
República Bolivariana de Venezuela

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En el 2004 se mantuvo la expansión de la actividad económica iniciada en el tercer trimestre del 2003. El crecimiento fue del 17,9% anual y permitió que la actividad se recuperara hasta alcanzar un nivel similar a los anteriores al paro generalizado de fines del 2002. El repunte abarcó prácticamente todos los sectores y su magnitud superó la estimada inicialmente. La agitada situación política del país se prolongó durante buena parte del 2004. El resultado del referendo revocatorio realizado el 15 de agosto confirmó la permanencia del presidente en funciones hasta el término de su mandato, a comienzos del 2007. En el primer trimestre del 2005, de acuerdo con los datos disponibles, la economía creció un 7,9%, impulsada por el sector no petrolero, en particular los subsectores de la construcción, el comercio, el transporte y de las instituciones financieras. Para el 2005 se prevé un crecimiento de alrededor del 7%.

La expansión registrada en el 2004 es el resultado de varios factores. En primer lugar, refleja la baja base de comparación que representó el primer trimestre del 2003.¹ De hecho, la actividad se elevó un 35% en el primer trimestre del 2004 con relación al mismo período del año anterior. En segundo lugar, responde al impulso de las políticas económicas. Por último, refleja un tercer factor de carácter estadístico esto es, el cambio de año base, de 1984 a 1997, de las cuentas nacionales publicadas por el Banco Central de Venezuela (BCV). Una de las características importantes que resultan del análisis de las nuevas cuentas del país es la menor participación del sector petrolero en la economía. Este pasó de representar alrededor del 25% del PIB a una cifra en torno al 18%. Como las ramas de actividad más dinámicas en el 2004 pertenecían, precisamente, al sector no petrolero, el

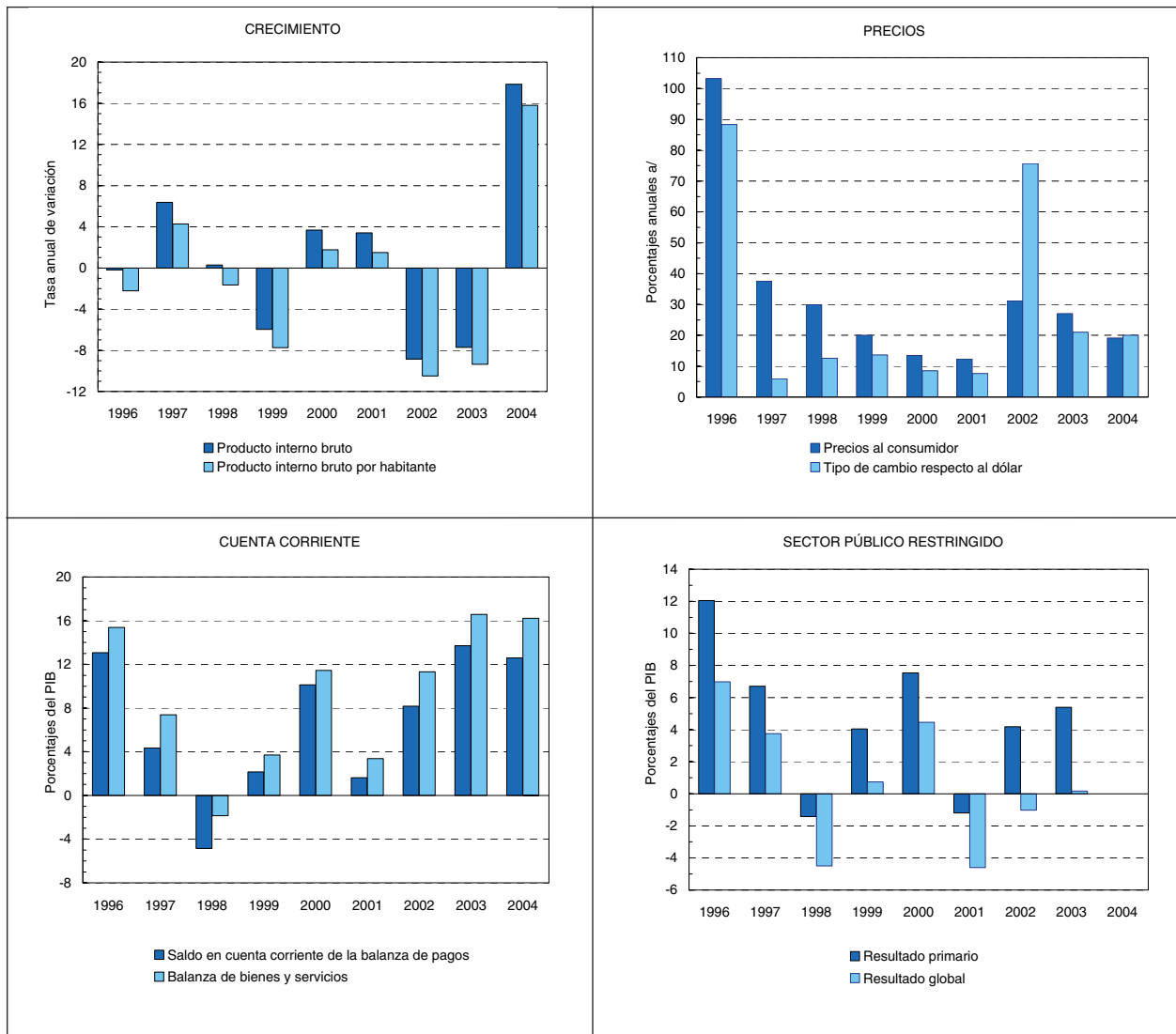
cambio de la estructura de la economía amplifica su buen desempeño y, de manera análoga, atenúa el menor rendimiento del sector petrolero en términos del PIB.

