

# RELACION MACROECONOMICA

ENTRE EL INDICE BURSATIL  
CARACAS Y EL PRECIO DEL  
PETROLEO VENEZOLANO

MSc. Víctor Rafael Pérez Araujo

A stylized, low-poly mountain range graphic in shades of brown and tan, positioned at the bottom of the slide. The background of the slide is a dark blue gradient that transitions to a lighter blue at the bottom, where the mountain range is located.

# Objetivo del trabajo

Plantear un escenario con teoría macroeconómica para explicar la relación entre el precio del petróleo y el Índice Bursátil aplicable a cualquier economía y luego a la economía venezolana.

## Metodología

Análisis Macroeconómico

Dornbusch, Fischer y Startz 2002

## Período

Enero 1996 – Enero 2006



# RELACION GENERAL

- **DEMANDA AGREGADA (DA)**: está formada por las combinaciones de precios y los niveles de producción con las que los mercados de bienes y de dinero están simultáneamente en equilibrio. Es el Modelo IS – LM
- **OFERTA AGREGADA (OA)**: describe la producción que las empresas están dispuestas a ofrecer a los diferentes niveles de precios. La cantidad de producto depende de los precios que reciben por sus bienes y de la cantidad de dinero que tienen que pagar por el trabajo y costos de la energía.



