

VENEZUELA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Impulsado por el sector privado, ya que el sector público sufrió los efectos de la caída del precio de petróleo y los recortes de su producción, el producto interno bruto de Venezuela creció un 2.7% en 2001, lo que se compara con un aumento de 3.2% en el 2000. La inflación se mantuvo durante el 2001 en un nivel cercano al 12%, lo que representa un descenso por sexto año consecutivo desde un 100% en 1996. Las exportaciones sufrieron una caída importante atribuible a la desaceleración económica mundial, especialmente de los Estados Unidos, y la decisión de reducir la producción de petróleo en el marco de un acuerdo entre Venezuela y la OPEP. Las importaciones crecieron más del 10%, favorecidas por la política cambiaria. El descenso del saldo de la balanza comercial fue acompañada por una reducción de las reservas internacionales del Banco Central de Venezuela (BCV).

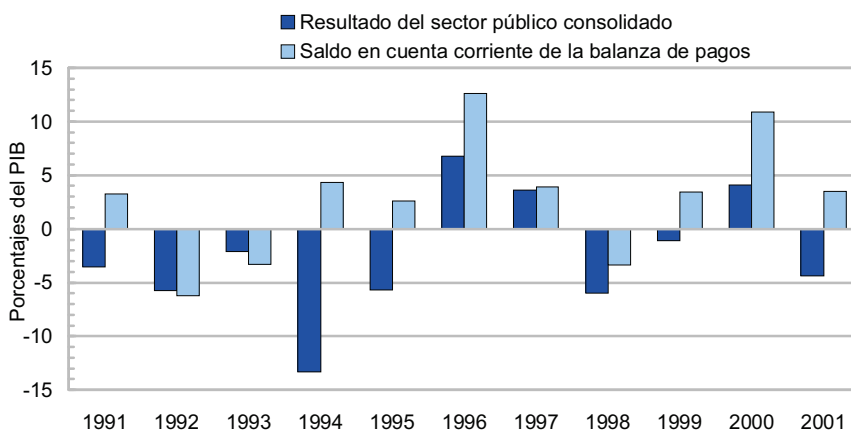
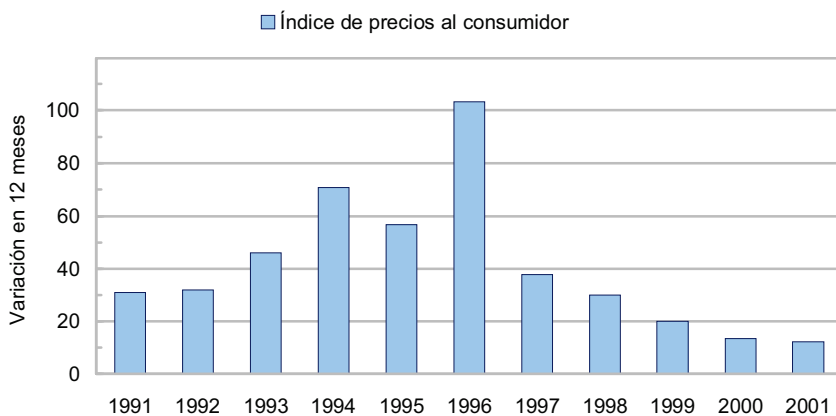
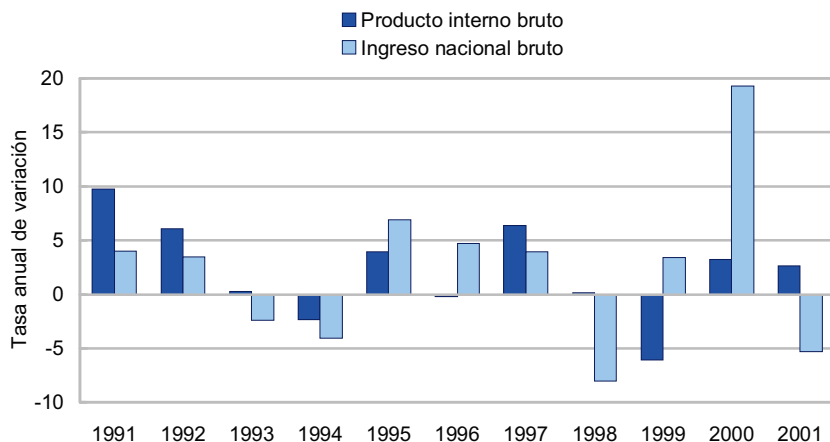
LA POLÍTICA cambiaria influyó considerablemente en los resultados del sector externo y la inflación. Durante el año 2001 y hasta principios de febrero de 2002, el eje de la política cambiaria estuvo representado por un sistema de bandas fijadas por el Banco Central de Venezuela para la evolución de la tasa de cambio nominal. A partir de mediados de febrero se adoptó un nuevo esquema cambiario de flotación libre. Las cifras preliminares proporcionadas por el BCV revelan un déficit en la balanza de pagos de 2.5% del PIB, que contrasta notablemente con el superávit registrado en los dos años anteriores. Las reservas se mantuvieron relativamente estables en torno a los 20 000 millones de dólares; en ellos se observó una caída de la reserva del banco central y un simultáneo aumento del Fondo de inversión para la estabilización macroeconómica.

