

Deloitte.



Perspectivas económicas de Venezuela

Noviembre 2024

Econosignal

Econosignal, el área de análisis económico de Deloitte, les comparte el reporte de Perspectivas Económicas de Venezuela, el cual analiza el desempeño de las variables macroeconómicas más relevantes de la economía de este país. Este informe brinda tendencias y proyecciones destinadas a soportar la planeación financiera y estratégica del negocio.

Econosignal ofrece para Venezuela informes de perspectiva económica. También se atienden solicitudes personalizadas que respaldamos con modelos y pronósticos macroeconómicos y financieros, así como con la evaluación de políticas y programas económicos. Este riguroso análisis respaldado por modelos especializados y perfeccionados a lo largo de varios años permite tomar decisiones informadas para abordar los desafíos económicos, financieros y sociales más complejos.

Si requiere proyecciones precisas de variables económicas u otros análisis de consultoría económica, no dude en ponerse en contacto con nosotros. Estamos prestos para ofrecerle soluciones a la medida que impulsen el éxito de su negocio en un entorno económico dinámico y cambiante.

econosignal.andina@deloitte.com



 **Tiempo de lectura: 10 minutos**





Glosario

Banco Central de Venezuela	BCV
INE	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
Índice de Precios al Consumidor	IPC
Producto Interno Bruto	PIB
Dólar americano	USD
Corporación Andina de Fomento	CAF
Fondo Monetario Internacional	FMI
Dirección de Análisis Económico de Deloitte	Econosignal



Contenido

Resumen	<u>4</u>
Análisis macroeconómico	<u>5</u>
Economía global	<u>5</u>
Economía venezolana	<u>6</u>
Inflación	<u>7</u>
Tipo de cambio	<u>8</u>
Comercio internacional	<u>9</u>
Tendencias sectoriales	<u>11</u>
Oferta periódica para Venezuela	<u>13</u>
Servicios y soluciones en Venezuela	<u>14</u>
Contáctenos	<u>15</u>



Resumen

La economía se expande, aunque la estabilidad macroeconómica se encuentra en riesgo.

Según cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía venezolana habría acumulado en los primeros tres años de la crisis de COVID-19 (entre 2019 y 2021) un deterioro de 44.4% comparado con el nivel observado a final de 2018.

Desde el cuarto trimestre de 2021, según las cifras recientemente publicadas por el Banco Central de Venezuela (BCV), la economía ha estado expandiéndose continuamente, acumulando 11

trimestres con desempeños positivos. En el segundo trimestre de 2024 creció a una tasa de 8.8% anual liderado por la actividad petrolera (11.1% anual) y por el sector de la construcción (18.4%).

Respecto a la estabilidad macroeconómica del país, es importante destacar que la inflación ha mantenido una senda bajista que la ha llevado de 189% anual en diciembre de 2023 a 25% anual en el último dato publicado en septiembre.

No obstante, luego del resultado de las elecciones se ha generado un panorama con incertidumbre, que ha afectado el tipo de cambio paralelo y ha aumentado la brecha cambiaria (entre el dólar oficial y el dólar paralelo). A lo anterior, se suma la reimposición de sanciones por parte de Estados Unidos que ponen en riesgo la mejora en cuanto a la estabilidad de precios y macroeconómica, en general, que se ha evidenciado en el transcurso de 2024.

Indicadores macroeconómicos



El **PIB** crecería 4.2% durante 2024.



Pese a la reimposición de sanciones por parte de EE.UU. a algunas compañías petroleras como Chevron y Repsol se les ha otorgado licencias para continuar con sus operaciones en Venezuela.



La **inflación** de septiembre se ubicó en **25.7%**.



El dólar paralelo se ha **depreciado** en 7.1% desde las elecciones en julio hasta septiembre, mientras que el oficial lo ha hecho en 1.3%

Industrias

Pronósticos de crecimiento en 2024

Mejor desempeño



Minería

11.2%



Actividad Petrolera

8.9%



Actividades Financieras

7.2%

Peor desempeño



Servicios Comunitarios

2.2%



Transporte

1.1%



Servicios de Gobierno

1.0%



Análisis macroeconómico

Economía global

En su actualización de proyecciones de octubre, el FMI mantuvo estable la proyección para la economía global en 2024 en **3.2%**, pero se redujo la de 2025 de **3.3% a 3.2%** (gráfica 1). En particular se revisó al alza la proyección de crecimiento de EE.UU. que fue compensada con una disminución de lo esperado en Europa.

Se proyecta un decrecimiento en la tasa de **inflación global**, al pasar del **6.7%** en 2023 al **5.8%** en 2024 y al **4.3%** en 2025, lo que anticipa que las economías desarrolladas lograrán sus objetivos antes que las emergentes y en desarrollo.

