

República Bolivariana de Venezuela

Se estima que el PIB de la República Bolivariana de Venezuela aumentó un 5% durante 2012, impulsado por la construcción y los servicios, ambos dinamizados por la marcada expansión del gasto público. Este, a su vez, fue financiado por los altos precios del petróleo y por el creciente endeudamiento público. Para 2013 se proyecta un crecimiento del 2,5%, sustentado por el aumento del gasto público y del endeudamiento (incluido el de Petróleos de Venezuela (PDVSA)) gracias a los recursos disponibles en diversos fondos y entidades (como el Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN)). La inflación continuó siendo elevada durante el año, aunque se redujo con respecto a la registrada en 2011, en tanto que disminuyó el superávit de la cuenta corriente.

Según datos del presupuesto para 2013, el gobierno central tuvo un déficit global del 3,9% del PIB, mientras que el déficit primario fue del 1,3% del PIB. Sin embargo, el presupuesto solo refleja una parte de los ingresos y gastos públicos totales. Durante 2012 la Asamblea Nacional aprobó una serie de créditos adicionales que expandieron el gasto presupuestado para el año; además, en el presupuesto se contabilizan los ingresos petroleros a 50 dólares el barril, a pesar de que el precio promedió 104,7 dólares el barril en los primeros diez meses del año, lo que permitió al gobierno el uso discrecional de recursos no presupuestados. Asimismo, una serie de fondos extrapresupuestarios financian una parte importante del gasto público, entre los que destacan el FONDEN, que se alimenta de aportes de PDVSA y de las reservas denominadas excedentes del banco central, y el Fondo Conjunto Chino-Venezolano, que se nutre de recursos aportados por préstamos de entidades oficiales de China que se pagan con la venta de petróleo a ese país y con aportes del FONDEN.

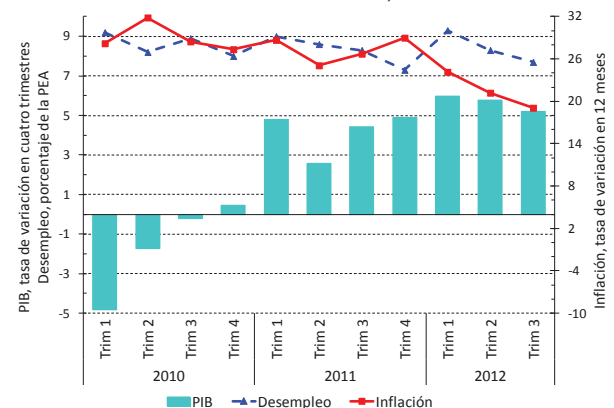
Durante 2012 se incrementó el saldo de la deuda pública del gobierno central. La deuda interna ascendió nominalmente un 60% entre diciembre de 2011 y septiembre de 2012 hasta alcanzar el equivalente a 57.400 millones de dólares, en tanto que la deuda externa (sin incluir PDVSA) se ubicó en 43.600 millones de dólares en septiembre de 2012.

También se elevó la deuda de PDVSA, que incluye el financiamiento del banco central.

La política monetaria en 2012 fue aún más expansiva que la de 2011. Los agregados monetarios M1 y M2 aumentaron un 61,5% y un 54%, respectivamente, durante los primeros nueve meses, muy por encima de la tasa de inflación, mientras que el crédito se expandió rápidamente a tasas cercanas al 50%.

A septiembre de 2012 la tasa de inflación anual medida por el índice nacional de precios al consumidor

REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PIB, INFLACIÓN Y DESEMPLEO



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

fue del 18%, mientras que la inflación acumulada durante los primeros nueve meses del año fue del 11,5%. Esto implica una desaceleración con respecto al mismo período de 2011, cuando fue del 26,5%, debido al aumento de alrededor del 10% o menos en rubros que representan un tercio del índice y que incluyen elementos en los que la política oficial puede tener efectos directos en los precios. Otro factor que contribuyó a moderar los aumentos de precios fueron los esfuerzos del gobierno por incrementar la disponibilidad de bienes por medio de la importación directa y de mayores liquidaciones de divisas por parte de la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) y el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME). En abril entró en vigor la Ley de Costos y Precios Justos, que fijó precios máximos para una serie de productos.

Durante 2012 el tipo de cambio oficial siguió siendo de 4,3 bolívares fuertes por dólar, a pesar de la creciente brecha con el tipo de cambio paralelo, y se mantuvo la paridad implícita de 5,3 bolívares fuertes por dólar en el SITME para las operaciones permitidas que no pueden acceder a la paridad oficial autorizada por la CADIVI. La elevada inflación registrada en el período explica la sobrevaluación del bolívar, puesto que el tipo de cambio real efectivo se encontraba en septiembre de 2012 un 43,6% por debajo (apreciación) del promedio registrado entre 1990 y 2009. A fines de octubre de 2012, las reservas internacionales se ubicaron en 26.900 millones de dólares, un 11,4% menos que en el mismo período de 2011. Cabe destacar que durante los primeros diez meses de 2012 el banco central transfirió al FONDEN 4.000 millones de dólares.

