

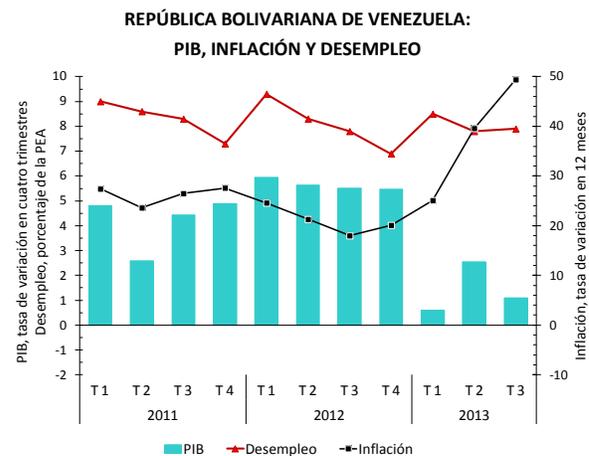
REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA

Se estima que en 2013 el PIB de la República Bolivariana de Venezuela aumentará un 1,2% (en comparación con un incremento del 5,6% registrado en 2012), sostenido principalmente por las comunicaciones, el comercio y los servicios financieros. Los dos últimos sectores crecieron como consecuencia de la expansión del crédito real y el aumento de la liquidez monetaria. Para 2014 se proyecta un crecimiento de un 1%, como resultado de un leve repunte de la actividad económica de los sectores dependientes de insumos importados, después de un posible ajuste cambiario a principios del año. La inflación se incrementó fuertemente durante 2013. En octubre llegó a un 54% interanual, lo que equivale a un alza de 36 puntos porcentuales respecto del crecimiento interanual registrado en octubre de 2012. Se produjo una disminución del superávit de la cuenta corriente, debido a un menor superávit en la balanza comercial.

Se estima que en 2013 el gobierno central tuvo un déficit global del 4,3% del PIB. Sin embargo, este déficit representa solo una parte del déficit real del gobierno. Si bien en el presupuesto para 2013 se contabilizaban los ingresos petroleros a 55 dólares por barril, el promedio fue de 103 dólares por barril durante los primeros diez meses del año. La diferencia generó créditos adicionales que fueron empleados para el presupuesto, pero la mayor proporción fue destinada al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN), que permite al gobierno el uso discrecional de estos recursos adicionales. Además del FONDEN, una serie de otros fondos extrapresupuestarios financian una parte importante del gasto público, entre ellos el Fondo conjunto chino-venezolano y el Fondo de financiamiento de gran volumen y a largo plazo chino-venezolano, que se alimentan con préstamos de China y se pagan con petróleo.

Durante 2013, el saldo de la deuda pública del gobierno central se mantuvo casi sin cambios. La deuda interna creció un 2% durante el primer semestre, alcanzando un total de 60.355 millones de dólares. También se elevó la deuda de Petróleos de Venezuela (PDVSA) y de otras empresas estatales, a través de créditos del banco central.

Durante los primeros diez meses de 2013, la política monetaria fue fuertemente expansiva y se registró un aumento interanual medio del 64% y del 63% en los agregados monetarios M1 y M2, en forma respectiva, muy superior a la media de la inflación interanual de ese mismo período, que fue de un 37%. El aumento de la liquidez se explica por el alto gasto público y por el financiamiento de empresas públicas con créditos del banco central. Para frenar el crecimiento de la base monetaria, el banco central tomó desde octubre una serie de medidas: i) elevó el encaje legal del 17% al 19% sobre las obligaciones netas y las inversiones cedidas existentes y al 22% sobre las nuevas, y ii) amplió su actuación a través de operaciones de mercado abierto.



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

En noviembre, el presidente recibió la facultad de dictar decretos con rango de ley y la usó para limitar las ganancias de las empresas y para crear la Corporación Nacional de Comercio Exterior, que dirigirá todo el proceso de importaciones, tanto del sector público como privado, incluida la asignación de divisas.

En febrero de 2013 el bolívar fue devaluado de 4,30 a 6,30 bolívares por dólar. Sin embargo, la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo siguió incrementándose, hasta llegar en noviembre a un tipo de cambio paralelo 8 veces mayor que el oficial. El Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME) fue reemplazado por otro sistema de cambio, el Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD). Este asigna divisas mediante subastas a empresas que cumplan con una serie de requisitos formales y que importen rubros definidos como prioritarios. También pueden participar personas naturales para obtener divisas frente a necesidades específicas. Sin embargo, la demanda cambiaria no alcanza a ser satisfecha por esta vía, ya que se estima que excede ocho veces la oferta. El bolívar sigue sobrevaluado, puesto que el tipo de cambio real efectivo se encontraba en septiembre de 2013 un 40% por debajo (apreciación) del promedio del período comprendido entre 1990 y 2009. A fines de octubre de 2013, las reservas internacionales del banco central eran de 22.144 millones de dólares, lo que significa que han disminuido un 26% en lo que va del año. Alrededor del 80% de las reservas del banco central son reservas en oro y solo unos 4.500 millones de dólares son reservas líquidas.

