

VENEZUELA (REPÚBLICA BOLIVARIANA DE)

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2011, el PIB de Venezuela (República Bolivariana de) creció un 4,2%, mientras que la inflación se mantuvo elevada y alcanzó el 27,6%. Tanto la política monetaria como la política fiscal fueron expansivas, en un intento por apuntalar la recuperación del crecimiento económico, con el incentivo adicional de que 2012 es un año de elecciones presidenciales. Los elevados precios del petróleo posibilitaron una mejora de la cuenta corriente de la balanza de pagos, lo que, junto con el mayor endeudamiento, permitió financiar el incremento del gasto público durante el período.

2. La política económica

a) Política fiscal

El gobierno central registró un déficit primario del 1,3% del PIB en 2011, lo que representa una mejora respecto del 2% de 2010. A causa del mayor endeudamiento público, sin embargo, el déficit global fue del 3,4%, solo un poco inferior al 3,5% constatado en 2010. Esta mejora se explica debido a que el aumento de los ingresos fue mayor que el aumento del gasto público. Cabe destacar que tanto los gastos como los ingresos públicos se elevaron por encima de la inflación y del aumento del producto bruto. El último dato disponible acerca del sector público restringido es de 2010.

Los ingresos totales del gobierno central pasaron del 19,5% al 22,7% del PIB entre 2010 y 2011. Los ingresos no petroleros se incrementaron de 13,5 a 16,7 puntos del PIB entre 2010 y 2011, mientras que los ingresos petroleros se mantuvieron en 6 puntos del PIB. La mejora en los ingresos no petroleros se debió principalmente al aumento de la actividad económica, que repercutió sobre los ingresos por aduanas, IVA e impuesto a la renta. El gasto total y el gasto corriente también aumentaron entre 2010 y 2011: el primero pasó del 23% al 26,1% del PIB y el segundo se elevó del 19,2% al 21,8% del PIB. Los intereses de la deuda pública fueron un componente importante del aumento, mientras que también se incrementaron las remuneraciones y las transferencias de recursos al sector público. El gasto de capital realizado por el gobierno central se incrementó menos (del 2,9% del PIB en 2010 al 3,1% del PIB en 2011). Sobre esto último, cabe destacar que una parte importante del gasto de capital en Venezuela (República Bolivariana de) se realiza con fondos extrapresupuestarios como el Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN), financiado con reservas del banco central y aportes de

Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA), y el Fondo conjunto chino-venezolano, financiado con créditos de China.

En 2011 continuó aumentando el endeudamiento público de Venezuela (República Bolivariana de). La deuda pública total aumentó nominalmente un 10,5%, pero se redujo con relación al PIB, ya que pasó del 30% al 25,3% del PIB, medido al tipo de cambio oficial. A diferencia de lo ocurrido en 2010, en 2011 la deuda pública externa aumentó más (17,3%) que la deuda interna (3,2%) medida en dólares. Este endeudamiento se utilizó para financiar el déficit público y para proveer de divisas al sector privado mediante la colocación de bonos denominados en dólares que cotizan en el exterior. Cabe destacar, sin embargo, que las cifras oficiales de endeudamiento no incluyen la deuda que Venezuela (República Bolivariana de) ha contraído con China para alimentar el Fondo conjunto chino-venezolano y que se está pagando con petróleo.

b) Política monetaria y crediticia

En 2011 continuó la instancia expansiva de la política monetaria. El volumen del M1 aumentó un 56,7% entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011, en tanto que el M2 creció un 53,6%. Ambos agregados crecieron muy por encima de la inflación.

Las tasas de interés para las operaciones de absorción se mantuvieron sin cambios durante 2011. Las tasas de interés medias de las operaciones activas de la banca, sin embargo, se redujeron y al final del año se ubicaron en un 16%.