La menor tasa de crecimiento de la actividad económica se tradujo en una leve disminución de la tasa de desempleo. En el ámbito fiscal se observó una profundización de la brecha presupuestaria; de hecho, el déficit superó el 4% del PIB.

Las perspectivas para el 2002 no parecen muy auspiciosas. En el primer trimestre se observó una caída pronunciada de la actividad económica que, unida a la difícil situación política, afectó aún más la proyección del crecimiento económico para el 2002. El paro generalizado de principios de abril provocó la destitución del Presidente Chávez a través de una intervención militar, pero el mandatario recuperó su cargo poco después debido a las masivas protestas populares.

Las reservas disminuyeron durante el primer trimestre de 2002, período en el que descendieron a 15 000 millones de dólares en comparación con 19 000 millones a finales de 2001. Las modificaciones del régimen cambiario anunciadas en febrero se tradujeron en una fuerte devaluación inicial (40%) y en marzo el tipo de cambio superó los mil bolívares por dólar; después de una breve apreciación en abril, se acercó a los 1 200 bolívares por dólar a fines de junio. La devaluación se reflejó en un gran aumento del índice de precios al consumidor: 1.8%, 4.2%, 2.1% y 1.1% en febrero, marzo, abril y mayo, respectivamente. La

Gráfico 1
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

inflación acumulada en los primeros cuatro meses de 2002 fue de 9% y la anualizada se estima en más de 18%. La inflación de 20% o más sitúa a Venezuela entre los países con mayores aumentos de precios de la región. Los precios del petróleo muestran un considerable

incremento debido al conflicto del Medio Oriente y la reactivación económica de los Estados Unidos, por lo que superan los 27 dólares después de haber llegado a menos de 20 dólares por barril durante gran parte de 2001.

2. La política macroeconómica

El objetivo prioritario de la política macroeconómica de Venezuela en el 2001 fue mantener la tendencia descendente de la inflación desde 1996. El principal instrumento utilizado con este fin fue el anclaje del tipo de cambio nominal a través de un sistema de bandas cambiarias y la intervención del BCV en el mercado de divisas. Las políticas monetarias contribuyeron a evitar una mayor caída de las reservas, en tanto que las tasas de interés mostraban alzas importantes. La política fiscal activa aplicada para promover el crecimiento económico en un escenario de ingresos descendentes incrementó considerablemente el déficit fiscal. A principios de 2002 se introdujeron cambios importantes en los principales lineamientos de la política económica. Las autoridades dieron a conocer un plan de ajuste fiscal y de sustitución del sistema de bandas por un sistema de flotación cambiaria.