En los primeros nueve meses de 2013, el PIB de la República Bolivariana de Venezuela creció un 1,4% interanual, sostenido por el consumo privado. La inversión, que en 2012 fue el principal motor del crecimiento, ha perdido importancia. Los sectores que otorgaron mayor dinamismo a la economía fueron las instituciones financieras y los seguros (que crecieron un 24,5%), las comunicaciones (6,5%) y el comercio (3,5%). La actividad de las instituciones financieras se expandió principalmente como consecuencia de los aumentos del volumen real de créditos y de la liquidez monetaria. El comercio creció debido a la mayor liquidez y la anticipación del consumo privado financiado con crédito (el financiamiento con tarjetas de crédito aumentó un 14% interanual en términos reales). Las comunicaciones fueron afectadas positivamente por la mayor demanda de estos servicios y por las inversiones destinadas a la ampliación de infraestructura tecnológica. Otros sectores importantes tuvieron un crecimiento bajo o negativo; fue el caso de los sectores petrolero (1,0%), de manufacturas (0,1%) y construcción (-3,5%). Las manufacturas fueron afectadas por la falta de divisas para la importación de insumos y la construcción se contrajo debido a la menor inversión pública y la falta de materiales. Solo la construcción de oficinas y centros comerciales aumentó, como resultado de la inversión de empresas multinacionales que hace varios años no pueden repatriar sus ganancias.

La producción de crudo se contrajo levemente (-0,6%), según las cifras publicadas por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), en los primeros nueve meses de 2013. La

REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2011	2012	2013 a/
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	4,2	5,6	1,2
Producto interno bruto por habitante	2,6	4,0	-0,3
Precios al consumidor b/	27,6	20,1	54,3 c/
Salario medio real	3,0	5,9	-4,4
Dinero (M1)	56,2	69,9	69,1 c/
Tipo de cambio real efectivo d/	-12,3	-16,5	6,3 c/
Relación de precios del intercambio	20,2	1,0	-2,8
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	8,3	8,1	7,8
Resultado global del gobierno central / PIB	-4,0	-4,9	-3,4
Tasa de política monetaria	6,4	6,4	6,2 e/
Tasa de interés activa nominal f/	17,4	16,2	15,6 c/
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	94 666	99 545	91 019
Importaciones de bienes y servicios	62 365	77 503	73 374
Balanza de cuenta corriente	24 387	11 016	6 644
Balanzas de capital y financiera g/	-28 419	-12 012	-15 236
Balanza global	-4 032	-996	-8 592

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

a/ Estimaciones.

b/ Nacional.

c/ Datos al mes de octubre.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

e/ Datos al mes de septiembre.

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

g/ Incluye errores y omisiones.

inversión en la producción de crudo se expandió con respecto al año anterior (5%), según la cuenta de instalaciones activas de extracción de crudo que realiza la empresa Baker Hughes. De los 2,5 millones de barriles diarios que se exportan, cerca de 0,8 millones no generan divisas porque se destinan al pago de la deuda de los fondos chinos o se exportan a cambio de alimentos y servicios a Cuba y a los países de Petrocaribe.

La inflación aumentó considerablemente y alcanzó un 54% interanual en octubre. En el rubro de alimentos y bebidas, productos de necesidad básica, llegó al 72%. El gobierno ha tratado de controlar los precios y de reducir la escasez, y ha usado las reservas estratégicas de alimentos para aminorar la presión inflacionaria. En octubre, la escasez llegó al 22,4%.

En los primeros nueve meses de 2013, la tasa media de desempleo urbano disminuyó 0,4 puntos porcentuales respecto del mismo período de 2012 y fue de un 7,9%, en tanto que la tasa de participación aumentó 0,3 puntos porcentuales, alcanzando un 64,3%. Como consecuencia de la alta inflación, los salarios reales cayeron durante los primeros tres trimestres de 2013 un 4,8% interanual. En el sector privado la caída en ese período fue del 4,4% y en el sector público del 5,7%.

Se estima que el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos disminuyó en 2013, sobre todo debido a una contracción del 9% de las exportaciones de bienes y del 7% de las importaciones. El valor de las exportaciones petroleras cayó un 8%, en gran parte por una disminución del volumen exportado y en menor medida por una caída del precio.

La cuenta de capital y financiera fue negativa en un monto de 7.796 millones de dólares durante los primeros nueve meses de 2013; en el mismo período de 2012 fue también negativa, en un monto de 13.563 millones de dólares. Esta mejora se debió principalmente a la menor adquisición de moneda y depósitos por parte del sector público. La inversión extranjera directa neta fue positiva, como resultado de una serie de inversiones en empresas mixtas petroleras.

El saldo del balance de pagos tuvo un resultado negativo de 3.305 millones de dólares durante los primeros nueve meses de 2013 (en el mismo período de 2012, el saldo negativo fue de 4.283 millones de dólares).