En 2011 también se registró una marcada aceleración del crédito bancario. El crédito total aumentó un 44,1% y el crédito otorgado por la banca privada fue el responsable de casi tres cuartas partes de dicho aumento.

c) Política cambiaria

Desde la unificación del tipo de cambio oficial en 4,3 bolívares fuertes por dólar para las divisas obtenidas a través de la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) en enero de 2011, no se han registrado cambios en la paridad cambiaria oficial del país. Asimismo, la paridad implícita del Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME), se mantenía en 5,3 bolívares fuertes por dólar hasta abril de 2012. El SITME permite adquirir dólares para operaciones que no acceden a dólares autorizados por la CADIVI. Las liquidaciones de divisas por parte del banco central canalizadas a través de la CADIVI alcanzaron los 36.105 millones de dólares, con lo cual el promedio mensual liquidado se incrementó un 3% respecto de 2010. Por su parte, las divisas negociadas a través del SITME alcanzaron un monto de 8.778 millones de dólares, lo que representa un incremento del 72,8% sobre el valor de 2010. Todo esto contribuyó a explicar el aumento de las importaciones durante el año.

La elevada inflación acumulada desde la última devaluación del bolívar en enero de 2010 ha resultado en la continua apreciación real de esta moneda respecto de sus socios comerciales (entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011, el tipo de cambio real efectivo total se apreció un 16,6%).

En 2011, el banco central traspasó 3.500 millones de dólares de reservas internacionales al FONDEN, en tanto que en febrero de ese mismo año el gobierno retiró 829 millones de dólares del Fondo de Estabilización Macroeconómica (FEM), con lo cual las reservas internacionales del banco

central (incluido el FEM) se ubicaban en 29.892 millones de dólares (9,5% del PIB) en diciembre de 2011, casi el mismo nivel nominal de diciembre de 2010.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La tasa de crecimiento del PIB se aceleró a partir del segundo trimestre de 2011 y alcanzó el 4,9% durante el cuarto trimestre. Así, el PIB creció un 4,2% durante 2011.

Los sectores que explican la mayor parte del crecimiento del PIB durante 2011 son los servicios del gobierno general, el comercio y las manufacturas, con aumentos del 5,5%, el 6,5% y el 3,8%, respectivamente. Por el contrario, la actividad petrolera solo creció un 0,6% durante el año y explica un 1,7% del crecimiento del PIB. Resalta también el crecimiento del 12% del sector financiero y de seguros durante el año, acompañando el notable aumento del crédito. Por el lado del gasto, el de consumo privado lideró el crecimiento del PIB, con un alza del 4% durante el período. La formación bruta de capital fijo y el gasto de consumo del gobierno, que crecieron un 4,4% y un 5,9% respectivamente, también apuntalaron el crecimiento del PIB, en tanto que las exportaciones contribuyeron poco al crecimiento, aunque aumentaron un 4,7% desde el bajo nivel registrado en 2010. Cabe destacar que las exportaciones, a precios constantes, alcanzaron en 2010 el nivel más bajo de los últimos 15 años debido al estancamiento de la extracción petrolera, a los problemas con las industrias básicas en Guyana y a la apreciación de la moneda. Por el lado de la oferta agregada, las importaciones aumentaron un 15,4% a precios constantes.

Según la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), la producción de petróleo de Venezuela (República Bolivariana de) aumentó un 3,9% entre 2009 y 2010¹. A partir de la segunda mitad de 2010 se registró un aumento de la inversión en extracción en el país, en paralelo con el alza de los precios del crudo. La cuenta del número de taladros petroleros de la empresa Baker Hughes muestra un aumento en Venezuela (República Bolivariana de) entre 2010 y 2011, y durante el primer trimestre de 2011 alcanzó el mayor valor registrado desde 2000. Posteriormente, este indicador exhibe un leve descenso y en el primer trimestre de 2012 se ubica al nivel de fines de 2010.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011, el índice nacional de precios al consumidor (INPC) aumentó un 27,6%.