Los **riesgos** que afectan las perspectivas globales están en tendencia a la baja debido a una alta incertidumbre política.

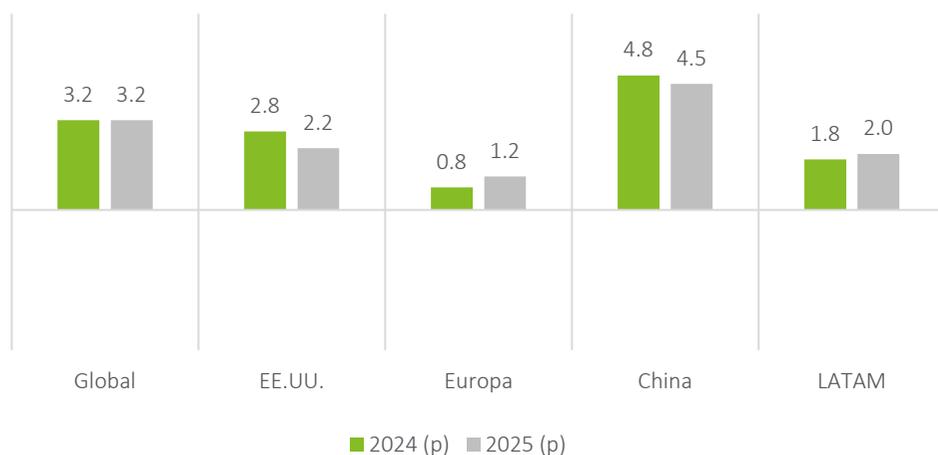
Fluctuaciones repentinas en los mercados financieros pueden endurecer las condiciones económicas y perjudicar la inversión y el crecimiento, especialmente en las **economías en desarrollo** con grandes necesidades de financiamiento externo.

Por su parte, interrupciones en el proceso de desinflación y aumentos en los precios de las materias primas pueden restringir la capacidad de los bancos centrales para flexibilizar la política monetaria, creando desafíos para la estabilidad financiera. Una contracción más severa de lo previsto en el sector inmobiliario chino podría impactar negativamente el comercio global.

El incremento de políticas proteccionistas podría intensificar las tensiones comerciales y afectar las cadenas de suministro. Finalmente, un aumento en las tensiones sociales podría reducir la confianza de consumidores e inversores, retrasando reformas estructurales necesarias.