a) La política fiscal

La gestión fiscal se enmarcó en un contexto económico interno y externo menos favorable que el año anterior, de modo que a fines de 2001 el déficit pertinente equivalía al 4.8% del producto interno bruto, cifra lejana de la meta prevista de 3% del PIB, en tanto que los ingresos corrientes del gobierno central representaban el 20.4% del PIB, cifra superior al 19.6% del año 2000. Esta evolución se debe fundamentalmente al aumento de la recaudación de origen interno, dado que los ingresos petroleros disminuyeron en un 0.2% del PIB, situándose en un nivel equivalente al 9.8% de éste. Sin embargo, el factor que explica el aumento del déficit fiscal en Venezuela en el 2001 es el importante incremento de los gastos (4% del PIB), tanto los de capital (1.3%) como los corrientes (2.7%). En el primer caso, las compras de bienes y servicios aumentaron más de dos puntos porcentuales del PIB y en el segundo se observó un alza de la inversión directa y las transferencias de capital. La necesidad de endeudamiento del gobierno central fue cubierta en su

mayor parte con recursos de fuentes internas de financiamiento y, en menor medida, con recursos externos, tanto por la vía de los mercados voluntarios de crédito como mediante préstamos de organismos multilaterales. Asimismo, como fuente complementaria de financiamiento, se recurrió al Fondo de inversión para la estabilización macroeconómica, que aportó casi 900 millones de dólares de acuerdo a lo dispuesto en la ley de presupuesto.

El gobierno colocó bonos de la deuda pública nacional en el mercado interno por un monto equivalente al 5% del PIB, en tanto que los pagos por amortización representaron el 2% de este indicador. Debido a las condiciones financieras existentes en el mercado interno, el costo promedio del financiamiento público fue mayor que el del año anterior. En cuanto al financiamiento externo, el gobierno colocó bonos a largo plazo por un monto equivalente al 1% del PIB en los mercados de Europa y Japón, y continuó recibiendo préstamos de organismos multilaterales y bilaterales.

b) La política monetaria

El objetivo principal de las políticas monetaria y cambiaria fue mantener la tendencia decreciente de la inflación. Se asignó a la política cambiaria la función de estabilización del tipo de cambio como ancla nominal de los precios, mientras la política monetaria debía crear las condiciones adecuadas para mantener un nivel de reservas internacionales consistente con la estabilidad del tipo de cambio. Con este propósito, la política cambiaria se sustentó en el mantenimiento del sistema de bandas de flotación y se previó una tasa de deslizamiento de la paridad central de un 7% anual.

La política monetaria tuvo una función más activa durante el año 2001, acorde con el objetivo de lograr una evolución ordenada del mercado correspondiente. La participación más dinámica del BCV en este mercado tuvo lugar fundamentalmente a partir del mes de mayo, y consistió en operaciones de mercado abierto. Con el