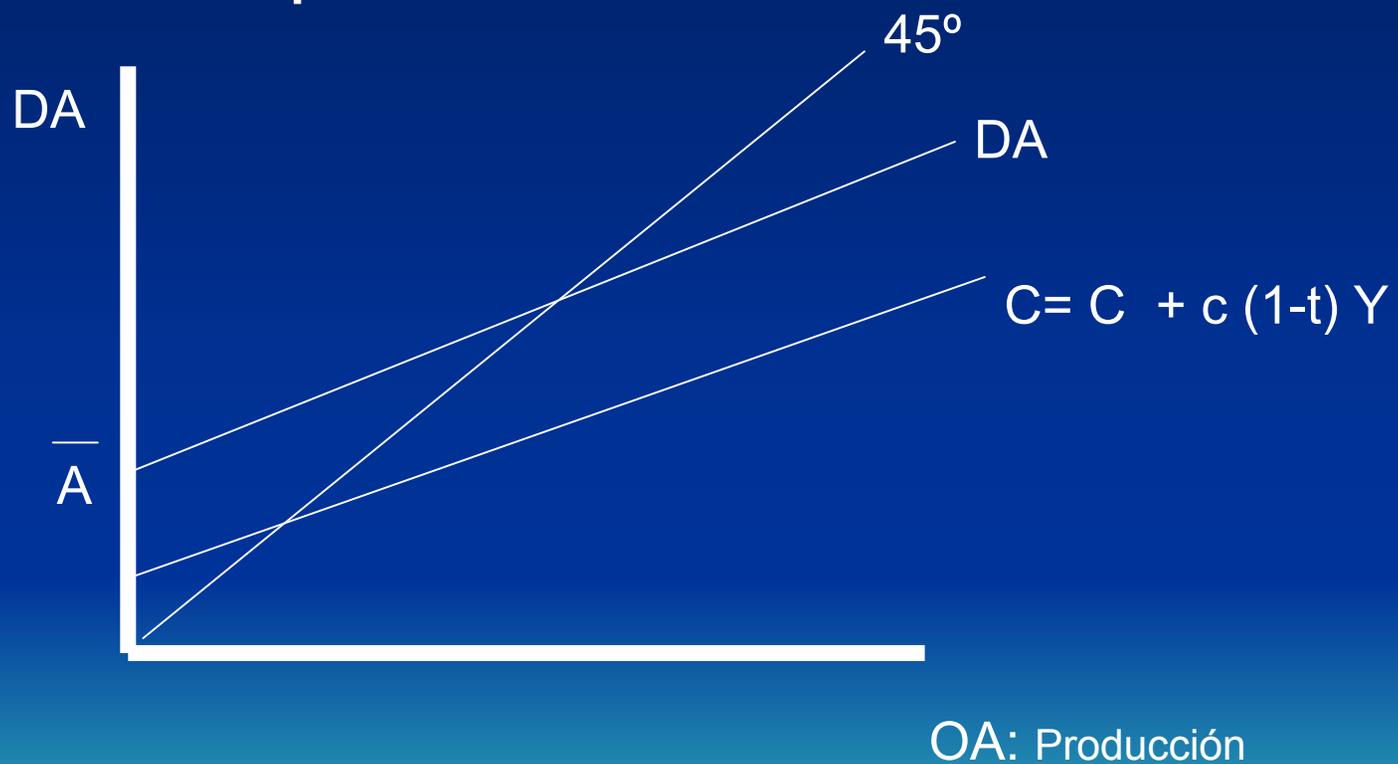
# Oferta Agregada y Demanda Agregada

- Modelo Completo



# Oferta Agregada y Demanda Agregada

- Modelo Simple



# DEMANDA AGREGADA

$$DA = C + I + G + XN$$

- MODELO SIMPLE (tasa de interés fija)

$$Y_0 = \bar{\alpha} * \bar{A} = \frac{1}{1 - c(1 - t)} * [\bar{C} + c\bar{TR} + \bar{I} + \bar{G}]$$

Con sector público

- MODELO COMPLETO (tasa de interés variable)

MODELO IS-LM con nivel de precios variable

$$Y = \gamma \bar{A} + \beta \frac{\bar{M}}{P}$$

$\gamma$  Multiplicador de la política fiscal

$\beta$  Multiplicador de la política monetaria

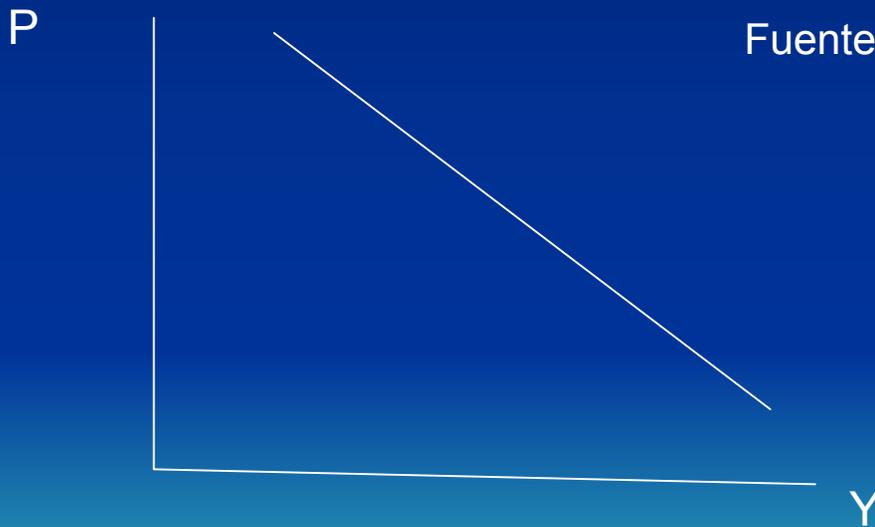
$$\gamma = \frac{\bar{\alpha}}{1 + k \cdot \bar{\alpha} \cdot \frac{b}{h}}$$

$$\beta = \frac{b}{h} * \gamma$$

# DEMANDA AGREGADA COMPLETA

- Países de la OPEP: 250 Millardos \$ renta internacional
- Países del G – 7: 320 Millardos \$ impuestos a la gasolina

