

---

## República Bolivariana de Venezuela

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2006 el PIB creció un 10,3%, impulsado por el dinamismo del sector no petrolero (11,7%). Con excepción de la actividad petrolera (-1,9%), todos los sectores mostraron alzas, en particular las actividades de construcción (32,1%), los servicios financieros (39,2%), las comunicaciones (23,2%) y el comercio (19,9%). Respecto de la demanda, la inversión (30%), en su mayoría inversión pública en infraestructura, y el consumo privado (18,8%) fueron los componentes que presentaron mayores tasas de expansión. En el primer trimestre de 2007 la economía registró un incremento del 8,8% con relación al primer trimestre del año anterior. Aunque sigue siendo elevada, esta tasa refleja una desaceleración de la actividad económica.

El dinamismo de la economía se vio impulsado por el marcado aumento del ingreso nacional, producto de la muy favorable relación de los términos del intercambio que reflejó el incremento de los precios internacionales del petróleo. Este aumento, sumado a la mayor recaudación de impuestos, ha dado origen a un crecimiento significativo de los ingresos fiscales, lo que ha permitido a las autoridades expandir su gasto y mantener e intensificar sus programas de acción social o “misiones” destinados en su mayor parte a la población en situación de pobreza o pobreza extrema, y dirigidos, sobre todo, a las áreas de la salud, la educación, el empleo y la distribución de alimentos. El mayor gasto fiscal, junto con el aumento de la demanda privada y la menor disponibilidad de bienes, se tradujo en una reversión de la tendencia a la baja de la inflación que se verificaba desde 2002; a diciembre de 2006 el IPC acumuló un alza en 12 meses del 17%. Las expectativas de una aceleración de la inflación llevaron a las autoridades a implementar en

febrero de 2007 un programa antiinflacionario que previó la aplicación de medidas, tanto en el ámbito monetario como fiscal, y a intensificar los controles de precios así como las penalizaciones por su incumplimiento.

A lo largo de 2006 se produjeron cambios importantes relacionados con los procesos de integración regional en los cuales participa la República Bolivariana de Venezuela. En abril, el gobierno anunció su intención de que el país se retirara de la Comunidad Andina (CAN). En mayo anunció el retiro del país del Grupo de los Tres (G-3), que integraba junto con Colombia y México, y en julio el país ingresó formalmente al Mercosur. El 30 de abril de 2007, el gobierno anunció su intención de que el país se retirara del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial.

Para 2007, se estima un crecimiento del PIB de un 6% a un 7%, se prevé el mantenimiento de la tasa de cambio en 2.150 bolívares por dólar y la meta de inflación media anual de las autoridades es un 12%.

---

### 2. La política económica

En diciembre de 2006 se realizaron elecciones presidenciales en las que el presidente fue reelecto por un nuevo período (2007-2013). En febrero de 2007 el Poder Ejecutivo

promulgó la ley habilitante, que otorga al presidente poderes especiales para emitir decretos en varios ámbitos durante los 18 meses siguientes. Como consecuencia de ello, en

los primeros meses de 2007 el gobierno ha anunciado y aplicado varias medidas de política que han influido en el funcionamiento de la economía.

En enero, el gobierno anunció la nacionalización de dos empresas de servicios públicos, La Electricidad de Caracas S.A. y Compañía Anónima Nacional de Teléfonos de Venezuela (CANTV). Asimismo, anunció su intención de no renovar en mayo la licencia de operación de un antiguo canal de televisión, lo que finalmente se concretó. A partir del 1º de mayo, las cuatro asociaciones estratégicas que operan en la Faja Petrolífera del Orinoco se transformaron en empresas controladas por el Estado, y Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA) asumió el control mayoritario.

El gobierno ha mantenido los acuerdos suscritos para el suministro de petróleo a precios menores a los de mercado a varios países en el marco de la Alternativa Bolivariana para América Latina y el Caribe (ALBA), el Acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE y los acuerdos firmados con varios países. Asimismo, ha impulsado la creación del Banco del Sur, una institución multilateral que contará con recursos de países de América Latina y que está destinada a otorgar financiamiento a los países de la región.