Cuadro 1
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Crecimiento e inversión									
Producto interno bruto	0.3	- 2.3	4.0	- 0.2	6.4	0.2	- 6.1	3.2	2.7
Producto interno bruto por habitante	- 2.0	- 4.5	1.7	- 2.3	4.2	- 1.8	- 7.9	1.3	0.7
Producto interno bruto sectorial									
Bienes	2.1	-1.4	4.9	2.3	8.0	-0.7	-8.5	2.8	1.9
Agricultura	3.0	-1.1	-0.5	2.0	2.4	0.6	-2.1	2.4	2.6
Minería	9.1	5.7	6.1	8.2	9.8	1.9	-9.5	4.7	1.1
Industria manufacturera	-1.0	-2.4	8.0	-3.0	5.1	-3.9	-6.4	2.1	-0.2
Construcción	-5.5	-17.4	-5.0	1.1	17.2	-0.3	-16.5	-2.7	13.0
Servicios básicos	1.4	-2.2	3.1	1.6	7.9	4.7	1.5	6.7	6.9
Electricidad, gas y agua	3.2	1.4	2.6	1.2	4.7	1.3	1.1	2.2	3.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0.9	-3.4	3.3	1.7	9.0	5.9	1.6	8.1	8.1
Otros servicios	-1.7	-2.7	0.9	-3.9	2.0	-0.1	-3.8	2.7	2.3
Comercio, restaurantes y hoteles	-4.0	-8.0	1.3	-7.2	4.1	-3.0	-9.6	4.0	3.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	0.7	-2.1	0.4	-3.3	3.0	1.0	-3.3	2.2	2.5
Consumo	- 0.7	- 4.7	1.2	- 4.9	5.0	0.1	- 3.2	3.9	4.9
Gobierno general	- 5.2	- 5.9	2.6	- 7.6	4.2	1.4	3.0	5.0	5.9
Privado	0.1	- 4.5	0.9	- 4.4	5.1	- 0.1	- 4.3	3.7	4.7
Inversión interna bruta	- 18.7	- 29.3	36.5	- 11.0	34.0	1.4	- 15.1	9.3	3.8
Exportaciones de bienes y servicios	12.0	8.1	6.3	7.8	9.4	4.2	- 10.8	5.5	2.2
Importaciones de bienes y servicios	- 6.5	- 18.5	23.9	- 11.2	33.9	9.4	- 14.6	15.4	9.4
Porcentajes del PIB^c									
Ingreso nacional bruto	96.9	96.6	97.4	102.4	99.1	90.5	99.3	114.2	105.2
Inversión interna bruta	21.3	22.4	20.9	21.5	23.3	24.0	22.2	22.6	21.7
Ahorro nacional	15.9	17.9	21.0	28.8	25.1	15.8	23.8	37.9	25.6
Ahorro externo	3.1	- 4.1	- 2.8	- 12.9	- 4.8	4.5	- 5.5	- 18.6	- 6.2
Porcentajes									
Empleo y salarios									
Tasa de actividad ^d	58.2	59.1	61.6	62.2	63.8	65.1	66.3	64.7	66.1
Tasa de desempleo abierto ^e	6.6	8.7	10.3	11.8	11.4	11.3	14.9	14.0	13.4
Remuneración media real (índice 1995=100) ^f	124.4	104.8	100.0	76.7	96.3	101.5	96.8	90.5	96.7
Tasas de variación									
Precios (diciembre a diciembre)									
Precios al consumidor	45.9	70.8	56.6	103.2	37.6	29.9	20.1	13.4	12.3
Precios al por mayor	47.4	89.5	43.6	105.8	17.3	23.3	13.6	15.8	10.2
Sector externo									
Relación de precios del intercambio (índice 1995=100)	100.9	100.0	100.0	115.6	110.8	79.9	107.0	157.4	131.8
Tipo de cambio nominal (bolívares por dólar)	91	149	177	417	489	548	606	680	724
Tipo de cambio real efectivo de las importaciones (índice 1995 =100)	121.5	126.4	100.0	119.4	93.0	76.6	68.5	66.9	63.6
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Cuenta corriente	-1 993	2 541	2 014	8 914	3 467	-3 253	3 557	13 112	4 365
Balanza comercial de bienes y servicios	90	4 529	3 848	10 501	6 019	-1 214	5 137	14 526	6 521
Exportaciones	16 119	17 681	20 753	25 280	25 192	19 037	22 122	34 394	28 296
Importaciones	16 029	13 152	16 905	14 779	19 173	20 251	16 985	19 868	21 775
Cuentas de capital y financiera ^g	2 117	-3 485	-3 458	-2 387	63	338	-2 508	-7 294	-6 435
Balanza global	...	...	...	6 527	3 530	-2 915	1 049	5 818	-2 070
Variación activos de reserva (- significa aumento)	...	...	...	-6 274	-2 624	3 380	- 593	-5 314	2 259