PROMEDIO 2000-2004



Fuente: OPEP / Revista Petróleo YV, 2004

# Oferta Agregada normal

$$Y = a * N$$

$$P = \frac{(1+z)W}{a} + \theta P_e$$

$$cw = -\varepsilon(u - \bar{u})$$

$$W = W_{-1} [1 - \varepsilon(u - \bar{u})]$$

$$P = P_{-1} [1 + \lambda(Y - \bar{Y})] \Rightarrow OA_n$$

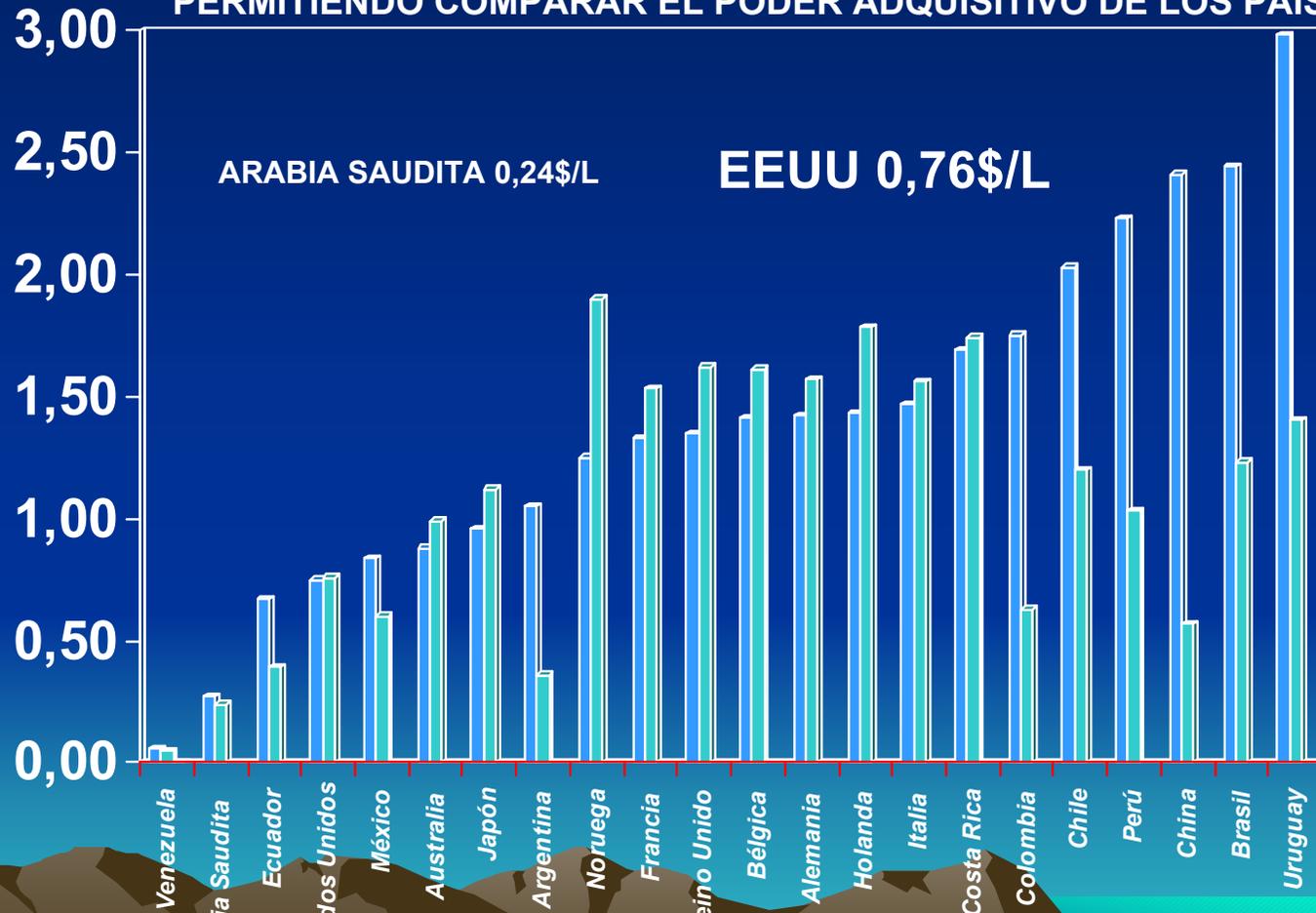
# OFERTA AGREGADA NORMAL

- **PAISES NETAMENTE CONSUMIDORES**
- **IMPORTANTES CONSUMIDORES PERO CON ESCASA PRODUCCION DOMESTICA: EEUU**
- **LOS GRANDES PAISES EXPORTADORES PERO CON UN IMPORTANTE CRECIMIENTO EN LA DEMANDA DOMÉSTICA: ARABIA SAUDITA e IRAN**