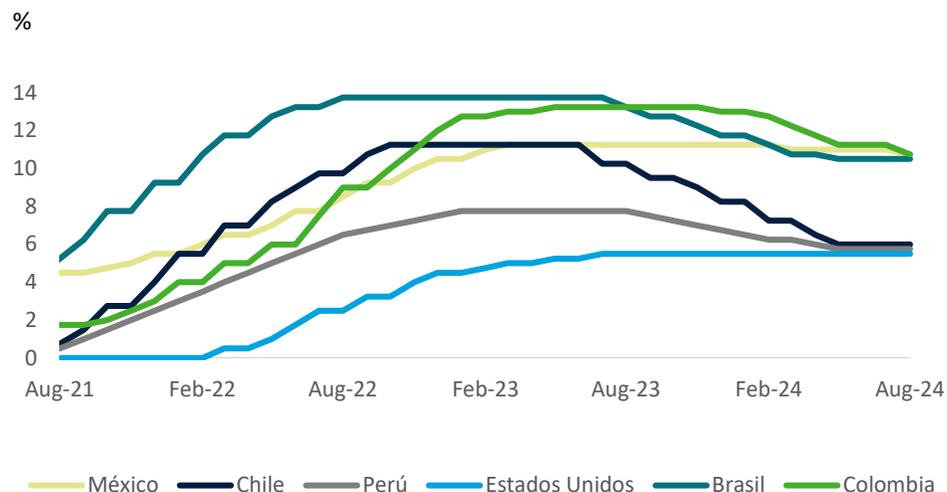
Gráfica 1. Crecimiento económico global

PIB real, var. % anual



Fuente: FMI y Econosignal para Latam

Gráfica 2. Tasas de interés en países seleccionados



Fuente: Bloomberg



Economía venezolana

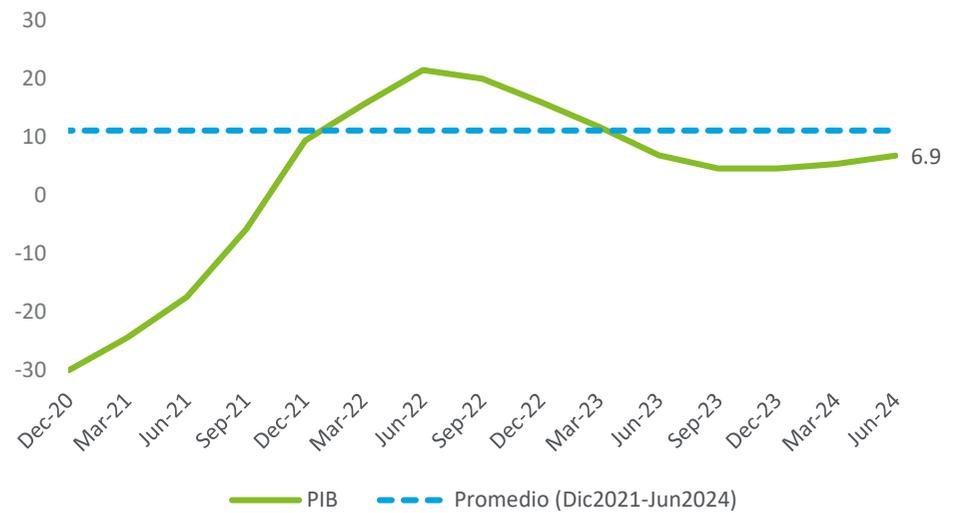
Desde mediados de 2021, la economía venezolana se ha venido recuperando promediado una tasa de crecimiento en del PIB año corrido de 11.2% anual hasta el segundo trimestre de 2024 (gráfica 3), en ese trimestre el crecimiento anual fue de 8.8%.

Esta recuperación ha estado marcada, principalmente, por un fuerte **crecimiento de la actividad petrolera (10.4% anual año corrido)** que se vio beneficiada por una licencia sobre las sanciones impuestas por EE.UU. que limitaba las operaciones de empresas extranjeras con la petrolera nacional PDVSA. Dicha licencia funcionó desde octubre de 2023 hasta abril de 2024. Sin embargo, después de la reimposición de sanciones en abril, EE.UU. ha permitido que algunas petroleras de gran tamaño **como Chevron y Repsol continúen con sus operaciones**, lo cual ha evitado que la actividad petrolera decaiga.

En cuanto a la **actividad no petrolera**, esta creció a altas tasas durante los años 2021 y 2022 y aunque creció a una tasa mayor en el segundo trimestre de 2024 (6.6% anual), comparada con la del primero (5.5% anual), el PIB año corrido muestra una moderación de la expansión de este sector, (gráfica 4)

Gráfica 3. Crecimiento del PIB

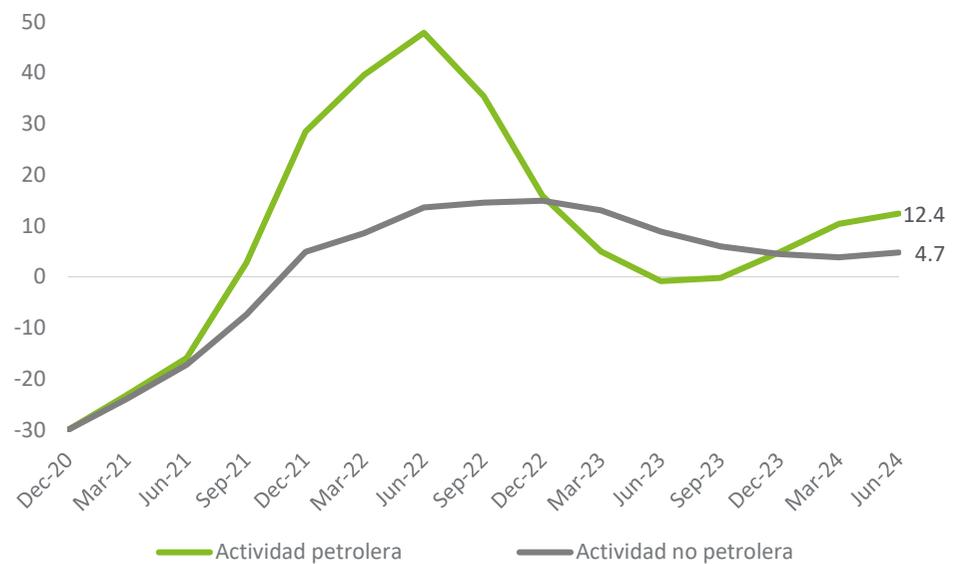
PIB real año corrido (junio 2023-junio 2024)¹, var. % anual



Datos: BCV y FMI Cálculos: Econosignal

Gráfica 4. PIB grandes ramas

PIB real año corrido, var. % anual



Datos: BCV y FMI Cálculos: Econosignal

1. La gráfica se muestra con información año corrido debido a que no hay información oficial el periodo comprendido entre junio de 2019 a marzo de 2021. Para dicho periodo se realizaron supuestos tomando con base estimaciones del FMI para los años 2019, 2020 y 2021.