Cuadro 1 (conclusión)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 ^a
Porcentajes									
Endeudamiento externo									
Deuda bruta (sobre el PIB)	68.0	70.2	48.5	48.4	35.3	31.6	32.2	26.6	25.8
Intereses netos (sobre las exportaciones) ^h	9.2	9.4	8.4	5.6	6.5	5.7	4.5	0.9	3.8
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	16.5	17.1	15.7	19.2	23.0	16.4	16.6	19.6	20.4
Gastos corrientes	14.7	17.5	15.7	15.1	17.2	16.5	16.0	17.7	19.0
Ahorro	1.8	-0.3	0.0	4.1	5.8	-0.1	0.6	1.9	1.5
Gastos de capital (netos)	2.8	2.4	2.8	2.1	3.0	3.3	2.8	2.8	4.3
Resultado financiero	-2.9	-7.2	-4.3	0.6	1.9	-4.1	-2.6	-1.7	-4.3
Resultado financiero del sector público consolidado	-2.1	-13.3	-5.7	6.8	3.6	-6.0	-1.1	4.1	-4.4
Miles de millones de bolívares									
Moneda y crédito									
Reservas internacionales netas	1 013	1 419	1 964	6 035	8 260	8 209	10 062	11 591	9.890
Crédito interno ⁱ	1 705	3 004	4 905	5 590	7 839	9 431	10 371	11 823	13.928
Al sector público	484	1 869	3 277	2 836	1 668	2 373	2 116	1 362	2.959
Al sector privado	1 221	1 135	1 628	2 754	6 171	7 058	8 255	10 461	10.969
Dinero (M1)	438	1 007	1 340	2 523	4 633	4 938	6 096	8 016	9.091
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	1 223	1 588	2 196	2 971	4 323	5 684	6 645	8 269	7.924
M2	1 661	2 596	3 536	5 494	8 956	10 622	12 741	16 285	17.015
Tasas anuales									
Tasas de interés real (anualizadas, %)									
Pasivas	12.1	-11.1	-22.1	-35.3	-24.4	0.2	-2.7	-1.3	1.4
Activas	17.1	-1.7	-13.1	-29.1	-19.4	6.8	6.0	6.9	10.5
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera ^j	53.9	35.6	14.9	18.0	15.6	36.0	20.4	14.8	13.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de bolívares a precios constantes de 1984. ^c Sobre la base de dólares a precios constantes de 1995. ^d Porcentajes de la población en edad de trabajar. ^e Porcentajes de la población económicamente activa. ^f Incluye bono de alimentación y transporte. ^g Incluye Errores y omisiones. ^h Se refiere a los intereses netos de la balanza de pagos sobre las exportaciones de bienes y servicios. ⁱ Incluye, además del crédito a los sectores público y privado, el neto de Otras cuentas. ^j Tasa de interés pasiva deflactada por la variación del tipo de cambio.

fin de disminuir las presiones sobre el tipo de cambio, en agosto de 2001 el BCV incrementó el coeficiente de encaje legal para los depósitos del sector público de 17% a 30%. Asimismo, a partir de septiembre, reabrió la mesa de dinero y comenzó a colocar certificados de depósitos para ofrecer alternativas de inversión en activos financieros nacionales. Además, aumentó la tasa de redescuento a 37%, medida orientada a encarecer la tenencia de activos líquidos a corto plazo a fin de desincentivar la adquisición de divisas. La aplicación de los mecanismos señalados, junto con la incertidumbre financiera internacional producida por los acontecimientos ocurridos el 11 de septiembre en Estados Unidos, se expresó en una marcada disminución de la demanda de divisas desde la segunda quincena de ese mes, que permitió una evolución más estable del mercado cambiario.

En cuanto al comportamiento de los principales agregados monetarios, las cifras indican que la liquidez monetaria (M2) registró, en términos nominales, un aumento de 4.5% con respecto al nivel de diciembre de 2000, en tanto que la base monetaria presentó un incremento nominal de 12% en el mismo período. El incremento respondió sobre todo a la expansión de la base monetaria durante el cuarto trimestre, que siguió a un período de estabilidad en los tres trimestres anteriores. El análisis de la liquidez monetaria a través de sus componentes indica que se produjo un aumento del efectivo en poder de particulares. Los depósitos de ahorro registraron una reducción de 2.3% con respecto al nivel de diciembre del año anterior, en tanto que los depósitos a plazo se redujeron significativamente, lo que revela una preferencia por los depósitos a la vista y el efectivo.