# ~~OA:~~ Venezuela vende la gasolina más barata del mundo 5 CENTAVOS DE DÓLAR

\$ por litro PPP: CORRIGE LAS DISTORCIONES DE PRECIO, PERMITIENDO COMPARAR EL PODER ADQUISITIVO DE LOS PAÍSES.



Fuente: Cámara Venezolano – Americano (VENAMCHAM)

# Factores precios del petróleo

- Poca capacidad de refinación mundial
- Alta y creciente demanda de China e India
- Conflictos geopolíticos en Irán, Irak y Nigeria
- Especulación en los mercados financieros
  - Demanda Mundial es de 84 millones de barriles diario
  - Se transan en papel 350 millones de barriles diarios



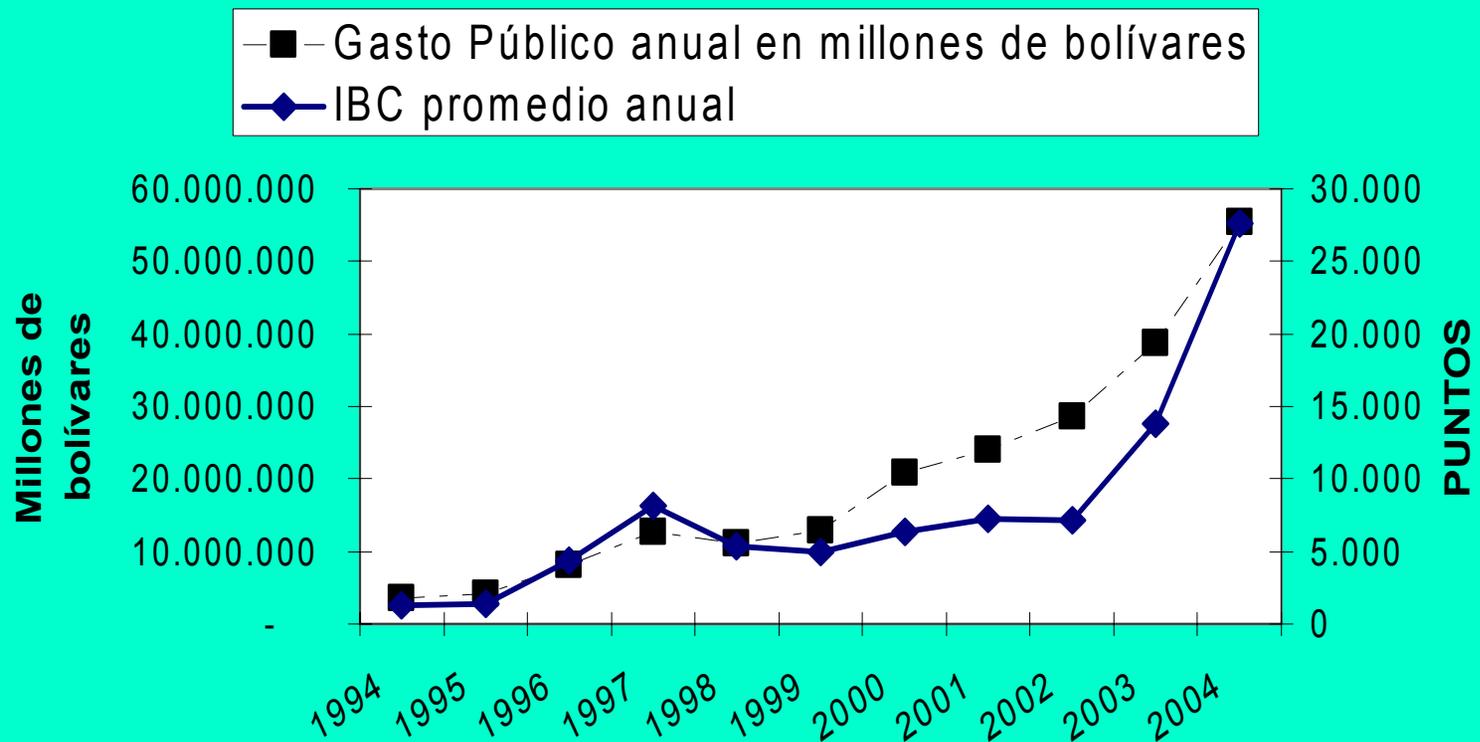
# Venezuela: DA: Gasto Público - IBC

AÑO	Gasto Público Millones de Bs.	IBC prom. Anual PUNTOS
1994	3.603.087	1.296,61
1995	4.164.106	1.355,12