#### a) La política fiscal

En 2006, la política fiscal mantuvo su carácter expansivo. El gasto total del gobierno central, tanto corriente (49,8%) como de capital (49,7%), aumentó un 49,3%, impulsado por el incremento de las transferencias a organismos públicos. Los ingresos aumentaron un 40,1%, debido al crecimiento de las entradas petroleras (52,4%). Como consecuencia de ello, el superávit fiscal del 1,7% del PIB de 2005 se redujo al 0% en 2006. En 2006 se registraron cambios con relación a algunos impuestos cobrados por el gobierno: en febrero se suspendió el cobro del impuesto al débito bancario, en mayo se anunció la creación del impuesto a la extracción del crudo (33,3% del valor del crudo a boca de pozo) y a partir de enero de 2007 la tasa de impuesto a la renta que grava a las asociaciones estratégicas que operan en la Faja Petrolífera del Orinoco se elevó al 50%. En 2007 se publicaron los resultados fiscales del sector público no financiero correspondientes a los años 2004, 2005 y 2006, que muestran una considerable disminución del superávit

de un 4,1% en 2005 a un déficit del 1,5% en 2006; estas cifras son el resultado, sobre todo, de un mayor aumento de los gastos (de un 33,4% a un 39% del PIB en 2005 y 2006, respectivamente). Los ingresos se mantuvieron cercanos al 37,9% del PIB en los dos años.

En 2006, al igual que en 2005, el gobierno invirtió dólares en la compra de bonos de otros países, que fueron vendidos, en su mayoría, a instituciones financieras nacionales.<sup>1</sup> Se constituyeron fondos en divisas en el exterior y se llevó a cabo un intenso programa de renegociación de la deuda externa con el fin de obtener plazos más largos y tasas menores. En el primer semestre de 2006 se concretó la recompra de todos los bonos Brady vigentes por un monto cercano a 4.400 millones de dólares. En noviembre, el Ministerio del Poder Popular para las Finanzas lanzó una oferta pública de los denominados “bonos del sur” por un monto de 1.000 millones de dólares.<sup>2</sup> Asimismo, a lo largo del año se reestructuró la deuda interna.

Como parte del programa antiinflacionario, en febrero de 2007 las autoridades decretaron una rebaja de la alícuota del IVA, del 14% al 9%, que se llevaría a cabo en dos etapas: una primera reducción del 14% al 11% efectiva a partir del 1º de marzo de 2007, y una segunda del 11% al 9% efectiva a partir del 1º de julio del mismo año. Igualmente, a partir del 15 de marzo se eliminó el IVA de varios alimentos y se redujo su alícuota para los servicios de transporte de alimentos. Una consecuencia de las medidas implementadas será el mayor peso de los ingresos fiscales provenientes de la industria petrolera en el total de los ingresos del gobierno central.

A efectos de mitigar el crecimiento de la liquidez en el mercado interno y disminuir las presiones sobre el tipo de cambio en el mercado paralelo, las autoridades lanzaron en los primeros meses de 2007 dos emisiones de bonos: bonos del sur II, por 1.500 millones de dólares y bonos PDVSA, por 7.500 millones de dólares.<sup>3</sup>

#### b) La política monetaria

Uno de los mayores desafíos de las autoridades económicas en el último período ha sido la administración de los importantes montos de divisas obtenidas de la exportación de petróleo que, junto con el significativo incremento del gasto fiscal, ha gestado continuos aumentos de la liquidez interna. En 2006, en términos acumulados, la liquidez medida por el M1 creció un 83% (un 69,3% medida por el M2).

<sup>1</sup> Bonos del gobierno argentino (BODEN12) y bonos del gobierno ecuatoriano.

<sup>2</sup> Corresponden a una oferta combinada de bonos del gobierno venezolano a 15 años de plazo por 500 millones de dólares y de bonos del gobierno argentino por igual monto (BODEN12 y BODEN15, por 300 millones de dólares y 200 millones de dólares, respectivamente).

<sup>3</sup> El 50% de los bonos del sur II son bonos argentinos (BODEN15), y el restante 50% por títulos de interés y capital cubierto (TICC) emitidos por el gobierno venezolano.