Inflación

Venezuela se ha caracterizado por ser una economía de inflación alta, con un período de hiperinflación que va desde finales de 2017 hasta inicios de 2019, con una inflación anual que alcanzó su máximo en febrero de 2019 con **344,509 %**. Sin embargo, desde mediados de 2023, se ha observado una **drástica reducción llevándola a 25% anual en septiembre de 2024**, cifra no vista desde 2013.

Esta reducción se debe, por un lado, a iniciativas del Gobierno, como la de aumentar el encaje bancario. Por otro lado, tal vez con mayor impacto, a la continua dolarización de facto que acontece en el país.

Dentro de la canasta del IPC, entre las ramas que más contribuyen a la variación de precios se encuentran la de Alquiler de vivienda y la de Comunicaciones, las cuales exhibieron las inflaciones más bajas en lo observado en septiembre y a lo largo de 2024.

Como se verá en la siguiente sección, la estabilidad de la moneda se ha visto recientemente afectada y esto podría comprometer las mejoras que se han observado en términos de inflación. Según cifras estimadas del Observatorio Venezolano de Finanzas, la inflación mensual discrepa del cálculo oficial y ya comienza a mostrar signos de aumento que podrían estar asociados a la depreciación del Bolívar. La inflación mensual según esta institución fue de 2.8% en agosto, 3.4% en septiembre y 9.6% en octubre (la más alta desde febrero de 2023). En contraste, las cifras oficiales muestran en agosto una inflación mensual de 1.4% y de 0.8% en septiembre⁴.

Gráfica 5. Inflación

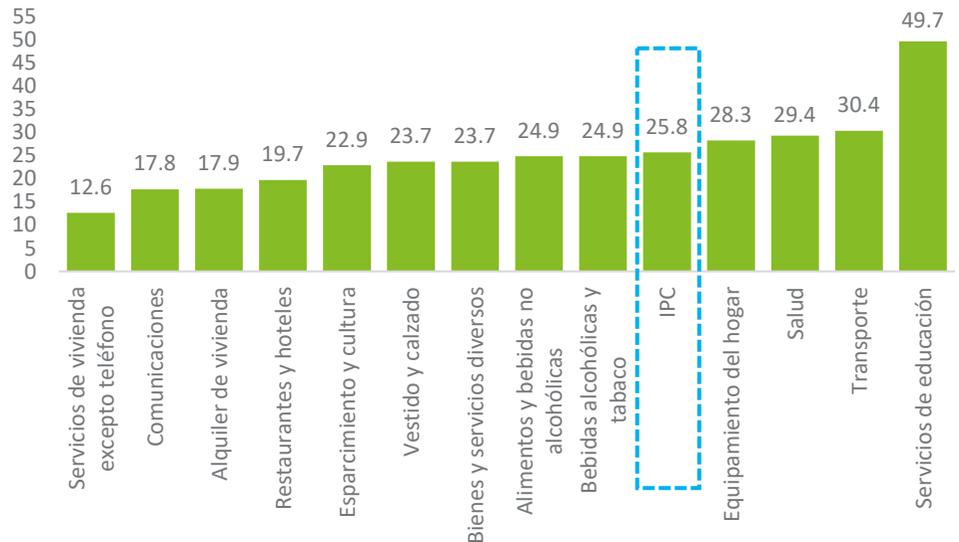
IPC, var. % anual



Datos: BCV Cálculos: Econosignal

Gráfica 6. Inflación por ramas

IPC por ramas, var. % anual



Datos: BCV Cálculos: Econosignal

- No hay un consenso exacto sobre cuando hay hiperinflación, pero algunos investigadores consideran que es a partir de un incremento mensual del 50% del nivel generalizado de precios.
- La dolarización de facto sucede cuando el dólar, aunque no reemplaza a la moneda oficial, es usado por la población para las transacciones diarias. En la actualidad la dolarización se ha irrogado en el sistema financiero que ha adoptado esta moneda para sus actividades tanto activas como pasivas.
- No se cuenta con información oficial a octubre. Es importante aclarar que los datos oficiales tienen como año base 2007 mientras que las cifras del OVF tienen como año base 2022



Tipo de cambio

Aunque la tasa de depreciación anual del tipo de cambio tanto oficial como paralelo ha disminuido desde 2023, **la depreciación del dólar paralelo ha sido mayor a la del oficial** (gráfica 7), lo cual se refleja en un aumento de la brecha entre ambos tipos de cambio (gráfica 8).

