

Venezuela (República Bolivariana de)

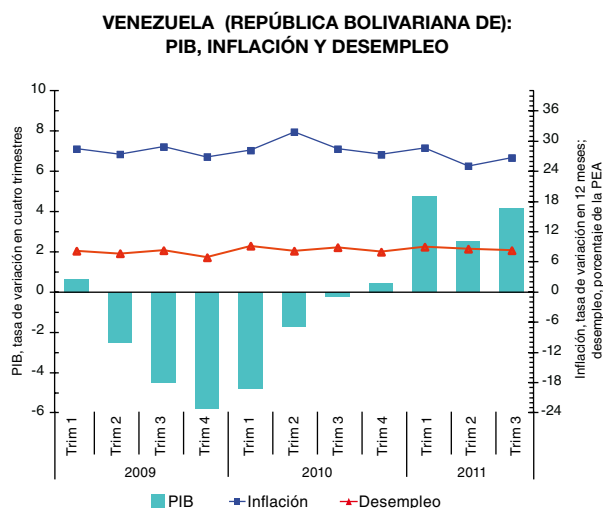
Se estima que el PIB de Venezuela (República Bolivariana de) aumentó un 4,2% durante 2011, empujado sobre todo por la expansión del gasto público en un contexto de elevados precios del crudo. La inflación continuó siendo elevada, en tanto que se redujo el desempleo en un marco de disminución de la tasa de actividad.

Durante el año, el gobierno central registró un déficit algo inferior al de 2010: el déficit global pasó del 3,6% del PIB en 2010 al 3,5% del PIB en 2011, mientras que el déficit primario descendió del 2,2% del PIB en 2010 al 1,4% del PIB en 2011¹. Los ingresos totales del gobierno central pasaron del 19,6% del PIB en 2010 al 19,4% del PIB en 2011. El gasto total del gobierno central (incluida la concesión neta de préstamos) se contrajo del 23,1% del PIB en 2010 al 22,9% del PIB en 2011. Es notorio el aumento de los pagos de remuneraciones, en un contexto de incrementos salariales en términos reales, mientras que el mayor endeudamiento provocó que los desembolsos en concepto de intereses y comisiones fueran también superiores. Por otra parte, se redujeron las transferencias corrientes, aunque aumentaron levemente las transferencias de capital.

Cabe destacar que el gobierno central solo representa una fracción de la actividad fiscal en Venezuela (República Bolivariana de). Dos fondos extrapresupuestarios ejecutan una parte importante del gasto público: el Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN) y el Fondo conjunto chino-venezolano. El primero se alimenta de aportes de Petróleos de Venezuela (PDVSA) y de las denominadas reservas excedentes del banco central (en 2011, esta entidad aportó 3.500 millones de dólares al FONDEN), en tanto que el segundo se nutre de recursos provenientes de préstamos de entidades oficiales chinas (sobre todo, el Banco de Desarrollo de China), que se pagan con la venta de petróleo a ese país.

Durante 2011, aumentó el saldo de la deuda pública. La deuda interna se incrementó un 53,4% entre diciembre de 2010 y junio de 2011, pasando del 8,8% al 10,3% del PIB, en tanto que la deuda externa del gobierno central (sin incluir PDVSA) se redujo levemente en términos nominales en el mismo período y se ubicaba en 36.400

millones de dólares en junio de 2011 (11,7% del PIB). A estos valores hay que añadirles las emisiones posteriores de bonos de la segunda mitad de 2011, específicamente, del bono soberano 2026 (3.000 millones de dólares) y del bono soberano 2031 (4.200 millones de dólares). Estas emisiones obedecieron, en parte, al aumento del gasto público durante el año, por ejemplo, para financiar la Gran Misión Vivienda Venezuela y la Gran Misión AgroVenezuela, según lo indicado por la Ley especial de endeudamiento complementaria para el ejercicio fiscal 2011, aprobada en junio de 2011. También cabe mencionar que el financiamiento del Fondo conjunto chino-venezolano causó el aumento de los pasivos del Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES) con entidades financieras del exterior, los que en junio de 2011 alcanzaban el equivalente a 17.600 millones de dólares.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

¹ Según estimaciones oficiales reflejadas en el proyecto de ley de presupuesto 2012.

La política monetaria continuó siendo marcadamente expansiva durante 2011, orientada a estimular la recuperación de la economía. Los agregados monetarios M1 y M2 aumentaron un 40,3% y un 29,5%, respectivamente, en los primeros nueve meses del año, por encima de la tasa inflación.

La tasa de inflación anual en octubre de 2011, medida por el índice nacional de precios al consumidor, fue del 26,9%. Los precios que más aumentaron en este período fueron los del rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas (32,3%), en paralelo con algunas limitaciones en el suministro de alimentos.