Dada la significativa expansión de los agregados monetarios y los registros de inflación, el principal objetivo del Banco Central de Venezuela (BCV) ha sido contrarrestar esta expansión de la liquidez interviniendo en los mercados por medio de operaciones de absorción e intensificando su actuación a partir del segundo trimestre de 2006. A lo largo del año, el monto de los certificados de depósito emitidos por la institución superó la base monetaria (en julio la superó en un 40%). Asimismo, se han aplicado algunas medidas que han tenido efectos diversos con relación al comportamiento de la base monetaria.

A mediados de 2006, el organismo acordó aplicar un 30% de encaje a los nuevos depósitos que los bancos registraran después del 14 de julio y mantener el encaje del 15% para los montos que tuvieran a esa fecha. Esto se tradujo en una expansión considerable de los depósitos en el BCV, así como de la base monetaria, por lo que el porcentaje de los certificados de depósito con relación a esta última se redujo a alrededor de un 80%. El marcado incremento de la liquidez estuvo relacionado con un ritmo menor de crecimiento de las reservas internacionales debido a las medidas tomadas por las autoridades, destinadas a limitar la acumulación de reservas internacionales en el BCV y a la decisión de transferir montos de estas reservas al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN). De acuerdo con los estados patrimoniales del BCV y a las estadísticas de la base monetaria, entre septiembre de 2005 y abril de 2007 el BCV transfirió a este fondo alrededor de 15.000 millones de dólares.

La posición de activos y pasivos y los estados de resultados del BCV se han visto influidos por la ampliación cuantitativa y cualitativa del tipo de operaciones que realiza y por los cambios en las reglas y políticas con que se administran algunas partidas, como las divisas, los montos destinados al FONDEN y la entrega de utilidades cambiarias. Este conjunto complejo de medidas se vio reflejado en un resultado operacional negativo entre enero y agosto de 2006 y en las dificultades para la interpretación o la valoración de las partidas del balance.

A diciembre de 2006, los depósitos en el sistema bancario habían aumentado un 68% y el crédito bancario al sector privado un 67,5% con relación a diciembre de 2005. Durante el año se mantuvieron los porcentajes mínimos de la cartera de crédito de los bancos asignados a sectores específicos. En 2006, el promedio anual de las tasas de interés activas y pasivas de los seis principales bancos comerciales se situó en un 14,64% y un 6,81%,

respectivamente; entre enero y abril de 2007, el promedio del período de las tasas activas se elevó a un 15,6% y el de las pasivas se mantuvo en torno al 6,6%.

El acentuado incremento de la liquidez interna a lo largo de 2006, sumado al importante crecimiento de la demanda interna, la menor disponibilidad interna de bienes —se ha verificado la escasez de algunos productos de consumo masivo— y el aumento del tipo de cambio paralelo han contribuido al aumento de los precios de los bienes y servicios, por lo que la reducción de la inflación se ha transformado en un objetivo central de las autoridades.

Como parte del programa antiinflacionario, las autoridades anunciaron una reconversión monetaria que entrará en vigor el 1º de enero de 2008 y que consiste en la reexpresión de la unidad del sistema monetario mediante la eliminación de tres ceros en la moneda. En las obligaciones de pago en moneda nacional la nueva unidad se denominará “bolívar fuerte” y se representará con el símbolo “Bs.F.”. Todos los precios y valores se indicarán en la moneda reexpresada con lo cual las autoridades esperan que se mantengan los precios relativos vigentes; durante un período de transición de por lo menos seis meses, ambas monedas estarán vigentes.

### c) La política cambiaria

En 2006 se siguió aplicando el sistema de administración de divisas existente en el país desde 2003, la salida de capitales siguió restringida y la tasa de cambio se mantuvo fija en 2.150 bolívares por dólar. Dada la mayor entrega de divisas por parte de la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) y el establecimiento de cupos de divisas que pueden usarse en el exterior mediante tarjetas de crédito, la tasa de cambio en el mercado paralelo se mantuvo en el primer semestre del año alrededor de un 20% por encima de la cotización oficial.<sup>4</sup> No obstante, en los últimos meses de 2006 este diferencial se amplió considerablemente y el tipo de cambio del mercado paralelo se ubicó un 58% por encima de la cotización oficial; en enero de 2007 se ubicó un 100% por encima de esta última. A efectos de aumentar la disponibilidad de divisas, en el primer trimestre de 2007 CADIVI aumentó alrededor de un 20% el total de dólares para las importaciones y el gobierno decretó el aumento de los cupos en dólares (de 4.000 a 5.000 dólares anuales) para gastos en el exterior con tarjetas de crédito de particulares, por lo que el diferencial entre ambos tipos de cambio se redujo a un 77%.

