

## República Bolivariana de Venezuela

Se estima que en 2009 el PIB de la República Bolivariana de Venezuela se contraerá un 2,3%, debido principalmente al impacto sobre la economía de la reducción del precio internacional del petróleo. El país continuó registrando la mayor tasa de inflación de América Latina en un contexto de déficit fiscal y de menor acceso a divisas al tipo de cambio oficial.

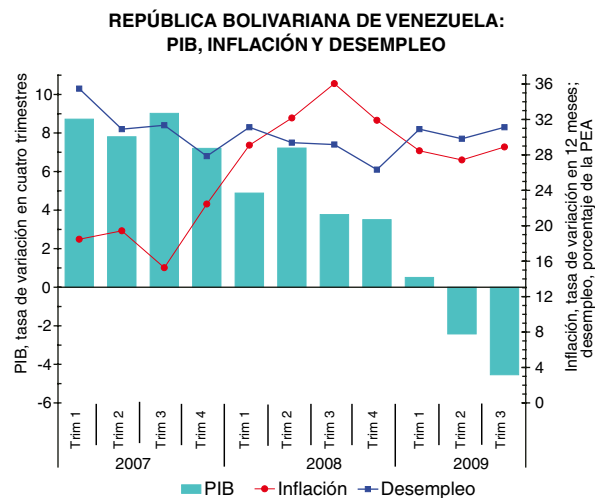
En 2009 las finanzas públicas se deterioraron significativamente respecto de 2008, lo que se atribuye principalmente a la merma de los ingresos públicos. Ello fue lo único que tuvo efectos expansivos sobre la demanda agregada, aunque menor que en años anteriores. Durante el primer trimestre del año, el déficit global del sector público restringido fue de un 0,9% del PIB anual. Durante este período, los ingresos del sector público restringido disminuyeron 3,8 puntos porcentuales del PIB respecto del primer trimestre de 2008, mientras que los gastos (incluida la concesión de préstamos) se redujeron solo 1,6 puntos porcentuales del PIB. A partir de la información disponible, para el conjunto del año se estima un déficit global del sector público restringido cercano al 4% del PIB.

El deterioro fiscal obedeció principalmente al descenso de los ingresos petroleros, así como también a la eliminación del impuesto a las transacciones financieras y a la reducción de los ingresos por concepto del impuesto a la renta, sobre todo, petrolera. En cuanto a los gastos, disminuyeron los gastos de capital, lo que refleja la reducción de las transferencias de capital y, en menor medida, la menor adquisición de activos fijos. A dichos gastos debe sumarse la ejecución de proyectos del Fondo de Desarrollo Nacional.

A fin de reducir el déficit, en marzo de 2009 el gobierno aumentó la alícuota del IVA del 9% al 12% y subió los salarios de los empleados de la administración pública en un porcentaje menor que el nivel de la inflación. En el futuro se espera que se registren cambios en las cuentas del sector de las empresas públicas tras las nacionalizaciones decretadas en 2009. Entre estas destacan la nacionalización de las empresas de bienes y servicios relacionadas con las actividades primarias de hidrocarburos (en mayo), la del Banco de Venezuela (en julio), la de empresas del sector siderúrgico relacionadas con la producción de hierro (en julio) y la de dos plantas torrefactoras de café (en noviembre).

En forma paralela al aumento del déficit, durante 2009 se incrementó el saldo de la deuda pública. En junio, la deuda externa ascendió a 29.894 millones de dólares, mientras que la interna alcanzó los 43.950 millones de bolívares. Si a ello se suman los 4.991,9 millones de dólares de los bonos soberanos internacionales 2019 y 2024 introducidos el 28 de septiembre de 2009, el total de dicha deuda equivale al 14% del PIB, al tipo de cambio oficial de 2,15 bolívares fuertes por dólar. A su vez, la empresa estatal Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA) también participó en la emisión de deuda durante este período.

En octubre de 2009 la inflación anual de la República Bolivariana de Venezuela, medida por el índice nacional de precios al consumidor (INPC), fue del 26,7%, en tanto que la inflación acumulada durante los 10 primeros meses del año fue de un 20,7%. En parte, ello refleja la menor disponibilidad de divisas al tipo de cambio oficial de 2,15 bolívares fuertes por dólar durante 2009, lo que llevó al sector privado a importar mercaderías utilizando dólares adquiridos en el mercado paralelo a un precio significativamente más



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

elevado. Las autorizaciones de entrega de divisas por parte de la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) al tipo de cambio oficial disminuyeron un 49,9% entre el segundo trimestre de 2008 y el mismo período de 2009. El tipo de cambio real efectivo acusó una apreciación media de un 26% en los primeros nueve meses del año, debido principalmente a la elevada inflación en un régimen de tipo de cambio fijo.

La elevada inflación no solo obedece al traspaso (*passthrough*) de precios ocasionado por el aumento del precio en bolívares de las importaciones, sino también al marcado crecimiento experimentado por los agregados monetarios durante 2009. El agregado monetario M3 (liquidez ampliada) se acrecentó paulatinamente a partir del primer trimestre de 2009 hasta alcanzar en el tercer trimestre un 33,4% respecto del mismo período del año anterior. Si bien este aumento de la liquidez se vio acompañado de un acrecentamiento de los depósitos a plazo en los bancos comerciales durante 2009, no se observó un incremento del crédito, lo que refleja el escaso dinamismo de la economía venezolana durante el año.