Cuadro 2
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	1999				2000				2001 ^a				2002 ^a
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-8.5	-7.4	-4.3	-4.1	0.9	2.7	3.5	5.7	4.0	3.1	3.3	5.7	-4.2
Precios al consumidor (variación en 12 meses, %)	27.6	23.4	21.2	20.1	17.6	16.5	16.0	13.4	12.5	12.5	12.2	12.3	17.6
Reservas internacionales (millones de dólares)	13 442	14 357	13 989	15 379	16 125	17 371	19 443	20 471	20 901	19 992	19 059	18 523	15 029
Tipo de cambio real efectivo ^b (índice 1995=100)	69.1	68.5	68.2	68.1	68.1	67.6	66.7	65.0	64.9	63.6	63.1	62.7	69.9
M1 (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-22.9	-16.5	-8.9	2.8	12.8	11.5	12.4	16.0	17.4	14.1	9.7	0.8	-17.3
Tasas de interés real (anualizadas, %)													
Pasivas	0.9	-2.1	-6.7	-3.1	-2.0	-1.5	-1.2	-0.5	-0.9	0.3	3.0	5.4	1.1
Activas	6.5	4.7	5.9	6.9	7.9	6.6	6.8	6.4	7.9	8.0	13.4	14.3	14.9
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera	30.4	21.2	13.8	16.3	15.8	15.4	14.3	13.6	10.9	12.6	15.9	18.5	20.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al tipo de cambio de las importaciones.

Durante el año 2001, las tasas de interés nominales tuvieron un comportamiento heterogéneo, caracterizado por un período de estabilidad en el primer semestre, un alza marcada en el tercer trimestre como reacción a la política restrictiva del BCV, un reajuste a la baja en el último trimestre y una nueva tendencia alcista al cierre del año. La trayectoria de las tasas de interés real fue similar a la de las tasas nominales, dada la estabilidad mostrada por la inflación. Las altas tasas de interés en términos reales incrementaron el costo del crédito para las empresas y los consumidores, contribuyendo a mantener un alto índice de desempleo y a debilitar el crecimiento del PIB. Éste se redujo notablemente y en forma sostenida entre el primero y el cuarto trimestre del año. El sistema financiero fue afectado, como en años anteriores, por una estructura de altas tasas de interés activas, un nivel de actividad económica inferior al año anterior y presiones en el mercado cambiario que repercutieron en los depósitos en la banca. Esta situación se tradujo en un moderado aumento de la cartera de créditos en términos nominales, un incremento de la morosidad bancaria, cierta estabilidad de los depósitos en relación con los saldos registrados en diciembre de 2000 y la disminución de los montos transados en el

mercado de capitales. La evolución de las tasas de interés activa y pasiva de los seis principales bancos durante la mayor parte de 2000 y el primer trimestre de 2001 mostró una leve tendencia descendente. De hecho, las tasas pasiva y activa descendieron a mínimos de 11% y 20% en febrero y abril de 2001, respectivamente. A partir del segundo trimestre del año, se revirtió esta tendencia y se produjo un alza sostenida de ambas tasas. En septiembre de 2001, esta tendencia ascendente se acentuó abruptamente de modo que la tasa activa se elevó a 35.9% y la pasiva a 19.4%.

c) La política cambiaria

Como ya se ha indicado, hasta principios de febrero de 2002 la política cambiaria de Venezuela se sustentó en el mantenimiento del sistema de bandas de flotación que, según lo previsto, se traduciría en una tasa de deslizamiento de la paridad cambiaria de un 7% anual. El índice del tipo de cambio real efectivo confirma una marcada tendencia a la apreciación del tipo de cambio real en los últimos años. Tomando 1996 como año base, se calcula que la apreciación a fines de 2001 era de un 40%; en cambio, en el último año fue mucho menor (6%).

Esta apreciación ha causado una pérdida de competitividad de las exportaciones no tradicionales, básicamente de los productos no petroleros, que representaron sólo el 20% del total en el 2001, pero que superan el 16% registrado en el 2000. En cambio, el valor de las exportaciones de petróleo disminuyó más del 20%. Por otra parte, lo que es aún más importante, la apreciación del tipo de cambio real se ha traducido en un abaratamiento de las importaciones, que en los últimos años registraron un crecimiento muy importante, superior al 10% en el 2001.

