

REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

De acuerdo con las estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la actividad económica de la República Bolivariana de Venezuela se contrajo por octavo año consecutivo en 2021 (3,0%), y si bien esta ha sido la menor caída desde 2013, se estima que la economía del país se ha contraído cerca de un 75% entre ese año y 2021. Tras el pronunciado descenso registrado en 2020 (30%) a causa de la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19), de la grave escasez de combustible y del endurecimiento de las sanciones impuestas por los Estados Unidos al sector público venezolano, la dinámica de la actividad económica venezolana —sobre todo la del sector petrolero— mostró mejoras que permitieron una reactivación, especialmente en el segundo semestre del año. Estas mejoras, que se asocian al aumento de los precios del crudo en los mercados internacionales y al incremento de la producción de petróleo que se ha venido observando desde finales de 2020, han permitido una mayor holgura en las finanzas públicas venezolanas. Para 2022, la CEPAL prevé que la economía venezolana crecerá un 10%, lo que supone la interrupción de su prolongada trayectoria de contracción. Este crecimiento refleja el aumento de los precios y de la producción de crudo venezolano, que se ha intensificado en el contexto de la invasión de la Federación de Rusia a Ucrania y se ha visto acompañado de una mayor flexibilización de las restricciones impuestas por los Estados Unidos a las exportaciones de petróleo. Asimismo, contribuyen a esta mejora en la actividad económica venezolana la eliminación de las medidas de restricción a la movilidad adoptadas durante la pandemia y la finalización del episodio hiperinflacionario.

En lo concerniente a la dinámica de precios, la inflación cerró en 2021 en un 686,4%, y las tasas de inflación fueron inferiores al 50% en todos los meses del año, lo que puso fin a uno de los episodios de hiperinflación más graves y prolongados que se han registrado en la región. Para ello, el Banco Central de Venezuela (BCV) adoptó diversas medidas destinadas a tratar de regular el ritmo de crecimiento de los agregados monetarios; entre ellas, cambios en las tasas de encaje legal, una mayor intervención en el mercado cambiario y, más recientemente, ajustes en las tasas y los plazos de las operaciones de absorción. En el primer semestre de 2022, se mantiene la trayectoria a la baja de la inflación, que registró una tasa interanual del 157,2% en junio. Por otra parte, dado que durante 2021 la inflación aumentó a mayor ritmo que el salario mínimo, esta variable se contrajo un 56%. No obstante, la caída de la inflación, sumada al incremento de más de un 1.600% del salario mínimo en lo que va de 2022, se ha traducido en un aumento de esta variable en términos reales.

2. La política económica

a) La política fiscal

La caída de la demanda agregada interna, las mayores facilidades impositivas para las importaciones y la elevada inflación que exhibe la economía venezolana generaron en 2021 una caída real de la recaudación del Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (SENIAT) equivalente al 4% con respecto a los ingresos obtenidos en 2020. Los ingresos fiscales petroleros aumentaron principalmente debido a la subida del precio del crudo venezolano (Merey), que en promedio experimentó un alza del 83,3% en 2021. Al aumento de los ingresos petroleros también contribuyó el incremento promedio del 9,7% que se registró en la producción de crudo venezolano entre 2020 y 2021. Pese a este incremento, la producción promedio en 2021 representó alrededor de un 22% del nivel alcanzado en 2014. La acción combinada del alza del precio y de la producción promedio generó un crecimiento del ingreso bruto estimado (precio por producción) superior al 100%. Gracias al aumento de la recaudación fiscal petrolera, durante 2021 se redujeron las limitaciones financieras que enfrentó el sector público venezolano, si bien se mantuvo la cesación de pagos de la deuda pública externa que comenzó a finales de 2017. En los primeros cinco meses de 2022, la recaudación informada por el SENIAT se ha elevado un 30% en términos reales, lo que refleja el repunte de la actividad económica, la menor inflación y el aumento de las importaciones. Por su parte, los ingresos brutos petroleros también registraron un alza en el primer semestre de 2022, de un 140% con respecto al mismo período del año anterior, fruto del aumento de los precios del petróleo y de la mayor producción.

b) La política monetaria

En materia de política monetaria, y en aras de disminuir la inflación, el BCV ha adoptado diversas medidas para tratar de regular el ritmo de crecimiento de los agregados monetarios, entre las que destacan el manejo del encaje legal, un aumento de las intervenciones en el mercado cambiario y modificaciones de las condiciones financieras asociadas a las operaciones de absorción realizadas por el BCV. De esta forma, durante 2021, el BCV fijó la tasa de encaje legal en un 85%, por debajo de la tasa vigente en diciembre de 2020. En febrero de 2022, se produjo una nueva reducción y la tasa de encaje legal se fijó en un 73%. Por otra parte, en mayo de 2022 entraron en vigor los nuevos plazos y tasas de los Títulos de Cobertura, instrumentos que serían empleados como parte de las operaciones en el mercado abierto.