La tasa media de desempleo mostró un leve descenso entre 2010 y 2011, ya que pasó del 8,5% al 8,2%. En promedio, las personas ocupadas aumentaron en alrededor de 230.000 durante el período, en paralelo con el crecimiento de la actividad económica. Sin embargo, en este período también se redujo la tasa de actividad, que pasó del 64,8% al 64,5% de la población, al aumentar la población inactiva.

Las remuneraciones de los trabajadores aumentaron en términos nominales un 38,3% entre el cuarto trimestre de 2010 y el mismo trimestre de 2011, lo que representa una mejora en términos reales. Las remuneraciones en el sector privado aumentaron un 29,8%, mientras que en el sector público se

¹ Sobre la base de los valores informados por la OPEP usando fuentes secundarias en su publicación *Monthly Oil Market Report*.

elevaron un 58,6%. Esta mejora se explica por el aumento del 25% en los salarios mínimos decretado por el gobierno en 2011, desdoblado en dos partes.

c) El sector externo

En 2011, el superávit de la cuenta corriente alcanzó el 8,7% del PIB, lo que muestra una mejora respecto del superávit del 5% del PIB registrado en 2010.

El valor de las exportaciones de bienes aumentó un 40,9% respecto de 2010 y llegó al 29,5% del PIB (frente al 27,4% en 2010). Dicho incremento se debió principalmente al alza del 40,7% en el precio de la cesta venezolana, en promedio, entre 2010 y 2011, mientras que el aumento en volumen del petróleo fue solo del 2,2%. Las exportaciones no petroleras, en tanto, aumentaron un 30,4%. En lo que respecta a las importaciones de bienes, estas crecieron nominalmente un 20,3%, apoyadas por el crecimiento de la economía, y pasaron del 16,1% al 14,8% del PIB entre 2010 y 2011. El sector público se ha convertido en un importante importador de bienes, como alimentos y algunos productos intermedios, como resultado de la creciente participación del Estado en distintos sectores de la economía en los últimos años. Es así que las importaciones no petroleras del sector público aumentaron un 37,8% durante el año, frente a un alza del 17,8% del sector privado.

El saldo de la cuenta de capital y financiera se deterioró durante el período, ya que pasó de un déficit del 7,4% del PIB en 2010 a un déficit del 8,8% del PIB en 2011. Este resultado se explica principalmente por el aumento de los activos externos de los sectores público y privado. En particular, durante el período se incrementó el rubro monedas y depósitos del sector público del 1,5% del PIB al 5,3% del PIB, sobre todo por las mayores tenencias de activos líquidos del FONDEN y del Fondo conjunto chino-venezolano. También fueron importantes las adquisiciones de activos externos del sector privado mantenidos en monedas y depósitos, que pasaron del 6,3% del PIB en 2010 al 4,9% del PIB en 2011.

En lo que respecta a las entradas de capital, la inversión extranjera directa neta de la inversión venezolana en el extranjero pasó de un saldo negativo de 0,6% del PIB a un saldo positivo de 1,6% del PIB, entre otras cosas como resultado de la reinversión de utilidades. Por otra parte, los préstamos recibidos del sector público también aumentaron, ubicándose en un 2,5% del PIB en 2011. Esto refleja las crecientes colocaciones de deuda realizadas por el gobierno para financiar tanto su gasto directo como el gasto realizado a través de fondos extrapresupuestarios. Finalmente, los errores y omisiones pasaron del 1% al 1,2% del PIB entre 2010 y 2011.

Como resultado de ello, el saldo de la balanza de pagos fue negativo en 4.032 millones de dólares, equivalente al 1,3% del PIB.

4. Rasgos principales del primer trimestre de 2012

En 2012 se espera una aceleración del crecimiento del PIB, que se ubicará en el 5%. También se prevé que la tasa de inflación continúe siendo elevada, como resultado del aumento en los salarios durante el año, así como de otras presiones de costos.