<sup>4</sup> Se emplea como referencia el tipo de cambio resultante de la relación de precios derivada de operaciones con acciones de la empresa telefónica CANTV en la República Bolivariana de Venezuela y los correspondientes títulos de depósito en el mercado estadounidense (ADR por sus siglas en inglés) en la Bolsa de Valores de Nueva York.

Cuadro 1  
**REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	0,3	-6,0	3,7	3,4	-8,9	-7,8	18,3	10,3	10,3
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	-1,6	-7,7	1,8	1,5	-10,5	-9,4	16,2	8,5	8,5
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,5	1,9	6,5	2,0	-0,8	-1,3	4,4	...	...
Minería	0,6	-6,4	2,4	2,6	-12,9	-0,3	9,6	...	...
Industria manufacturera	-1,7	-7,3	4,8	0,3	-13,7	-7,4	23,9	9,5	10,4
Electricidad, gas y agua	0,5	-2,2	4,7	4,8	-8,7	11,2	8,5	8,6	6,2
Construcción	1,4	-17,4	4,0	13,5	-8,4	-39,5	25,1	23,1	32,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-1,3	-5,3	4,8	4,2	-12,4	-9,8	28,1	21,6	19,9 <sup>c</sup>
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-0,1	-7,5	7,6	2,8	-4,4	-6,5	18,7	16,6	17,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	0,6	-6,7	0,5	3,4	-3,1	-3,3	15,9	13,4	15,9
Servicios comunales, sociales y personales	-0,4	-3,9	2,2	2,4	-0,2	3,4	10,6	8,0	7,4
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	0,8	-2,9	4,6	6,2	-6,2	-2,3	15,2	16,0	16,5
Gobierno general	-3,1	-7,5	4,2	6,9	-2,5	5,7	14,2	9,4	7,4
Privado	1,8	-1,7	4,7	6,0	-7,1	-4,3	15,4	17,7	18,8
Inversión interna bruta	4,4	-10,6	6,7	13,6	-34,0	-35,5	91,3	27,4	29,9
Exportaciones de bienes y servicios	3,5	-11,0	5,8	-3,5	-4,0	-9,9	13,1	4,1	-4,2
Importaciones de bienes y servicios	11,3	-9,3	12,4	14,1	-25,2	-20,9	57,7	36,3	31,4
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>d</sup></b>									
Inversión interna bruta	30,7	26,5	24,2	27,5	21,2	15,2	21,8	22,6	24,7
Ahorro nacional	25,8	28,7	34,3	29,1	29,3	29,3	35,6	40,2	39,6
Ahorro externo	4,9	-2,2	-10,1	-1,6	-8,2	-14,1	-13,8	-17,6	-14,9
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-4 432	2 112	11 853	1 983	7 599	11 796	15 519	25 534	27 167
Balanza de bienes	952	6 471	16 664	7 456	13 421	16 747	22 647	31 780	32 984
Exportaciones FOB	17 707	20 963	33 529	26 667	26 781	27 230	39 668	55 473	65 210
Importaciones FOB	16 755	14 492	16 865	19 211	13 360	10 483	17 021	23 693	32 226
Balanza de servicios	-2 649	-2 839	-3 253	-3 305	-2 909	-2 634	-3 383	-3 866	-4 259
Balanza de renta	-2 534	-1 453	-1 388	-2 020	-2 756	-2 337	-3 673	-2 281	-1 512
Balanza de transferencias corrientes	-201	-67	-170	-148	-157	20	-72	-99	-46
Balanzas de capital y financiera <sup>e</sup>	1 027	-1 054	-5 895	-3 814	-12 029	-6 342	-13 364	-20 110	-22 431
Inversión extranjera directa neta	3 942	2 018	4 180	3 479	-244	722	864	1 400	-2 632
Capital financiero <sup>f</sup>	-2 915	-3 072	-10 075	-7 293	-11 785	-7 064	-14 228	-21 510	-19 799
Balanza global	-3 405	1 058	5 958	-1 831	-4 430	5 454	2 155	5 424	4 736
Variación en activos de reserva <sup>g</sup>	3 853	-608	-5 449	2 028	4 430	-5 454	-2 155	-5 424	-4 736
Otro financiamiento <sup>h</sup>	-448	-450	-509	-197	0	0	0	0	0
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>i</sup>	116,6	102,6	100,0	95,2	125,0	137,2	143,3	143,4	136,5
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	51,2	66,1	100,0	82,2	87,6	98,7	118,1	154,4	184,4
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	-2,1	-3,0	-6,7	-4,9	-15,9	-10,4	-15,2	-15,5	-13,2
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	35 087	37 016	36 437	35 398	35 460	40 456	43 679	45 486	44 184
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) <sup>j</sup>	-13,2	-6,5	-4,0	-7,2	-9,9	-8,3	-9,0	-4,0	-2,3
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>k</sup>	65,1	66,3	64,6	66,5	68,7	69,2	68,5	66,3	65,4
Tasa de desempleo abierto <sup>l</sup>	11,3	15,0	13,9	13,3	15,8	18,0	15,3	12,4	10,0
Sector informal <sup>m</sup>	49,8	52,4	53,0	50,3	51,0	52,6	49,8	47,3	...
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	29,9	20,0	13,4	12,3	31,2	27,1	19,2	14,4	17,0
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	23,3	13,6	15,8	10,2	49,4	48,4	23,1	14,2	15,9
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	12,0	14,9	7,8	8,3	83,3	15,1	20,0	12,0	0,0
Variación de la remuneración media real	5,4	-4,6	4,0	6,9	-11,0	-17,6	0,2	2,6	5,1
Tasa de interés pasiva nominal <sup>n</sup>	36,2	20,6	14,9	14,7	28,8	17,2	12,6	11,7	10,1
Tasa de interés activa nominal <sup>o</sup>	45,3	31,3	24,5	24,8	38,4	25,7	17,3	15,6	14,6