En 2021, las tasas de crecimiento de la base monetaria descendieron, acentuando la tendencia iniciada en 2020, con una variación intermensual promedio que pasó del 24,7% en 2020 al 14% en 2021. Esta trayectoria se ha invertido en el primer semestre de 2022: la variación promedio de la base fue de un 20,5%, y destacaron los incrementos registrados entre febrero y abril de este año, cuando la base creció más de un 30% intermensual. Como ha sucedido en los últimos años, en 2021 y en el primer semestre de 2022, la principal fuente de expansión de la base monetaria fue la acción fiscal, si bien este aumento, que forma parte de las estrategias para reducir la inflación, ha tendido a ser menor que en años anteriores.

También se desaceleró el ritmo de crecimiento del crédito destinado al sector privado, cuya tasa nominal intermensual promedio de crecimiento pasó de un 36% en 2020 a un 15,8% en 2021 y a un 10,5% en los primeros cinco meses de 2022.

Las tasas de interés activas nominales han mostrado una tendencia al alza desde 2017, con incrementos promedio de 7,5 puntos básicos en 2019, 3,8 puntos básicos en 2020 y 10,3 puntos básicos en 2021. En los primeros seis meses de 2022, el promedio de estas tasas ha vuelto a aumentar (5,5 puntos básicos) con respecto al promedio observado en el mismo período de 2021. Pese a estos movimientos de las tasas activas nominales, las tasas de interés reales resultantes son sumamente negativas, dados los elevados niveles de inflación que exhibe la economía.

En octubre de 2021, entró en vigor la tercera reconversión del sistema monetario venezolano desde 2007, que supone la supresión de seis ceros respecto al cono monetario anterior.

c) La política cambiaria y el manejo de las reservas internacionales

En línea con lo ocurrido con los agregados monetarios, desde 2020 se ha registrado una disminución del ritmo de depreciación del bolívar frente al dólar, que fue de un 7.205% en 2019, un 2.274% en 2020 y un 315% en 2021. En el primer semestre de 2022, la cotización del bolívar siguió esa trayectoria y se depreció un 72% respecto a junio de 2021 y un 20% frente al cierre de diciembre de ese año. La dinámica del tipo de cambio en el mercado paralelo fue muy similar, pues se registraron depreciaciones interanuales del 7.394% a diciembre de 2019, del 1.796% a diciembre de 2020 y del 370% en 2021. En los primeros seis meses de 2022, la depreciación del bolívar en el mercado paralelo fue de un 76%. Pese a las similitudes en las dinámicas de estas cotizaciones del bolívar, se ha observado un incremento en la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo, que en junio de 2022 excedió al primero en más de un 6%.

En 2021 se produjo un aumento de las reservas internacionales de un 71%, como producto del registro contable, en agosto de 2021, de los derechos especiales de giro (DEG) que le corresponderían al país en virtud de la ampliación de estos instrumentos, que se asignan en proporción a las cuotas actuales de cada país en el Fondo Monetario Internacional (FMI). Sin embargo, al descontar tal registro, las reservas internacionales mantienen la tendencia a la baja que vienen experimentando desde 2014, con caídas del 25% en 2019, del 4,1% en 2020, del 7,1% en 2021 y del 10,7% entre diciembre de 2021 y junio de 2022. Al cierre de junio de 2022, las reservas sumaban 10.335 millones de dólares, incluidos 5.000 millones de dólares correspondientes al mencionado registro de los DEG. Esta dinámica de las reservas, especialmente desde 2021, no solo refleja las mayores intervenciones del BCV en el mercado cambiario, sino también los problemas que ha tenido el país para transformar en dinero las mejoras del precio del petróleo en los mercados internacionales y la mayor producción, así como los costos cada vez mayores relacionados con las importaciones de combustible.