En el primer trimestre de 2012, la instancia expansiva de la política monetaria se aceleró con respecto al mismo período de 2011 y tanto el M1 como el M2 registraron incrementos —del 7% y el 5,9%— entre diciembre de 2011 y marzo de 2012, mientras que el crecimiento de ambos agregados

entre diciembre de 2010 y marzo de 2011 fue del 3,6% y el 3,9%, respectivamente. El crédito total continuó aumentando con rapidez durante el primer trimestre de 2012 (creció un 8,5% entre diciembre de 2011 y marzo de 2012) y se registró una mayor participación (un 40% del aumento) de la banca pública en el incremento del crédito.

Entre diciembre de 2011 y marzo de 2012, el tipo de cambio real efectivo se apreció un 1% por efecto de la inflación en ese período, dado que el tipo de cambio nominal se mantuvo fijo. Con ello, en marzo de 2012, el nivel del tipo de cambio real efectivo se ubicaba un 39,2% por debajo (apreciación) del promedio registrado entre 1990 y 2009.

En los primeros tres meses de 2012, las reservas internacionales del banco central sufrieron una leve reducción y se ubicaron en 27.482 millones de dólares a fines de marzo, después de que el banco central traspasara 2.500 millones de dólares al FONDEN durante los primeros tres meses del año.

Para 2012 se espera que el dinamismo del PIB se acelere y que este crezca a una tasa del 5%, en paralelo con el mayor impulso fiscal y monetario que resultará en una expansión del consumo privado y público. Dicha expansión del gasto de consumo público será financiada por los relativamente altos precios del petróleo, por aumentos en el endeudamiento público y por los recursos disponibles en el Fondo conjunto chino-venezolano y en el FONDEN.

La actividad económica mostró una importante recuperación del 5,6% en el primer trimestre del año, apuntalada por el crecimiento del sector privado (6%). Tanto el sector petrolero como la actividad no petrolera experimentaron aumentos del 2,2% y el 5,6%, respectivamente, destacándose en las actividades no petroleras el incremento registrado en el sector de la construcción (29,6%) y las instituciones financieras y de seguros (27,7%).

La demanda agregada interna creció un 16,3% en el primer trimestre de 2012, en comparación con el mismo trimestre de 2011, con un aumento en la formación bruta de capital fijo (27,3%), el consumo del gobierno (5%) y el consumo privado final (5,6%).

Durante el primer trimestre de 2012, la inflación se ha desacelerado un poco con respecto a 2011, aunque se mantuvo muy elevada. A marzo de 2012, la inflación de 12 meses se ubicaba en un 24,6%, acumulándose un 3,5% de inflación durante los primeros tres meses del año (frente al 6% durante el mismo período del año anterior). Los aumentos de precios se han visto particularmente afectados por el aumento de los alimentos y bebidas, y, sobre todo, por el aumento de los productos agrícolas.

La tasa de desempleo se redujo en el primer trimestre de 2012 respecto del mismo período de 2011, del 9,3% al 9,1% de la población activa, aunque también se redujo la tasa de actividad, que pasó del 64,3% al 63,5% de la población en edad de trabajar. Además, en abril de 2012, el gobierno anunció un aumento del 15% del salario mínimo a partir de mayo y de otro 15% a partir de septiembre, con lo que se espera que los salarios reales aumenten durante el año.

En el primer trimestre de 2012, el superávit de la cuenta corriente se redujo un 7%, pese a que el saldo de bienes mostró una mejora del 5%. Las exportaciones se elevaron un 23,6%, apuntaladas por las exportaciones petroleras, que crecieron un 25,4%. El resultado en la cuenta de bienes se alcanzó pese al incremento del 48,5% de las importaciones. Los déficits en la cuenta de servicios y de renta se incrementaron un 43,5% y un 5,6%, respectivamente.