Cuadro 1 (conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos totales	17,4	18,0	20,2	20,8	22,2	23,4	24,0	27,7	30,0
Ingresos corrientes	17,4	18,0	20,2	20,8	22,2	23,4	24,0	27,7	30,0
Ingresos tributarios	12,2	13,0	12,9	11,4	10,6	11,3	12,7	15,3	15,8
Ingresos de capital	0,0	0,0	-	-	-	0,0	-	0,0	0,0
Gastos totales <sup>p</sup>	21,4	19,8	21,8	25,1	26,1	27,8	25,9	26,0	30,0
Gastos corrientes	16,7	16,4	17,5	19,3	19,1	20,8	19,6	19,1	22,2
Intereses	2,6	2,8	2,5	2,9	4,6	4,7	3,7	3,0	2,1
Gastos de capital	4,0	3,0	3,3	4,4	5,1	5,5	5,0	5,8	6,7
Resultado primario	-1,4	1,0	0,9	-1,5	0,6	0,3	1,8	4,6	2,1
Resultado global	-4,0	-1,7	-1,7	-4,4	-4,0	-4,4	-1,9	1,6	0,0
<b>Deuda pública</b>									
Interna	29,4	29,3	26,8	30,4	42,4	46,3	38,1	32,9	24,3
Externa	5,0	6,4	9,0	12,4	15,1	17,8	14,0	11,1	9,3
Total	24,4	22,9	17,8	18,0	27,3	28,4	24,2	21,8	15,0
<b>Moneda y crédito<sup>q</sup></b>									
Crédito interno <sup>r</sup>	15,2	14,5	13,1	14,3	13,4	14,6	15,0	16,8	20,8
Al sector público	1,5	1,9	2,7	3,1	3,3	3,5	4,0	3,5	3,7
Al sector privado	11,2	10,2	9,1	10,1	9,0	7,3	7,4	9,2	11,2
Otros	2,5	2,4	1,3	1,1	1,1	3,8	3,6	4,0	5,9
Liquidez de la economía (M3)	18,3	18,2	16,8	17,4	15,1	17,1	16,7	17,9	22,4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1997. <sup>c</sup> Desde el año 2004, no incluye las actividades de restaurantes y hoteles, que están consideradas en el PIB total. <sup>d</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. <sup>e</sup> Incluye errores y omisiones. <sup>f</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. <sup>g</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas. <sup>h</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. <sup>i</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>j</sup> Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. <sup>k</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. <sup>l</sup> Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional. <sup>m</sup> Ocupados en el sector informal como porcentaje de la población ocupada. <sup>n</sup> Depósitos a 90 días. <sup>o</sup> Promedio de préstamos de los seis principales bancos comerciales y universales del país. <sup>p</sup> Incluye gasto extrapresupuestario y concesión neta de préstamos. <sup>q</sup> Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. <sup>r</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