En dicho año se puso a prueba la solidez del sistema de banda cambiaria debido, principalmente, a presiones para devaluar. La viabilidad de la banda se vio amenazada especialmente en los meses de agosto y diciembre de 2001, período en que el BCV defendió la tasa de cambio utilizando reservas internacionales, imponiendo restricciones a la compra de divisas y elevando la tasa de interés.

d) Las reformas estructurales

Venezuela ha atravesado por un cambio radical de su estructura política, económica e institucional en los últimos años. El punto inicial de las reformas estructurales fue la nueva constitución, que entró en vigor en noviembre de 1999. La Constitución de la República

Bolivariana de Venezuela establece en sus disposiciones transitorias un lapso de dos años para legislar sobre materias relacionadas con ésta. Hasta fines de 2001, el poder legislativo había elaborado 171 leyes, 99 de las cuales han sido sancionadas y el resto se encuentra en diferentes etapas del proceso de discusión. La ley habilitante de noviembre de 2000 autoriza al poder ejecutivo a promulgar decretos con fuerza de ley en una amplia gama de ámbitos económicos y sociales. Al término de 2001 el Presidente había dictado 53 decretos con fuerza de ley, que tuvieron amplias repercusiones en los sectores productivos. Destacan los decretos sobre seguridad social, hidrocarburos, tierra y desarrollo agrícola, puertos, costas y espacios acuáticos, entre otros.

La ley del Banco Central de Venezuela fue aprobada en el segundo semestre de 2001. En virtud de esta ley, los objetivos fundamentales del BCV son velar por la estabilidad de precios y preservación del valor de la moneda, junto con promover el progreso armónico de la economía nacional. Entre las funciones del BCV figura la aplicación del acuerdo de coordinación macroeconómica, que será redactado conjuntamente por el Ministerio de Finanzas y el BCV; su objetivo es garantizar la coherencia de la política económica, y promover y defender la estabilidad económica del país, para asegurar en último término el bienestar social y el desarrollo humano.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La economía venezolana se desaceleró en el año 2001, año en que la variación del PIB fue de 2.7%, lo que se compara con un crecimiento de 3.2% en el 2000. Esto se debe a la contracción de la actividad del sector público, que sufrió una caída del 1.3%, mientras el sector privado mostró un significativo crecimiento (5.1%), superior al 4.5% registrado en el año 2000.

La demanda interna mantuvo su dinamismo, expandiéndose un 4.7%, paralelamente a lo cual se dio un repunte importante de la inversión fija (12%). El consumo creció a una tasa similar a la demanda interna, mientras las existencias registraban un considerable descenso. El dinamismo de la demanda global se vio frenado por la escasa expansión de las exportaciones, especialmente las de petróleo que constituyen los tres cuartos del total. De hecho, las exportaciones públicas sufrieron una caída del 5%, compensada por las mayores

exportaciones del sector privado. El notable aumento de la oferta global es atribuible a la dinámica de las importaciones, que se expandieron un 10%.

La desaceleración de la actividad productiva se debió a la caída de un 0.9% del sector petrolero, que influyó negativamente en el producto del sector público, debido a que éste aporta aproximadamente dos tercios del PIB de ese sector. También redundó en una disminución de los ingresos fiscales. La contracción de la actividad petrolera se relaciona con la desaceleración económica de los países desarrollados, especialmente de Estados Unidos, que redujo las exportaciones de petróleo a ese país, además de los acuerdos con la OPEP de reducir la producción. La mayor expansión del sector privado se concentró en los sectores de bienes no transables: construcción (13%), comunicaciones (11.5%), comercio (4.2%), y electricidad y agua (3%). La de la construcción (13%) representa una importante recuperación después de tres años de sucesivas bajas.

Cabe recordar que la construcción es la actividad que genera más empleo por unidad de inversión y ha sido la fuente de una parte importante del empleo total. El dinamismo de este sector depende en gran medida de las obras públicas y las viviendas financiadas con recursos gubernamentales.