El déficit en la cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos del primer trimestre de 2012 se redujo un 16,5% en comparación con igual período de 2011. Esto ocurrió por efecto de la caída del 58,8% en la inversión directa en el extranjero. La acumulación de activos en el exterior mermó considerablemente dada la dinámica observada en el sector privado, que de acumular activos por 3.300 millones de dólares en el primer trimestre de 2011 pasó a realizar una pequeña desacumulación de 51 millones de dólares en el mismo trimestre de 2012.

Cuadro 1
VENEZUELA (REPÚBLICA BOLIVARIANA DE): PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
	Tasas anuales de variación b/								
Producto interno bruto total c/	-7,8	18,3	10,3	9,9	8,8	5,3	-3,2	-1,5	4,2
Producto interno bruto por habitante c/	-9,4	16,2	8,4	8,0	6,9	3,5	-4,8	-3,1	2,6
Producto interno bruto sectorial c/									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-1,3	4,4	9,8	1,0	2,6	3,5	1,0	0,9	-2,4
Explotación de minas y canteras	-0,3	9,6	2,8	-1,9	-2,7	2,9	-7,7	-1,8	1,4
Industrias manufactureras	-7,4	23,9	6,0	7,3	3,2	1,3	-6,4	-2,3	3,1
Electricidad, gas y agua	-0,5	8,5	11,2	4,9	2,6	5,0	4,1	-5,8	5,0
Construcción	-39,5	25,1	20,0	30,6	20,8	10,5	-0,2	-7,0	4,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles d/	-9,8	28,1	21,5	15,6	16,3	4,7	-7,7	-6,2	5,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-6,5	18,7	18,4	18,9	17,5	12,9	3,4	4,2	6,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-3,3	15,9	13,9	18,3	11,0	-1,1	-1,2	-2,8	6,0
Servicios comunales, sociales y personales	3,4	10,6	8,1	6,9	7,3	6,7	2,3	1,7	5,6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	-2,3	15,2	14,6	14,3	16,3	6,0	-2,1	-1,1	4,4
Consumo del gobierno	5,7	14,2	10,7	9,6	13,8	4,8	1,5	2,1	5,9
Consumo privado	-4,3	15,4	15,7	15,5	16,9	6,3	-2,9	-1,9	4,0
Formación bruta de capital	-35,5	91,3	30,5	36,3	28,2	2,2	-19,1	1,0	15,2
Exportaciones de bienes y servicios	-10,4	13,7	3,8	-3,0	-7,6	-1,0	-13,7	-12,9	4,7
Importaciones de bienes y servicios	-20,9	57,7	35,2	34,8	33,0	1,4	-19,6	-2,9	15,4
Inversión y ahorro e/	Porcentajes del PIB								
Formación bruta de capital	15,2	21,8	23,0	26,9	30,3	26,8	25,8	22,0	23,1
Ahorro nacional	29,3	35,6	40,5	41,3	37,9	37,7	27,6	27,0	31,7
Ahorro externo	-14,1	-13,8	-17,5	-14,4	-7,5	-10,9	-1,8	-5,0	-8,6
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	11 796	15 519	25 447	26 462	17 345	34 275	6 035	12 071	27 205
Balanza de bienes	16 747	22 647	31 708	31 995	23 320	44 050	17 957	27 132	46 161
Exportaciones FOB	27 230	39 668	55 716	65 578	69 980	95 021	57 603	65 745	92 602
Importaciones FOB	10 483	17 021	24 008	33 583	46 660	50 971	39 646	38 613	46 441
Balanza de servicios	-2 634	-3 383	-3 997	-4 410	-7 968	-9 611	-8 497	-9 191	-10 496
Balanza de renta	-2 337	-3 673	-2 202	-1 045	2 547	411	-3 134	-5 302	-7 964
Balanza de transferencias corrientes	20	-72	-62	-78	-554	-575	-291	-568	-496
Balanzas de capital y financiera f/	-6 342	-13 364	-20 023	-21 558	-22 702	-24 819	-16 834	-20 010	-31 237
Inversión extranjera directa neta	722	864	1 422	-2 032	1 587	45	-4 374	-1 462	5 129
Otros movimientos de capital	-7 064	-14 228	-21 445	-19 526	-24 289	-24 864	-12 460	-18 548	-36 366
Balanza global	5 454	2 155	5 424	4 904	-5 357	9 456	-10 799	-7 939	-4 032
Variación en activos de reserva g/	-5 454	-2 155	-5 424	-4 904	5 357	-9 456	10 799	7 939	4 012