1996	8.123.400	4.331,68
1997	12.649.882	8.135,56
1998	11.119.043	5.326,17
1999	12.827.884	4.945,38
2000	20.781.029	6.347,43
2001	24.042.931	7.249,77
2002	28.609.859	7.109,62
2003	38.702.827	13.775,55
2004	55.449.364	27.619,73

Fuente: BCV, BVC y MF

$r = 0,93$

## GASTO PUBLICO ANUAL vs INDICE BURSATIL CARACAS (IBC) PROMEDIO ANUAL



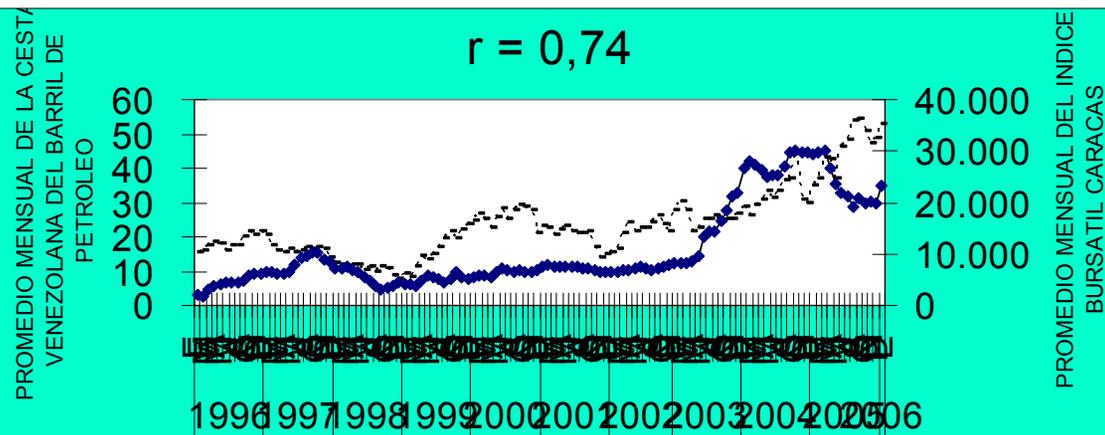
Desde 1994 Hasta 2004

Fuente: Bolsa de Valores de Caracas, Banco Central de Venezuela y  
Ministerio de Finanzas.

# Tema Central

## Relación entre el precio promedio de la cesta venezolana del barril de petróleo y el promedio mensual del Índice Bursátil Caracas

----- Promedio mensual del precio de la cesta venezolana del barril de petróleo  
—●— Promedio mensual del Índice Bursátil Caracas

