a los 782.000 barriles que indican las fuentes secundarias. De allí que, en el cuarto trimestre del año, la producción promedio, según las fuentes directas fue de 796.000 barriles diarios de petróleo, mientras que, según las fuentes secundarias, esta fue de 774.000 barriles diarios.

Con ello, la producción promedio del año 2023, según las fuentes directas, alcanzó los 783.000 barriles diarios, un aumento de 9,3% respecto de 2022; pero casi 22% por debajo de la meta oficial de un millón de barriles. Por su parte, las fuentes secundarias también reflejan un repunte del 8,8% en el promedio de la producción del pasado año, que lo ubican en 749.000 barriles diarios.

Producción de Petróleo Crudo de Venezuela
Octubre – Diciembre 2023
(Miles de Barriles Diarios, MBD)

	2022	1T 23	2T 23	3T 23	Oct 23	Nov 23	Dic 23	4T 23	2023
Fuentes secundarias	684	696	755	767	757	781	782	774	749
Fuentes directas	716	731	808	797	786	801	802	796	783

Fuente: OPEC Monthly Oil Market Report, March 2024.

En cuanto a los taladros operativos, la firma Baker Hughes informó que para el cierre del año, en Venezuela estaban operativos sólo dos unidades de perforación y que esa misma cantidad fue el promedio anual.

Exportaciones de Petróleo

Según la agencia Reuters, en 2023, las exportaciones de petróleo de Venezuela alcanzaron un volumen promedio de 695.192 barriles diarios, un aumento de 12% respecto del año anterior, lo cual se debió, en gran parte, al alivio de las sanciones impuestas, desde 2019 por el Gobierno de los Estados Unidos al sector energético venezolano.

Durante el pasado año, China continuó siendo el principal destino del petróleo de Venezuela, absorbiendo alrededor del 65% de las exportaciones, mientras que Estados Unidos recibió el 19% de los envíos, alrededor de 135.000 barriles diarios. A los países de Europa, por su parte, se envió 4% y a Cuba el 8%. Países como Brasil, Colombia y Panamá también recibieron cargamentos.

Reuters también informó que, en 2023, Venezuela importó 59.595 barriles por día de condensados y combustibles principalmente de Irán y Estados Unidos, a través de canjes de petróleo por parte de PDVSA y socios comerciales. El promedio estuvo por debajo de los 78.170 barriles diarios recibidos en 2022, debido a que las refinерías de PDVSA, ubicadas en el país, pudieron reiniciar unidades clave para producir combustibles para motores, lo cual disminuyó la necesidad de importaciones.

Precio del Petróleo Venezolano

En diciembre de 2023, la cotización del crudo Merey, que es la referencia internacional del petróleo de Venezuela, alcanzó los 65,23 dólares por barril, una disminución de 7,7% respecto del mes anterior y el nivel más bajo en cinco meses, de acuerdo con la información de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Esta baja repercutió negativamente en el precio promedio anual del marcador venezolano, que cerró el año pasado en 64,37 dólares por barril, una caída de 16,3% respecto del valor que tuvo en 2022 cuando alcanzó casi 77 dólares (una baja superior a los 12 dólares).

Según información oficial, Venezuela cerró 2023 con un ingreso petrolero -su principal fuente de divisas- de 6.230 millones de dólares.

Exportaciones en General

Según un informe del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), «Estimaciones de las tendencias comerciales América Latina y el Caribe», en 2023, las exportaciones venezolanas sufrieron una caída de 11,1%. El informe señaló que, aunque hubo un aumento importante de los envíos de crudo a Estados Unidos, este incremento no compensó la reducción de las exportaciones a todos los restantes destinos, en especial, al resto de América latina y el Caribe.

El documento señala, además, que en términos de valor, las ventas de Venezuela a EEUU crecieron 424%, mientras que cayeron 45% las correspondientes a Asia (sin contar a China) y 27,5% las que van a China. El BID señaló, también, que aunque en 2022, Venezuela tuvo un repunte de 65,9% en sus exportaciones, en 2023 no logró sostener esa tendencia.

Los Depósitos Bancarios

Según la Asociación Bancaria de Venezuela (AVB), en 2023, se produjo un aumento de los depósitos bancarios respecto al año 2022 en un 44%. Esta tendencia al crecimiento de las captaciones bancarias se produjo por segundo año consecutivo.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera continuaron bajando. En efecto, al 31 de diciembre de 2023, el porcentaje de los depósitos bancarios en divisas fue del 45,7% de las captaciones totales, mientras que a la misma fecha de 2022, esta proporción fue del 57%, con lo cual se refuerza la tendencia de una mayor presencia del bolívar en los depósitos.

Cartera de Créditos

En 2023, la cartera de créditos de la banca venezolana reportó un crecimiento interanual de 299,6%, cerrando el año en 52.792,2 millones de bolívares, equivalentes a 1.468,1 millones de dólares al tipo de cambio oficial.

Aunque una cuarta parte de la cartera de créditos está en manos del Banco de Venezuela, el 70,2% de los préstamos otorgados durante 2023 fueron de la banca privada. Los cinco primeros bancos por tamaño de la cartera de créditos fueron: Banco de Venezuela (25%), BBVA Provincial (16%), Banesco (12,7%), Banco Mercantil Banco (11,8%) y el Banco Nacional de Crédito (10,2%).

Por su parte, el coeficiente de intermediación financiera de la banca venezolana terminó 2023 en 37,78%; pero a pesar de que aumentó casi 10 puntos, sigue siendo muy bajo frente a los promedios de la banca en América Latina. Este es un indicador clave que revela la limitación de apalancamiento financiero en el país. Aunque la cartera de créditos se ha recuperado consistentemente en los últimos años, aún la oferta de préstamos sigue siendo insuficiente.

Las Remesas

En 2023 continuó el descenso del apoyo económico que reciben las familias en Venezuela desde el exterior. En efecto, el monto de las remesas del año pasado se ubicó alrededor de los 2.500 millones de dólares. Esto representó un descenso de 8%, respecto del monto de 2022, que se ubicó en 2.717 millones de dólares. La Encuesta Nacional de Condiciones de Vida (Encovi), da cuenta de una caída del flujo de las remesas al país desde el 2021.

Este fenómeno puede atribuirse a diversos factores, como por ejemplo; el aumento de precios de productos y servicios en los países de acogida, las altas tarifas y comisiones que se deben pagar para hacer la transacción por los medios tradicionales. Esto, según los expertos, ha llevado a muchos a buscar otras alternativas no tradicionales como las criptomonedas.

2024 en Perspectiva

En el mes de enero de 2024, el Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF) reveló los resultados de la encuesta «Expectativas Económicas 2024», en la cual fueron consultados doce expertos en materia económica y financiera, y de cuyas estimaciones se logró establecer una serie de proyecciones de la economía venezolana para el presente año.

Los economistas destacaron que al cierre de 2024 podría haber un crecimiento económico moderado, alrededor de 4,3%; la inflación, aunque inferior a la del pasado año, se mantendría alta, en torno al 125%, y un tipo de cambio promedio de unos 70 bolívares por dólar, que reflejará una menor depreciación, compatible con la política del BCV de procurar una mayor estabilidad del precio del dólar, en medio del proceso electoral.

Todo ello, teniendo en consideración que las proyecciones siempre están sujetas a una cuota de incertidumbre, que es mucho mayor en el caso de las referidas a la economía venezolana.