En segundo lugar en términos de desempeño económico figura la actividad del transporte, almacenamiento y telecomunicaciones. Este último sector, el más dinámico de esta categoría, ha tenido un crecimiento sostenido en la última década, y una expansión promedio de 14% en los últimos cuatro años. Los avances tecnológicos en este campo han convertido a este sector en proveedor de una amplia variedad de servicios. Por otra parte, el sector manufacturero es el de mayor peso en el producto interno bruto fuera del petrolero. Su participación se ha mantenido estable en la última década, en alrededor de un 15% del PIB, lo que se compara con un 27% del PIB de origen petrolero. La caída de las manufacturas (-0.2%) continúa con las acusadas bajas del producto sectorial hace algunos años.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En Venezuela se ha producido un rápido descenso de la inflación en los últimos años. Luego de un 100% en 1996, un 40% en 1997, un 30% en 1998, un 20% en 1999 y un 13% en el 2000, descendió a 12% en el 2001. Este último porcentaje no sólo representa un estancamiento y una interrupción de la tendencia descendente, sino que también es el más bajo desde el año 1986. La desaceleración obedece en gran parte al anclaje cambiario que moderó el ritmo de depreciación de la moneda y su repercusión en el precio de los bienes importados. A diferencia de años anteriores, la inflación acumulada de los bienes transables y no transables durante el año 2001 no presentan significativas diferencias.

La tasa de desempleo aumentó a 16.4% en enero de 2002, lo que se compara con el 15.8% registrado un año antes. En cambio, la tasa mensual de desempleo abierto en los primeros siete meses fue inferior al mismo período del año 2001. En agosto tuvo un alza importante, pero en el resto del año fue disminuyendo hasta terminar en 11.5% en diciembre.

c) El sector externo

En el 2001, el valor en dólares de las exportaciones sufrió un descenso del 18%, atribuible a la caída del 23% de las exportaciones del sector público, tanto petroleras como no petroleras, que se redujeron un 23.1% y un 10.4%, respectivamente. Como era de

esperar, la economía venezolana se vio afectada por el cambio desfavorable de las condiciones del mercado petrolero. Tres de los cuatro acuerdos de reducción de producción suscritos por la OPEP en el transcurso de 2001 se hicieron efectivos en los meses de febrero, abril y septiembre, lo que redundó en recortes totales de 407 000 barriles diarios. El último recorte de producción acordado entró en vigor el 1º de enero de 2002 y produjo una reducción adicional de 175 000 barriles diarios.

Pese a la política de la OPEP, el precio promedio del barril de petróleo venezolano sufrió una baja progresiva, de 23.2 dólares por barril en enero de 2001 a 15.5 dólares en noviembre. Se calcula que en promedio la cesta de productos petroleros venezolanos experimentó una caída de 5.4 dólares en comparación con su valor promedio en el año 2000. Por otra parte, las exportaciones del sector público no petrolero registraron una disminución, del orden del 10.4%, fundamentalmente a raíz de la reducción de las exportaciones de mineral de hierro (8.5%), de aluminio (5.6%) y de oro (83.4%).

En cambio, las exportaciones del sector privado se redujeron en un 6.6%, lo que obedece sobre todo a la aceleración de las exportaciones no petroleras de alrededor del 9%. Al mismo tiempo, el sector petrolero privado sufrió una caída del 1.3%. El descenso del valor de las exportaciones petroleras de más de 6 000 millones de dólares obedeció al descenso simultáneo del precio de la cesta de productos petroleros (20%) y de los volúmenes exportados (2.4%). Las exportaciones no petroleras del sector privado tuvieron un desempeño destacado, puesto que su tasa de crecimiento fue de 6.5% y superaron los 5 000 millones de dólares.

La balanza de pagos de Venezuela registró un déficit de 2 000 millones de dólares en el 2001, en gran parte a raíz del retroceso de las exportaciones de petróleo, mientras la cuenta corriente acusaba una reducción del superávit, de 13 000 millones de dólares en el año 2000 a una cifra algo superior de 4 000 millones en el 2001. Otra variable que contribuyó al deterioro de la cuenta corriente fue la expansión de las importaciones, que registraron un incremento de 1 800 millones de dólares (11.6%). La cuenta de servicios arrojó un déficit de más de 3 000 millones de dólares, que representa un aumento del 8%. La cuenta de capital mejoró en el 2001 a consecuencia del favorable comportamiento de la inversión de cartera, pero el déficit en “errores y omisiones” supuso una acentuada baja de las reservas, de alrededor de 2 000 millones. El tipo de cambio nominal llegó a 760 bolívares por dólar de los Estados Unidos a fines de diciembre, lo que refleja una depreciación acumulada de 8% en el transcurso de 2001.