En el primer trimestre de 2007, el PIB aumentó un 8,8% con relación al mismo período del año anterior, debido al dinamismo de la demanda interna (el consumo privado creció un 19% y la formación bruta de capital fijo un 27%). La actividad del sector petrolero cayó un 5,6%. Los sectores de actividad más dinámicos fueron la construcción (26,5%), el comercio (20,8%) y los servicios financieros (20,8%).

#### b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Pese al mantenimiento de los controles de precios, en 2006 el IPC aumentó un 17% (14,4% en 2005) impulsado por el incremento de los precios de los productos agrícolas (33,9%) y pesqueros (32,5%). Por su parte, el índice de precios al por mayor creció un 15,9% entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006 (los precios de los productos de

origen nacional aumentaron un 18% y los de origen importado un 9,2%). En 2007, pese a la inflación negativa de marzo, derivada principalmente de la reducción de la alícuota del IVA, el IPC —según los montos acumulados en el período comprendido entre enero y mayo—, aumentó un 5,9% con relación a diciembre de 2006 (el índice del núcleo inflacionario aumentó un 8,9% en igual período). A su vez, el índice de precios al por mayor acumuló un alza del 7,2% en el mismo período (un 8,1% el índice de productos nacionales y un 4,3% el índice de productos importados).

En 2006, el promedio anual de la tasa de desocupación fue un 10% y en los primeros cuatro meses de 2007 fue un 10,1%; la tasa de informalidad se situó en torno al 45%. El promedio anual del índice general de remuneraciones aumentó en 2006 un 19,3% (un 15,1% las remuneraciones del sector privado y un 29,6% las del sector del gobierno. Con relación al salario mínimo, a partir del 1° de febrero de 2006 se reajustó un 15% y en abril de ese año el gobierno decretó un aumento adicional del 10% aplicable a partir

Cuadro 2  
**REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2005				2006 <sup>a</sup>				2007 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	8,4	11,7	10,2	10,9	9,8	9,4	10,1	11,8	8,8	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	11 540	13 452	15 588	14 893	15 534	18 332	16 945	14 399	13 679	...
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares)	5 182	5 828	6 240	6 443	6 205	7 854	8 510	9 657	9 108	...
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) <sup>c</sup>	24 932	28 071	29 942	29 636	31 358	31 169	34 330	36 672	31 520	24 424
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>d</sup>	137,5	149,1	145,4	141,7	140,6	139,4	132,1	126,9	123,3	123,0
Tasa de desempleo	14,3	12,2	12,1	10,4	11,1	10,0	10,1	8,9	10,5	8,4
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	15,8	15,9	16,0	14,4	10,3	11,8	15,3	17,0	20,5	19,4
Tipo de cambio nominal promedio (bolívars por dólar)	1 918	2 147	2 147	2 147	2 147	2 147	2 147	2 147	2 147	2 147
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	3,5	3,5	1,6	1,7	7,1	5,5	5,4	2,4	-5,9	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>e</sup>	12,8	11,9	10,9	11,0	10,3	10,1	10,1	10,0	10,1	10,1
Tasa de interés activa <sup>f</sup>	16,3	15,7	15,5	14,9	14,8	14,1	14,6	15,1	15,4	16,0 <sup>g</sup>
Tasa de interés interbancaria <sup>h</sup>	1,1	3,5	2,3	3,6	4,0	4,8	5,9	5,8	3,7	7,4
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) <sup>i</sup>	459,4	465,8	308,7	318,4	190,2	228,0	233,0	182,0	206,0	341,0
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2000 = 100)	424,6	316,4	304,3	298,8	452,5	450,5	518,6	765,3	717,1	581,6
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>j</sup>	63,4	60,9	61,6	55,4	48,7	51,4	106,3	...	...	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) <sup>k</sup>	1,6	1,5	1,3	1,1	1,3	1,2	1,3	1,1	1,1	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1997. <sup>c</sup> Incluyen oro. <sup>d</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>e</sup> Depósitos a 90 días. <sup>f</sup> Promedio de préstamos de los seis principales bancos comerciales y universales del país. <sup>g</sup> Datos hasta el mes de mayo. <sup>h</sup> A un día. <sup>i</sup> Medido por el EMBI+ calculado por J.P.Morgan. <sup>j</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. <sup>k</sup> Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