Cuadro 1 (conclusión)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) h/	97,7	98,2	100,0	93,3	83,1	67,4	51,2	77,9	68,1
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	63,9	76,5	100,0	119,4	130,9	161,6	117,6	139,8	168,1
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-8 679	-17 037	-22 225	-22 603	-20 155	-24 408	-19 968	-25 312	-39 201
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	40 456	43 679	46 427	44 735	53 855	53 757	69 494	80 831	91 228
Empleo									
Tasas anuales medias									
Tasa de actividad i/	69,3	68,5	66,3	65,4	64,9	64,9	65,1	64,6	64,4
Tasa de desempleo abierto j/	18,0	15,3	12,4	9,9	8,4	7,3	7,9	8,7	8,3
Precios									
Porcentajes anuales									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre) k/	27,1	19,2	14,4	17,0	22,5	31,9	26,9	27,4	29,0
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	48,4	23,1	14,2	15,9	17,2	32,4	24,8	26,8	20,7
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	38,5	17,2	11,9	1,9	0,0	0,0	0,0	89,4	5,6
Variación de la remuneración media real	-17,6	0,2	2,6	5,1	1,2	-4,5	-6,6	-5,2	2,9
Tasa de interés pasiva nominal l/	17,2	12,6	11,7	10,1	10,6	16,0	15,6	14,7	14,8
Tasa de interés activa nominal m/	25,7	17,3	15,6	14,6	16,7	22,8	20,6	18,0	17,7
Gobierno central									
Porcentajes del PIB									
Ingresos totales	23,4	24,0	27,5	29,7	28,6	24,5	21,4	19,5	22,7
Ingresos tributarios	11,3	12,7	15,3	15,6	16,0	13,4	13,3
Gastos totales n/	27,8	25,9	25,9	29,8	25,6	25,7	26,5	23,0	26,1
Gastos corrientes	22,1	20,4	19,6	22,6	19,7	19,8	20,6	19,2	21,8
Intereses	4,7	3,7	2,9	2,1	1,5	1,3	1,3	1,5	2,1
Gastos de capital	5,5	5,0	5,8	6,7	5,8	5,7	5,4	2,9	3,1
Resultado primario	0,3	1,8	4,6	2,0	4,5	0,1	-3,7	-2,0	-1,3
Resultado global	-4,4	-1,9	1,6	0,0	3,0	-1,2	-5,0	-3,5	-3,4
Deuda pública del sector público no financiero	47,4	38,8	33,1	24,0	19,1	14,0	18,2	20,2	22,0 o/
Interna	17,9	14,0	11,1	9,2	7,3	4,5	7,5	9,1	10,3 o/
Externa	29,5	24,8	22,0	14,9	11,9	9,5	10,7	11,1	11,7 o/
Moneda y crédito									
Porcentajes del PIB, saldos a fin de año									
Crédito interno p/	18,9	19,1	20,8	33,6	32,2	28,6	32,9	27,6	30,8
Al sector público	4,0	4,5	3,3	6,3	4,3	2,4	5,1	5,6	7,8
Al sector privado	8,6	10,7	12,7	16,5	22,8	20,8	22,9	18,6	20,4
Otros	6,3	3,9	4,7	10,8	5,1	5,4	4,9	3,4	2,6
Base monetaria	8,4	7,8	7,6	11,4	13,0	12,3	13,8	12,1	12,7
Dinero (M1)	14,1	13,0	14,1	26,6	26,4	24,6	28,6	26,8	31,4
M2	23,0	21,8	23,3	30,4	30,9	28,8	33,2	28,4	32,7