3. La evolución de las principales variables

a) El sector externo

Las mejoras en las condiciones de los mercados internacionales del petróleo y el aumento de la producción venezolana hacen suponer que las exportaciones se incrementaron en 2021. El sostenimiento de estas condiciones y una mayor flexibilización de las sanciones impuestas a las

exportaciones de crudo venezolano podrían dar lugar a un nuevo incremento en 2022. Sin embargo, las alzas registradas en los precios de los productos derivados del petróleo también implicaron un aumento en el valor de las importaciones venezolanas en 2021, dado que el país se ha convertido en un importador neto de gasolina y diésel. Además, la recuperación que ha experimentado la actividad económica en este país desde el segundo semestre de 2021 hace suponer una mayor demanda de insumos importados y de bienes de consumo final. Este aumento de las importaciones se mantendrá en 2022, dados el mayor crecimiento de la actividad económica y la creciente inflación mundial. La recuperación de los mercados de trabajo de los países receptores de migrantes venezolanos hace suponer que las entradas de divisas por concepto de remesas aumentaron en 2021, y que crecerán ligeramente en 2022. Sin embargo, el importante incremento de la inflación en los últimos años en la mayoría de las economías de la región, y la tendencia a la apreciación del dólar en los mercados financieros internacionales, podrían reducir las entradas por remesas en el segundo semestre de 2022.

b) La actividad económica

La actividad económica experimentó un descenso del 3% en 2021, luego de la contracción del 30% que se estima que se registró en 2020, la mayor que se ha documentado en la historia económica venezolana. Con la caída de 2021, se alcanzaron ocho años consecutivos de contracción del PIB. No obstante, la dinámica estimada en 2021 supone una fuerte recuperación en los dos últimos trimestres del año, lo que refleja la recuperación de la actividad petrolera y la flexibilización de las medidas de distanciamiento físico adoptadas para combatir la pandemia. La producción de crudo, que registró un crecimiento promedio del 9,7% entre 2020 y 2021, aumentó un 48% entre mayo y diciembre de 2021. Otras actividades, como la industria petroquímica, la agroindustria y el comercio, también mostraron signos de recuperación.

En este contexto, la CEPAL estima que la economía venezolana crecerá un 10% en 2022, dado el impulso que supone un escenario petrolero sumamente favorable. Un aspecto destacable es la flexibilización de las sanciones impuestas a las exportaciones de crudo venezolano observada en el primer semestre de 2022, que sin duda podría contribuir a la recuperación de la producción petrolera venezolana y, posiblemente, a la reactivación de las refinerías del país, lo que, a su vez, contribuiría a aminorar la crisis nacional de combustible. Por su parte, el consumo privado podría recuperarse como resultado de un mayor dinamismo de las remesas y del fin de las restricciones a la movilidad en el interior del país. En este escenario, la economía venezolana pondría fin a un ciclo de contracciones que duró ocho años y que, al cierre de 2021, llevaría al PIB venezolano a representar poco más del 24% de su valor en 2013.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación se redujo nuevamente en 2021 respecto de los niveles observados en el año anterior: pasó del 2.959,8% en 2020 al 687% en 2021 y, en diciembre de 2021, se cumplieron 12 meses en los que la inflación intermensual cerró por debajo del 50%, lo que puso fin al proceso hiperinflacionario iniciado a finales de 2017. A junio de 2022, la inflación seguía en descenso, y se ubicaba en un 157,2%. Esta reducción de la inflación refleja el menor crecimiento de los agregados y el menor ritmo de depreciación del bolívar registrado desde mediados de 2020.

En 2021, el salario mínimo integral (el salario sumado al bono de alimentación) se incrementó en dos ocasiones (abril y junio) y acumuló un alza del 317% entre diciembre de 2020 y diciembre de 2021. Las revisiones del salario mínimo fueron menores que la inflación, por lo que su valor real promedio se contrajo un 56% en 2021 respecto del promedio de 2020. En el mes de marzo de 2022, el salario mínimo integral registró un aumento del 1.650%, el mayor incremento observado desde 2020.