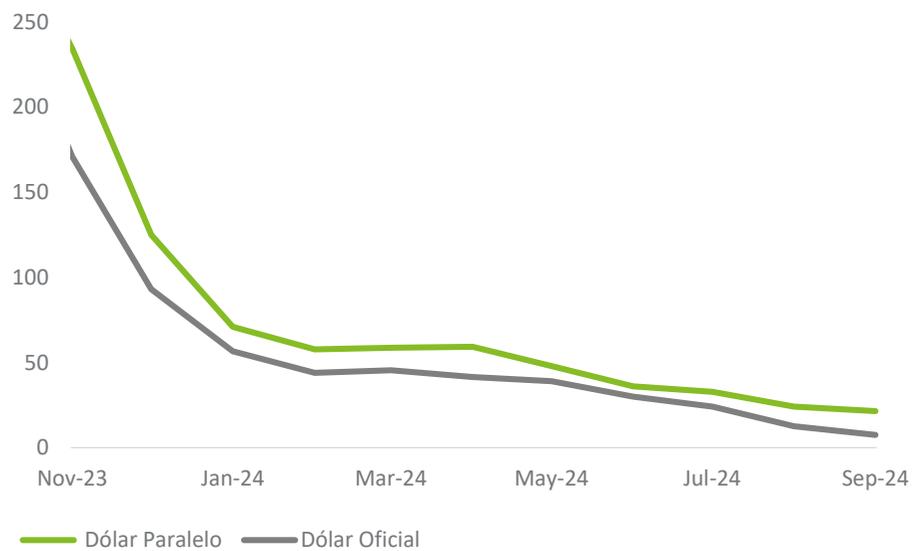
La ampliación de la brecha entre los tipos de cambio repercute en la estabilidad macroeconómica debido a que implica que en el comercio se están haciendo ajustes de precios constantes para evitar pérdidas.

Una de las razones que explica este aumento es el crecimiento de la liquidez monetaria (gráfica 8). Desde finales del año pasado, en víspera de las elecciones presidenciales de julio, el Gobierno incrementó la financiación del gasto público expandiendo la base monetaria, lo cual ha llevado a una abundancia de la moneda local que consecuentemente se debilita frente al dólar y promueve el ajuste de precios en los comerciantes.

Esta situación compromete los resultados positivos en cuanto a la reducción de la inflación, puesto que la depreciación del tipo de cambio y en particular la ampliación de la brecha se transmite a los precios, aunque no de forma contemporánea, **por lo cual la probabilidad de brotes inflacionarios el próximo año aumentaría.**

Gráfica 7. Tipo de cambio

Var. % anual



Datos: Conindustria Cálculos: Econosignal

Gráfica 8. Tipo de cambio y liquidez monetaria



Datos: Conindustria Cálculos: Econosignal

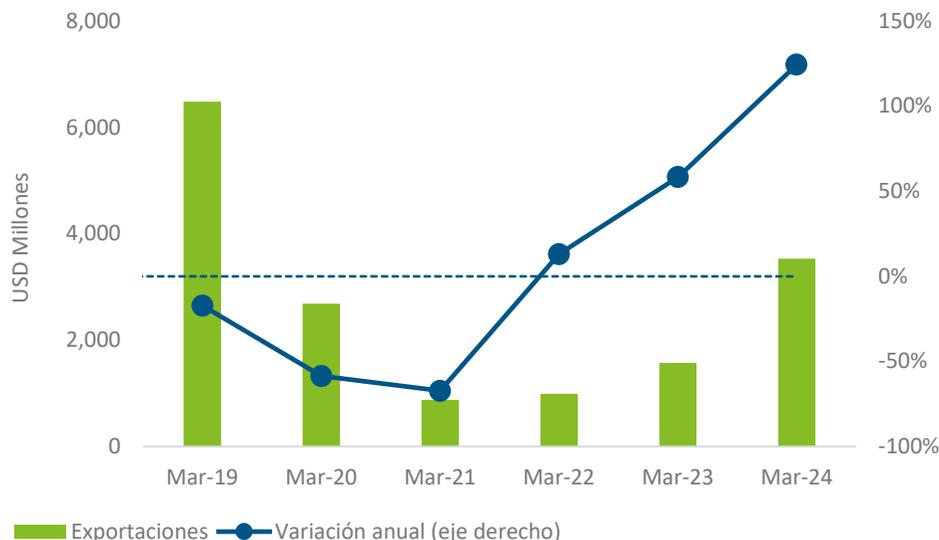


Comercio internacional

En el primer trimestre de 2024, las exportaciones totales de bienes y servicios de Venezuela aumentaron 124% con respecto a lo observado en el mismo período de 2023 (gráfica 9). Este resultado se explica por un aumento importante de las exportaciones de petróleo, luego de que en octubre de 2023 Estados Unidos aplicara una licencia que temporalmente eliminaba la prohibición a compañías petroleras a operar y hacer transacciones con Venezuela. La licencia que permitía estas operaciones venció en abril de 2024 y el país norteamericano decidió no renovarla. No obstante, ha permitido que algunas petroleras como Chevron y Repsol continúen con sus operaciones.