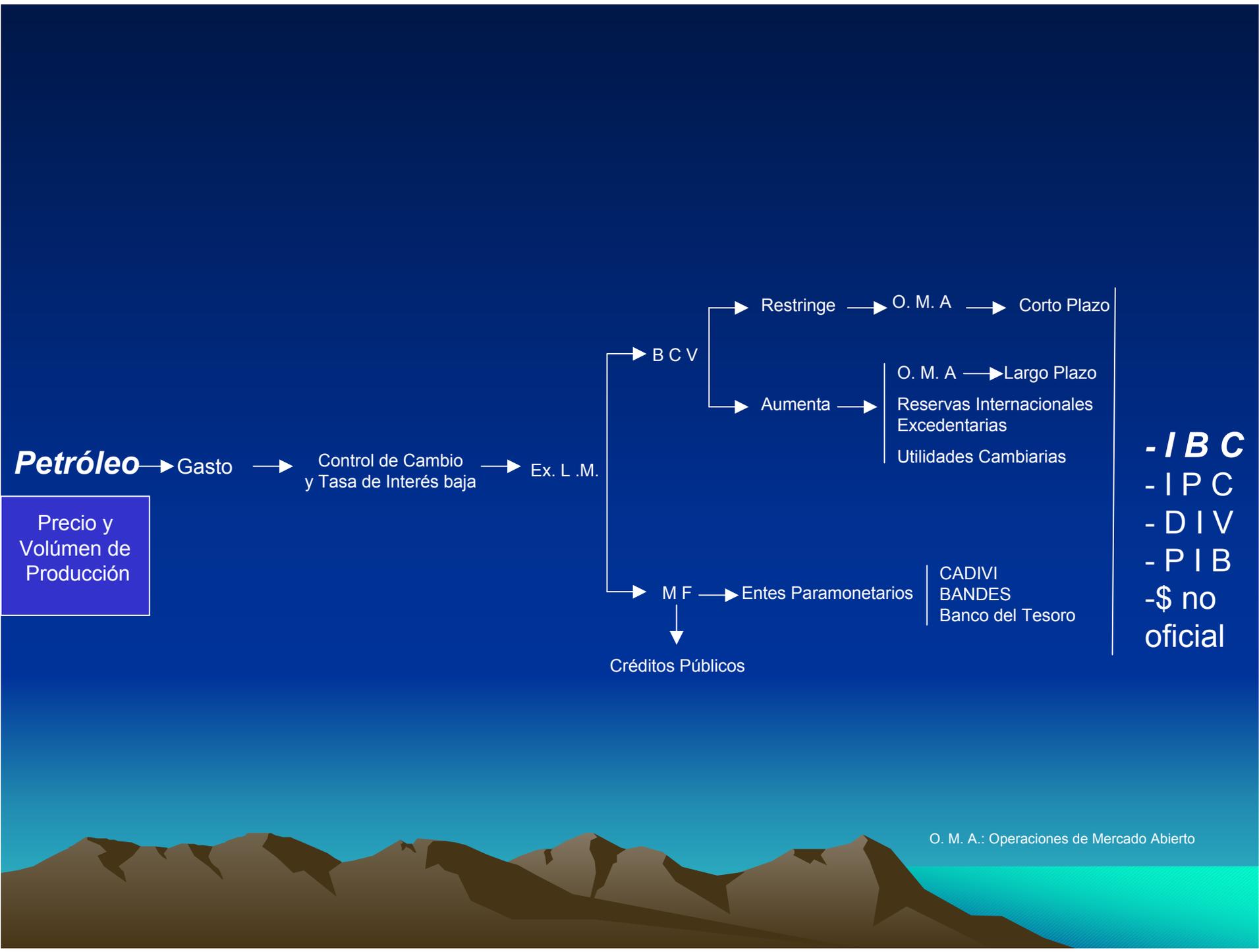


Enero 1996 - Enero 2006

Fuente: Bolsa de Valores de Caracas y Banco Central de Venezuela (realización propia)

# Teoría de Dow





**Petróleo** → Gasto → Control de Cambio y Tasa de Interés baja → Ex. L.M.

Precio y Volúmen de Producción

- I B C
- I P C
- D I V
- P I B
- \$ no oficial

O. M. A.: Operaciones de Mercado Abierto