En cuanto al sector bancario, destaca la intervención (sin cese de intermediación financiera) del Banco Industrial de Venezuela en mayo de 2009 como consecuencia de la crítica situación económica, financiera y patrimonial de la institución. En noviembre el gobierno intervino el Banco Canarias de Venezuela, Bolívar Banco, Banpro y Banco Confederado. Posteriormente se cerraron los bancos Canarias y Banpro. Estas dos últimas entidades financieras contaban con aproximadamente 750.000 ahorristas.

Se estima que en 2009 el PIB se redujo un 2,3%. Los sectores que experimentaron una mayor contracción fueron las manufacturas, el sector petrolero y el comercio. La expansión de los sectores de las comunicaciones, la construcción y los servicios gubernamentales no lograron compensar esta desaceleración de la actividad económica. En cuanto a la demanda global, se contrajeron el consumo privado, la inversión y las exportaciones, lo que fue compensado solo en parte por el consumo del gobierno. Durante el cuarto trimestre del año surgieron problemas de suministro de electricidad y agua, en un contexto de sequía y de aumentos de la demanda eléctrica mayores a los aumentos de la oferta.

De acuerdo con cifras de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), la producción de petróleo en la República Bolivariana de Venezuela se habría reducido en unos 100 mil barriles diarios entre el cuarto trimestre de 2008 y el tercer trimestre de 2009. Es posible que dicha reducción de la producción obedezca a la declinación de los pozos petroleros más antiguos explotados por la empresa, no compensada

#### REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	8,2	4,8	-2,3
Producto interno bruto por habitante	6,3	3,0	-3,9
Precios al consumidor	22,5	31,9	28,9 <sup>b</sup>
Salario medio real	1,2	-4,5	-5,5 <sup>c</sup>
Dinero (M1)	24,6	26,5	22,2 <sup>b</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	-10,5	-18,6	-25,5 <sup>e</sup>
Relación de precios del intercambio	9,6	23,4	-28,3
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo	8,4	7,4	8,0 <sup>f</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	3,0	-1,2	-5,5
Tasa de interés pasiva nominal	10,6	16,0	15,7 <sup>g</sup>
Tasa de interés activa nominal	16,7	22,8	21,0 <sup>g</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	70 683	97 005	56 746
Importaciones de bienes y servicios	54 656	59 703	46 344
Saldo en cuenta corriente	18 063	37 392	7 986
Cuentas de capital y financiera <sup>h</sup>	-23 805	-28 117	-17 686
Balanza global	-5 742	9 275	-9700

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

<sup>c</sup> Estimación basada en datos de enero a septiembre.

<sup>d</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>e</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>f</sup> Estimación basada en datos de enero a octubre.

<sup>g</sup> Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

<sup>h</sup> Incluye errores y omisiones.

mediante las inversiones de PDVSA en el segmento de exploración y desarrollo. En apoyo de dicha hipótesis, cabe destacar que la empresa Baker Hughes ha señalado que el número de taladros se redujo significativamente, de 81 en el cuarto trimestre de 2008 a solo 54 en el tercer trimestre de 2009.

En línea con la caída de la actividad económica, la tasa de desempleo aumentó durante 2009 y se ubicó en un 8,1% en octubre, en comparación con el 7,2% en igual mes de 2008. En el promedio de los primeros tres trimestres del año las remuneraciones reales del sector privado y público se redujeron y alcanzaron una tasa interanual de un 5,5% y un 8,2%, respectivamente.

La cuenta corriente de la balanza de pagos pasó de un superávit del 13,5% del PIB en los primeros nueve meses de 2008 a un superávit del 0,7% del PIB en el mismo período de 2009. En particular, el descenso de los precios del petróleo se tradujo en una reducción del valor de las exportaciones petroleras de un 51,7%. Sin embargo, las importaciones de bienes disminuyeron solo un 13,6%, con lo que el saldo de la balanza de bienes registró un superávit de solo un 2,8% del PIB, en comparación con el 15,9% del PIB

durante los primeros nueve meses de 2008. Se estima que para el cierre del año se registrará un superávit de la cuenta corriente.

El saldo de la cuenta de capital y financiera durante los primeros nueve meses de 2009 mostró un resultado negativo (-2,8% del PIB). Durante el primer trimestre del año, el hecho más destacado fue la transferencia contable de 12.299 millones de dólares de reservas internacionales

al Fondo de Desarrollo Nacional, así como el incremento de los pasivos del sector público (en especial, el préstamo de 4.000 millones de dólares del Banco de China al Fondo conjunto chino-venezolano) y la disminución de sus activos. La inversión extranjera directa fue negativa (-4.432 millones de dólares, 1,1% del PIB), debido a la inversión directa en el extranjero y a la reducción de la inversión extranjera en el país.