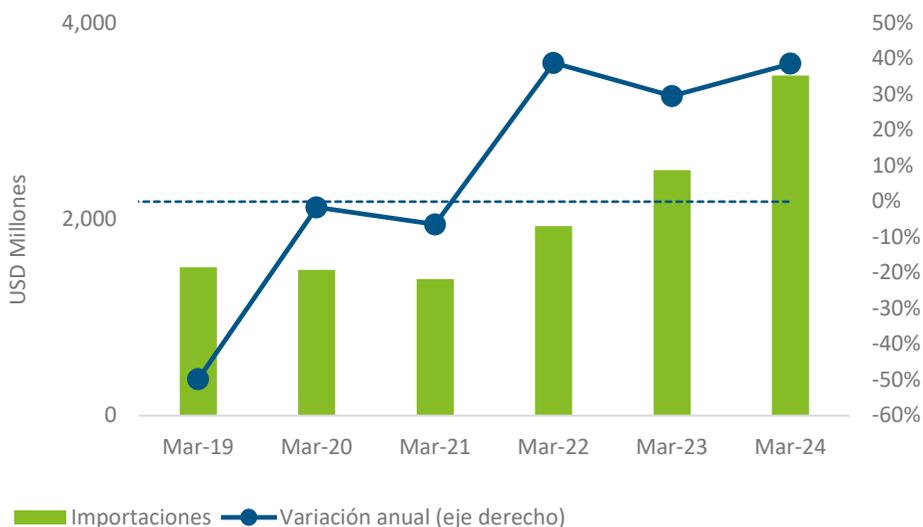
Por su parte, las importaciones también aumentaron a una tasa anual de 39%, durante el primer trimestre (gráfica 10). Según el Observatorio de Complejidad Económica, los principales productos agropecuarios importados por Venezuela son aceite y harina de soja, maíz y arroz.

Gráfica 9. Exportaciones (enero-marzo)



Datos: FMI Cálculos: Econosignal

Gráfica 10. Importaciones (enero-marzo)



Datos: FMI Cálculos: Econosignal



Principales pronósticos macroeconómicos

Tabla 1. Pronósticos macroeconómicos

	2024	2025
 PIB (var. % real anual)	4.2%	3.5%
 Inflación (var. % anual, cierre de año)	32%	35%
 Tipo de cambio oficial (USD)	50	70
 Tipo de cambio paralelo (USD)	57	78



Para suscribirse a nuestros correos o realizar consultas, contáctenos en:

econosignal.andina@deloitte.com



Tendencias de industrias

En el segundo trimestre de 2024, la economía venezolana mostró un desempeño positivo de las distintas ramas económicas detalladas en el cálculo del PIB. Al respecto hay que mencionar que el BCV no publicó resultados en niveles y solo se cuenta con variaciones anuales desde 2021, adicionalmente se ajustó el año base de 1997 a 2007⁵.

Entre los sectores que mostraron **mayor crecimiento** se encuentran **Minería** con una tasa de **16.1% anual**, aunque una participación muy baja en el PIB total. En segundo lugar, las **Actividades financieras** con **13.3% anual (2.9% del PIB)** y en tercer lugar **la actividad petrolera** con **13.2% anual (15.2% del PIB)**.

En el caso de la **Actividad petrolera**, el crecimiento se explica por un **aumento de la producción de crudo** que pasó de **790 mil barriles diarios** a finales de diciembre del 2023 a **890 mil barriles diarios** en septiembre del presente año.

Por su parte, el crecimiento de **las Actividades financieras** se ha visto soportado por el aumento de la **cartera de los bancos** en el período enero-septiembre **creció 83%** comparado con el mismo período del año pasado.

Los sectores no petroleros de mayor participación en la economía son el de **Gobierno (16.3% del PIB)**, **Comunicaciones (13.2%)** y **Servicios inmobiliarios (11.0%)**. **Estos tres sectores crecieron 1.1% anual, 7.5% anual y 4.4% anual respectivamente.**