En los primeros nueve meses de 2012, el PIB de la República Bolivariana de Venezuela creció un 5,6%, mientras que las importaciones a precios constantes crecieron un 21,2%. Los motores del crecimiento fueron la inversión (sobre todo de origen público, en infraestructura, vivienda y otras áreas) y el consumo privado. Cabe destacar que el dinamismo de la formación bruta de capital fijo coincide con el impulso otorgado por el gobierno a la construcción pública durante el período electoral, a través de iniciativas como la Gran Misión Vivienda Venezuela. Los sectores que otorgaron mayor dinamismo a la economía fueron la construcción, el comercio y el sector financiero. Otros sectores importantes como el petrolero y las manufacturas registraron un crecimiento bajo (un 1,4 y un 2,1%, respectivamente).

Según cifras de la Organización de Países

REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012 ^a
	Tasas de variación anual		
Producto interno bruto	-1,5	4,2	5,3
Producto interno bruto por habitante	-3,1	2,6	3,7
Precios al consumidor	27,4	29,0	18,5 ^b
Salario medio real	-5,2	2,9	5,4
Dinero (M1)	27,5	44,8	61,9 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	52,0	-12,6	-17,2 ^c
Relación de precios del intercambio	18,9	20,2	1,0
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano abierto	8,7	8,3	8,0
Resultado global del gobierno central / PIB	-3,6	-4,0	-3,8
Tasa de política monetaria	6,3	6,4	6,4 ^e
Tasa de interés activa nominal ^f	18,0	17,4	16,3 ^e
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	67 602	94 666	98 422
Importaciones de bienes y servicios	49 661	62 365	73 207
Balanza de cuenta corriente	12 071	24 615	15 958
Balanzas de capital y financiera ^h	-20 010	-28 647	-20 241
Balanza global	-7 939	-4 032	-4 283

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

^a Estimaciones.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2012.

^c Variación del promedio de enero a octubre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Promedio de enero a septiembre.

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

^g Promedio de enero a octubre.

^h Incluye errores y omisiones.

Exportadores de Petróleo (OPEP), la producción de crudo del país se contrajo un 0,7% durante los primeros tres trimestres de 2012 con respecto al mismo período de 2011. Esto ocurrió en paralelo con la baja de las inversiones en extracción en el país, como lo indica la cuenta de taladros petroleros de la empresa Baker Hughes. Esta última muestra una reducción media del 10,1% en el número de taladros operativos en la República Bolivariana de Venezuela entre 2011 y 2012, a diferencia del aumento de la inversión registrado en 2011.

La tasa de desempleo bajó del 8,6% en el promedio de los primeros tres trimestres de 2011 al 8,3% en el mismo período de 2012, mientras la tasa de ocupación se mantuvo prácticamente constante (un 58,8% y un 58,7%, respectivamente). Los salarios se incrementaron un 29,7% durante los primeros tres trimestres del año, lo que representa un aumento del salario real. En el sector privado aumentaron un 27,2%, y un 35,2% en el sector público. Un factor importante que ocasionó dicho crecimiento fueron los aumentos del salario mínimo a partir del 1 de mayo y del 1 de septiembre, de un 15% cada vez.

En 2012 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit inferior al observado durante 2011, debido a la aceleración de las importaciones. En los primeros nueve meses, el valor de las

exportaciones aumentó un 3,9% respecto del mismo período de 2011, de la mano del incremento del valor de las exportaciones petroleras de un 5,2%, aunque, a diferencia de lo ocurrido en 2011, durante los primeros diez meses del año el alza de precios fue solo del 4,9%. En cambio, las exportaciones no petroleras cayeron un 20,4%. Las importaciones se expandieron un 21,6%, destacándose el crecimiento de las petroleras del 88,5% debido a aumentos del consumo interno superiores a la capacidad de producción de derivados, así como a una serie de problemas en el área de procesamiento y distribución, como la explosión de parte de la refinería de Amuay en agosto y la paralización de la unidad de craqueo catalítico de la refinería Isla en Curazao.

La cuenta financiera registró un déficit inferior al de 2011. La inversión extranjera directa neta fue negativa, debido a que los compromisos de PDVSA en

el extranjero fueron superiores a la exigua inversión extranjera directa en el país, incluida la reinversión de utilidades. En particular cabe destacar que una parte importante de la reducción del déficit de la cuenta financiera de la balanza de pagos se originó en la menor acumulación de activos en divisas por parte del sector público venezolano registrada en 2012, comparada con 2011. Esto se debió en parte al mayor gasto público ejecutado durante el año, financiado con dichos activos. El sector privado también adquirió activos líquidos en el extranjero, aunque en menor volumen que en 2011. Por otra parte, se incrementó el endeudamiento con no residentes, en particular el de PDVSA.

Como resultado, en los primeros nueve meses de 2012, la balanza de pagos tuvo un saldo negativo de 4.200 millones de dólares y se estima que terminó el año con un déficit.