El 1 de enero de 2011, el gobierno unificó el tipo de cambio en la paridad de 4,3 bolívares fuertes por dólar, eliminando la paridad cambiaria de 2,6 bolívares fuertes por dólar vigente hasta entonces. Se mantuvo la paridad implícita de 5,3 bolívares fuertes por dólar en el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME) para las operaciones que no pueden acceder a la paridad de 4,3 bolívares fuertes por dólar autorizada por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI). Con todo, la elevada inflación registrada en el período provocó que el tipo de cambio real efectivo se ubicara en octubre un 35,8% por debajo (apreciación) del promedio registrado entre 1990 y 2009.

Durante los primeros nueve meses de 2011, el PIB de Venezuela (República Bolivariana de) creció un 3,8% y se espera para el total del año un crecimiento del 4,2%. Por el lado de la demanda global, fue dinámico el aumento tanto del consumo privado como del público. Sin embargo, se estancó la formación bruta de capital fijo, a pesar de la expansión del gasto público. Los sectores más dinámicos del período fueron el comercio y los servicios, los servicios gubernamentales y el sector manufacturero. La reducción de los problemas eléctricos y la mayor disponibilidad de divisas provistas por la CADIVI a distintos sectores habrían contribuido a la mejora del crecimiento en este lapso.

La producción de crudo de Venezuela (República Bolivariana de), según cifras de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), se elevó en promedio un 4,2% en los primeros tres trimestres de 2011 con respecto al mismo período de 2010. Durante 2011, se registró un aumento de la inversión en extracción en el país, como lo indica el incremento del número de taladros, del 27,4%, entre 2010 y 2011, en paralelo con el alza de los precios del crudo (41%) registrada en los primeros diez meses de 2011.

La tasa de desempleo se estabilizó en la primera mitad del año y se redujo en la segunda mitad, ubicándose en un 8,3% en el tercer trimestre. Esto indica una disminución respecto del 8,9% observado en el mismo período de 2010. En el tercer trimestre de 2011, el desempleo se contrajo

VENEZUELA (REPÚBLICA BOLIVARIANA DE): PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	-3,2	-1,5	4,2
Producto interno bruto por habitante	-4,8	-3,0	2,6
Precios al consumidor	26,9	27,4	28,9 ^b
Salario medio real	-6,6	-5,2	3,0 ^c
Dinero (M1)	20,4	23,0	51,4 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	-24,1	52,0	-12,0 ^f
Relación de precios del intercambio	-27,2	18,9	19,8
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo abierto	7,8	8,6	8,4 ^g
Resultado global del gobierno central / PIB	-5,0	-3,6	-3,5
Tasa de interés pasiva nominal ^h	15,6	14,7	14,8 ⁱ
Tasa de interés activa nominal ^j	20,6	18,0	17,7 ⁱ
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	59 830	67 602	92 012
Importaciones de bienes y servicios	50 370	49 661	59 668
Balanza de cuenta corriente	6 035	12 071	25 127
Balanzas de capital y financiera ^k	-16 834	-20 010	-23 736
Balanza global	-10 799	-7 939	1 391

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta noviembre de 2011.

^c Estimación basada en datos de enero a septiembre.

^d Variación en 12 meses hasta octubre de 2011.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2011 respecto del mismo período del año anterior.

^g Estimación basada en datos de enero a octubre.

^h Depósitos a 90 días, promedio de los seis principales bancos comerciales.

ⁱ Promedio de enero a noviembre.

^j Tasa de operaciones activas, promedio de los seis principales bancos comerciales.

^k Incluye errores y omisiones.

en comparación con el mismo período de 2010, tanto para los hombres como para las mujeres, aunque para estas últimas, la reducción fue menor. Sin embargo, cabe destacar que hubo un aumento de 0,6 puntos porcentuales en la población inactiva, mientras que el número de desempleados solo descendió levemente. Por el lado de los salarios, se registró un incremento del 36,5% en los primeros tres trimestres del año. Los salarios del sector privado aumentaron un 27,2%, mientras que los del sector público subieron un 58,6%. Un factor importante que incidió en el incremento fue el alza del salario mínimo, que fue de un 25% desdoblado en un 15% a partir del 1 de mayo y un 10% a partir del 1 de septiembre.

La cuenta corriente de la balanza de pagos en 2011 registró superávit, en un contexto de elevados precios del crudo. Esto ocurrió a pesar de la aceleración de las importaciones, en paralelo con la recuperación de la actividad económica. En los primeros nueve meses del año, las exportaciones aumentaron en valor un 45% respecto del mismo período de 2010, como reflejo de un alza del 41,5% en el precio del crudo venezolano. Las importaciones se expandieron un 21,3%, registrándose

una significativa actividad de importación directa por parte de instituciones y empresas públicas.

En cuanto a la cuenta financiera, se presentó un déficit durante el año, lo que constituye un deterioro respecto de 2010 debido a la combinación de la gran acumulación de activos en divisas por parte del sector público venezolano, bajo la forma de monedas y depósitos, la adquisición

de activos líquidos en el extranjero (a pesar del estricto control de cambios) y el incremento del endeudamiento con no residentes.

Por último, en los primeros nueve meses de 2011, la balanza de pagos tuvo un saldo negativo de unos 3.000 millones de dólares (un 1% del PIB) y se estima que el año 2011 cerrará con un pequeño déficit.