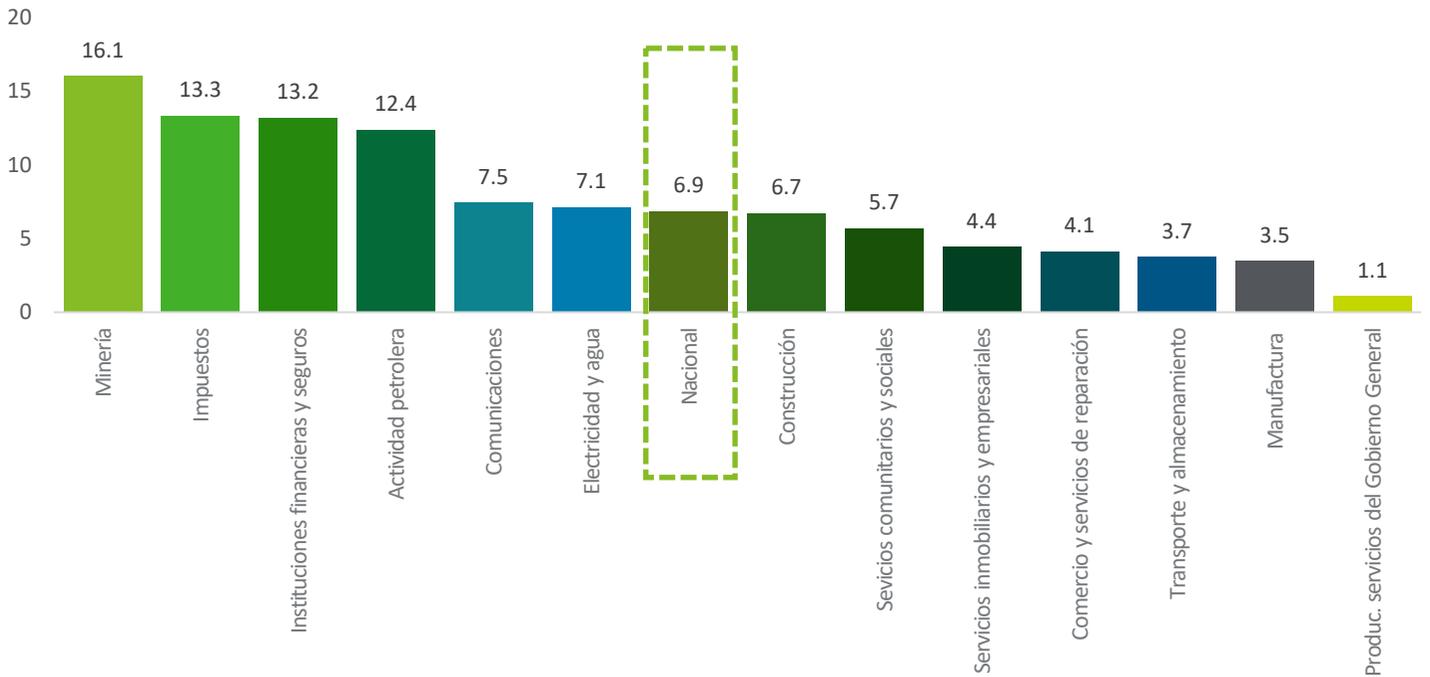
La proyección para fin de año se modera frente a los resultados observados en el segundo trimestre, como resultado de reimposición de las sanciones por parte de Estados Unidos, pese a las licencias otorgadas a Chevron y Repsol. Adicionalmente, la depreciación del tipo de cambio afectaría la actividad económica.



5. En este reporte se procedió a estimar las cifras en niveles a partir de las estimaciones anuales del FMI para los años 2019, 2020 y 2021.