Cuadro 1
REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	1,3	-3,9	-6,2	-17,0	-15,7	-19,6	-28,0	-30,0	-3,0
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	6,9	4,4	-2,5	-7,7	-18,3	-14,1	-17,3	-21,8	...
Consumo del gobierno	6,3	3,3	0,6	-3,2	-14,7	-7,2	-9,1	-8,0	...
Consumo privado	7,0	4,7	-3,4	-8,9	-19,4	-16,2	-20,1	-27,0	...
Formación bruta de capital	24,1	-14,0	-22,9	-23,7	-54,1	-64,8	-31,3	-27,0	...
Exportaciones de bienes y servicios	1,6	-6,2	-4,7	-0,9	-11,7	0,0	-10,8	-35,7	...
Importaciones de bienes y servicios	24,4	-9,7	-18,5	-23,1	-50,1	-34,7	0,3	-3,0	...
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	27,3	24,8	30,9	0,1	-3,7	-3,7	...	...	...
Ahorro nacional	28,6	26,6	20,2	-1,8	1,9	4,4	...	...	...
Ahorro externo	-1,4	-1,8	10,7	1,9	-5,7	-8,2	0,6	7,8	...
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	4 604	4 919	-16 051	-3 870	8 706	8 613	-403	-3 969	-586
Balanza de bienes	31 570	27 421	3 928	11 033	22 007	20 895	11 208	-1 205	810
Exportaciones FOB	88 753	74 676	37 236	27 403	34 030	33 677	17 046	5 302	8 504
Importaciones FOB	57 183	47 255	33 308	16 370	12 023	12 782	5 837	6 508	7 694
Balanza de servicios	-17 041	-14 870	-12 163	-8 159	-6 321	-6 260	-6 379	-1 364	-1 896
Balanza de renta	-8 707	-7 425	-7 661	-6 918	-7 567	-7 973	-7 733	-4 000	-3 000
Balanza de transferencias corrientes	-1 218	-207	-155	174	587	1 951	2 500	2 600	3 500
Balanzas de capital y financiera d/	-9 194	-5 637	12 000	-2 938	-9 196	-7 658	...	...	...
Inversión extranjera directa neta	1 928	-3 401	370	27	-2 302	225	...	...	...
Otros movimientos de capital	-11 122	-2 236	11 630	-2 965	-6 894	-7 883	...	...	...
Balanza global	-4 590	-718	-4 051	-6 808	-2 302	225	...	...	...
Variación en activos de reserva e/	4 590	718	4 051	6 808	758	1 300	...	...	...
Otros indicadores del sector externo									
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	148,3	143,4	82,5	71,1	79,1	100,0	85,9	66,4	83,8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-14 681	-17 901	-13 062	4 339	-9 856	-16 763	-15 631	-7 733	-4 000
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	132 362	135 767	149 755	149 859	148 328	148 432	147 899	...	...
Empleo f/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	64,3	65,1	63,7	63,9	66,2	66,8	65,1	...	...
Tasa de desempleo abierto	7,8	7,2	7,1	7,3	7,3	7,3	6,8	...	...

Cuadro 1 (conclusión)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	56,2	68,5	180,9	274,4	862,6	130 060,2	9 585,5	2 959,8	686,4
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	75,9	56,6	207,3	488,7	2 668,4	357 206,6	...	...	...
Variación del tipo de cambio nominal g/ (promedio anual)	42,8	299,5	561,8	216,7	336,0	365 843,6	19 264,4	2 268,5	...
Tasa de interés pasiva nominal h/	14,5	14,7	14,9	15,1	14,7	14,7	23,3	29,3	45,4
Tasa de interés activa nominal i/	15,7	17,1	19,9	21,4	21,5	21,9	29,3	33,2	43,4
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	26,8	33,0	19,3	...	...	...	...	...	...
Ingresos tributarios	13,5	17,9	14,2	...	...	...	...	...	...
Gastos totales	30,5	35,9	21,2	...	...	...	...	...	...
Gastos corrientes	24,9	29,8	16,8	...	...	...	...	...	...
Intereses	3,1	3,0	1,3	...	...	...	...	...	...
Gastos de capital	5,5	6,1	4,3	...	...	...	...	...	...
Resultado primario	1,1	1,1	-0,2	...	...	...	...	...	...
Resultado global	-2,0	-1,9	-1,5	...	...	...	...	...	...
Deuda del gobierno central	32,9	28,5	31,7	31,1	34,9	...	...	...	...
Interna	20,1	19,5	2,4	21,3	23,6	...	...	...	...
Externa	12,8	9,0	29,3	9,8	11,3	...	...	...	...

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/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Total nacional.

g/ Sobre la base de información de Bloomberg.

h/ Tasa de interés sobre depósitos a 90 días

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