del 1° de septiembre; el 1° de mayo de 2007 entró en vigencia un nuevo aumento del 20%. Pese a los aumentos del salario mínimo desde 2003, en términos reales las remuneraciones del sector privado siguen mostrando una variación negativa.

### c) El sector externo

En 2006, las exportaciones de bienes se incrementaron un 18% debido al aumento de los precios internacionales del petróleo (22%) y a una disminución del 9% de las exportaciones no petroleras.<sup>5</sup> Las importaciones de bienes aumentaron un 36% (35% las de bienes de consumo, 30% las de bienes intermedios y 46% las de bienes de capital, destinados principalmente a las empresas públicas petroleras

y a las empresas privadas no petroleras). El saldo de la balanza en cuenta corriente arrojó un superávit superior al registrado en 2005; no obstante, como porcentaje del PIB, este disminuyó de un 18,2% en 2005 a un 14,9% en 2006. En el primer trimestre de 2007, la balanza de pagos registró un superávit en cuenta corriente significativamente menor que el del primer trimestre de 2006 (3.662 millones de dólares y 7.004 millones de dólares, respectivamente) como consecuencia de la caída de las exportaciones de bienes (-11,9%) y del continuo dinamismo de las importaciones de bienes que aumentaron un 46,8% en el trimestre.

En 2006, la inversión extranjera directa neta registró una salida de 2.632 millones de dólares. Este resultado corresponde, más que a una salida efectiva de recursos del país, a la repatriación, por parte de las empresas

<sup>5</sup> En 2006, el precio promedio anual de la cesta venezolana de crudo aumentó un 22,6% con relación al promedio de 2005. En 2007, el precio promedio registrado en el período comprendido entre enero y mayo es un 5% menor (53,6 dólares por barril) al precio promedio registrado en 2006.

petroleras extranjeras que operan en la Faja Petrolífera del Orinoco, de utilidades retenidas porque PDVSA no había publicado sus estados contables, lo que había impedido su distribución entre los miembros de los consorcios que operan en esta zona.

Las reservas internacionales del BCV aumentaron a lo largo de 2006 y llegaron a 37.440 millones de dólares en diciembre, mientras que en los primeros cinco meses de 2007 las reservas se redujeron paulatinamente hasta llegar a 24.407 millones de dólares en mayo.<sup>6</sup> Esta disminución

refleja el traspaso de dólares de las reservas monetarias internacionales al FONDEN (por un monto de 6.700 millones de dólares), los retiros destinados a la adquisición de CANTV y EDC y la adquisición de divisas por parte de PDVSA. Con respecto a la deuda externa del país, en el primer trimestre de 2007 llegaba a 45.974 millones de dólares (25% del PIB), en comparación con la cifra de 44.184 millones registrada en el cuarto trimestre de 2006 (la deuda pública y la privada equivalen a un 68% y un 32% del total de la deuda, respectivamente).

---

<sup>6</sup> Se incluyen 784 millones de dólares correspondientes al Fondo para la Estabilización Macroeconómica (FEM).