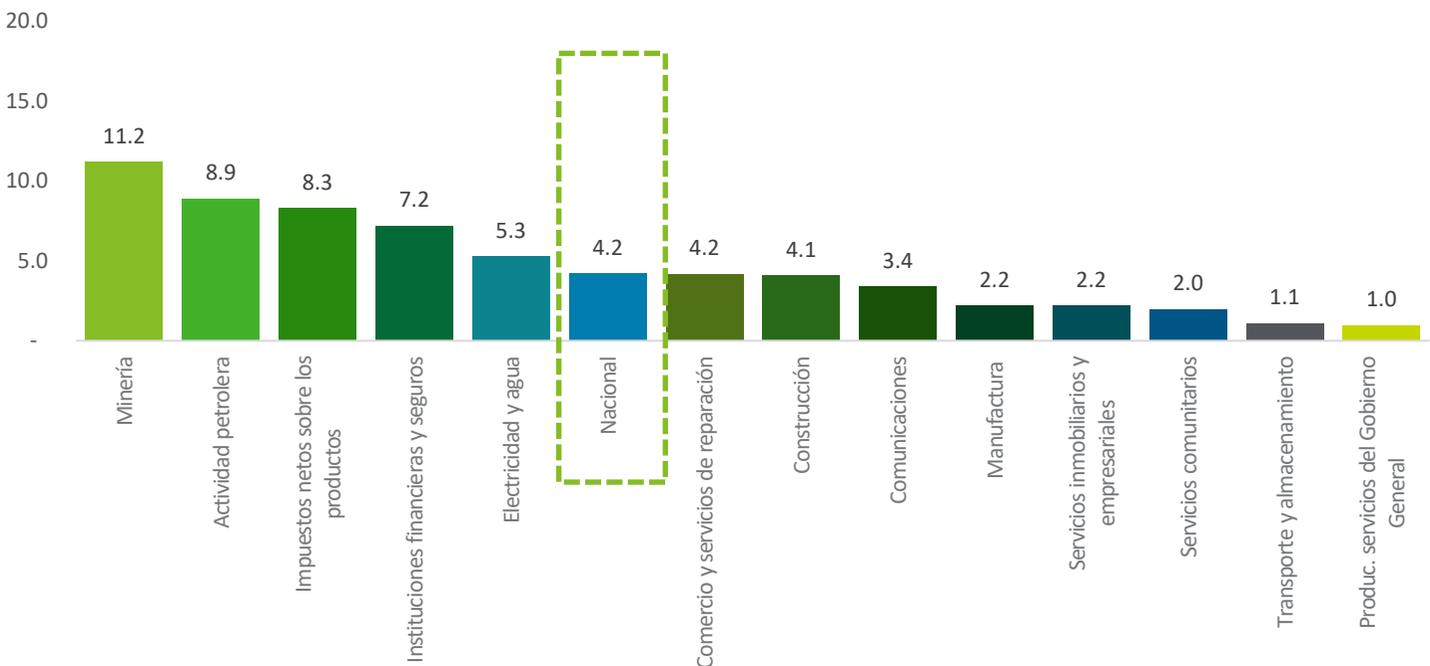


Gráfica 11. PIB de las actividades económicas segundo trimestre 2024
PIB real (año corrido) (junio 2023-junio2024), var. % anual



Datos: BCV y FMI Cálculos: Econosignal

Gráfica 12. PIB estimado al cierre de 2024
PIB real anual, var. % anual



Datos: BCV y FMI Cálculos: Econosignal



Oferta periódica para Venezuela

Reportes periódicos de inteligencia económica



Perspectivas económicas

Informe en el que se analizan las variables macroeconómicas más relevantes de la economía venezolana.



Economía latinoamericana

Informes de perspectivas económicas para diversos países de la región, así como el Economic Outlook para Latinoamérica. Para más información, puede escribirnos a econosignal.andina@deloitte.com



econosignal.andina
@deloitte.com

Juntos podemos
crear impactos
significativos en
su organización,
envíenos su
solicitud.



Servicios y soluciones en Venezuela

Reportes de inteligencia económica diseñados a su medida

Realización de **estudios personalizados y presentaciones** de un tema económico de su elección, que impliquen un impacto en la operación de su empresa, anticipándose a posibles afectaciones, al presentar pronósticos y escenarios para tomar en cuenta.

Cubrimos las siguientes áreas:



Pronósticos para la toma de decisiones

Tome determinaciones estratégicas a partir de pronósticos económicos.



Estudios de impacto económico

Cuantificación del impacto de una iniciativa de negocio sobre la economía, la sociedad, en los que se demuestre su valor económico.



Políticas públicas

Diseño, planificación y evaluación de políticas públicas, con las cuales se busca maximizar su impacto económico y social.



Economía de la competencia

Análisis exhaustivo de potenciales situaciones de *dumping*, competencia desleal y fusiones, entre otras, y su impacto sobre los consumidores.



Análisis costo-beneficio

Una herramienta de toma de decisiones.



econosignal.andina
@deloitte.com

Juntos podemos crear impactos significativos en su organización, envíenos su solicitud.



Contáctenos

Autores del reporte

Daniel Zaga

Economista en Jefe

Deloitte Spanish Latin America

dzaga@deloittemx.com

Nicolás Barone

Gerente de Análisis Económico

Marketplace Región Andina

Deloitte Spanish Latin America

nbarone@deloitte.com

Socios responsables

Erick Calvillo

Socio Líder de Crecimiento de Mercado

Deloitte Spanish Latin America

ecalvillo@deloittemx.com

Carlos Labanda

Socio Líder de Crecimiento de Mercado

Marketplace Región Andina

Deloitte Spanish Latin America

clabanda@deloitte.com



Econosignal le recuerda la gama de soluciones para responder a sus necesidades, así como las alternativas para apoyar las operaciones de su organización.



Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su entidad relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/about para obtener más información.

Deloitte presta servicios profesionales líderes de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos, a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse y prosperar, y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 457,000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, “Deloitte S-LATAM, S.C.” es la firma miembro de Deloitte y comprende tres Marketplaces: México-Centroamérica, Cono Sur y Región Andina. Involucra varias entidades legalmente separadas e independientes, las cuales tienen el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limitan sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta comunicación contiene solamente información general y ni Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro o sus Entidades Relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento profesional o servicio alguno. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, Entidades Relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño alguno que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.