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1997.

c/ A partir del año 2007 las cifras fueron estimadas sobre la base de las cuentas trimestrales en moneda nacional a precios de 1997 publicadas por el Banco Central de Venezuela.

d/ Desde el año 2007, no incluye las actividades de restaurantes y hoteles, que están consideradas en el PIB total.

e/ Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

f/ Incluye errores y omisiones.

g/ El signo menos (-) indica aumento de reservas.

h/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

i/ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

j/ Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional.

k/ Corresponde al área metropolitana de Caracas.

l/ Depósitos a 90 días.

m/ Tasa de operaciones activas, promedio de los seis principales bancos comerciales.

n/ Incluye gasto extrapresupuestario y concesión neta de préstamos.

o/ Datos hasta el mes de junio.

p/ Crédito interno de los bancos comerciales, universales y de desarrollo.

Cuadro 2
VENEZUELA (REPÚBLICA BOLIVARIANA DE): PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2010				2011 a/				2012 a/
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	-4,8	-1,7	-0,2	0,5	4,8	2,6	4,4	4,9	5,6
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	16 494	16 064	15 520	17 667	20 815	25 088	23 836	22 863	25 723
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares)	8 295	10 953	10 883	12 070	9 858	13 594	13 072	14 210	14 441
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	29 186	29 351	29 768	27 911	26 864	28 540	31 109	29 892	27 590
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	83,6	78,7	75,6	73,7	73,0	70,9	66,5	61,8	59,8
Tasa de desempleo	9,2	8,2	8,9	8,0	9,0	8,6	8,3	7,3	9,1 d/
Tasa de ocupación	58,5	59,1	59,1	59,5	58,3	58,5	59,1	60,1	57,7 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	28,2	31,8	28,5	27,4	28,7	25,1	26,7	29,0	24,2
Precios al por mayor, incluyen IVA (variación porcentual en 12 meses)	26,1	31,7	25,0	26,8	26,7	23,1	21,5	20,7	17,8
Tipo de cambio nominal promedio (bolívars por dólar)	4,0	4,1	4,1	4,1	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-1,6	-7,7	-6,2	-5,3	-8,2	4,1	8,5	7,6	11,4
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)									
Tasa de interés pasiva e/	14,6	14,6	14,8	14,9	14,9	15,0	14,5	14,5	14,5
Tasa de interés activa f/	18,6	17,8	17,7	17,8	17,5	17,8	17,8	16,7	16,0
Tasa interbancaria	3,2	1,1	5,0	12,2	11,1	7,9	0,4	0,2	0,3
Tasa de política monetaria	6,3	6,4	6,3	6,3	6,4	6,3	6,3	6,4	6,4
Diferencial de bonos soberanos (EMBI+, en puntos básicos) g/	881	1 230	1 154	1 044	1 035	1 050	1 376	1 197	907
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos)	928	1 368	1 133	1 016	1 015	992	1 224	928	722
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	3 000	-	-	-	4 200	3 000	-
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2005 = 100)	286	319	320	320	345	394	488	574	979
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	16,1	13,5	8,6	16,7	25,4	31,9	40,0	44,9	50,6 h/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3,3	3,4	3,7	3,4	3,7	3,1	1,9	1,4	1,4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1997.

c/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

d/ Estimación preliminar.

e/ Depósitos a 90 días.

f/ Promedio de préstamos de los seis principales bancos comerciales.

g/ Valores a fin de período, calculados por J.P.Morgan.

h/ Datos hasta el mes de enero.