Los efectos del importante repunte de la actividad económica, se han traducido, en los mercados laborales, en una disminución del desempleo y, en menor medida, de la informalidad, así como en una recuperación de las remuneraciones reales, en particular las del sector público. A pesar de la significativa mejora de las importaciones, el superávit de la cuenta corriente en el 2004 fue superior al del 2003, sobre todo gracias al alto precio del petróleo en los mercados internacionales.

Las políticas fiscal y monetaria mantuvieron su carácter claramente expansivo y, en lo relacionado con la política cambiaria, se siguió aplicando el sistema de control de cambio decretado en el 2003.

¹ En el primer trimestre del 2003 se registró una acentuada disminución de la actividad económica, a causa de la paralización de la actividad ocasionada por el paro convocado por la oposición y entidades empresariales, que se prologó de diciembre del 2002 a principios de febrero del 2003.

Gráfico 1
REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



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

^a Variación diciembre a diciembre.

2. Política económica

a) Política fiscal

En el 2004, la política fiscal se caracterizó por mantener la expansión del gasto corriente. En el año, el gasto del gobierno central aumentó alrededor del 50% en términos

nominales. A su vez, los ingresos fiscales anotaron un alza cercana al 60%, también en términos nominales. No obstante, el saldo financiero del gobierno central registró un déficit cercano al 2% del PIB, significativamente menor al 4,3% correspondiente al 2003.

El importante incremento de los ingresos corrientes se debió principalmente al ascenso de la recaudación tributaria, en particular la proveniente de los impuestos sobre la renta, el valor agregado y las importaciones ordinarias. El significativo aumento de la recaudación fiscal por estos tres conceptos refleja el repunte de la actividad económica y de las importaciones. A estos factores se sumaron las medidas adoptadas para disminuir la evasión fiscal y el alza generalizada de los precios de los bienes y servicios, sobre los que recaen los impuestos al consumo. Con relación a los ingresos no tributarios, el mayor incremento se dio en los correspondientes a la regalía petrolera, gracias al elevado precio de la cesta venezolana en los mercados internacionales.²

En este contexto, las autoridades decretaron la disminución de la alícuota del IVA, del 16% al 15%, a partir del 1° de septiembre del 2004. En la misma fecha entró en vigencia la eliminación del impuesto a los activos empresariales. La disminución de los ingresos por estos conceptos se compensó con el ascenso de los provenientes de la venta de petróleo y otros tributos internos, en particular el impuesto al débito bancario, y la entrega de utilidades cambiarias por parte del banco central.

En el 2004, el gobierno continuó con el proceso de refinanciamiento y reestructuración de la deuda pública nacional. El ejecutivo siguió con su política de emisión de deuda, con el fin de efectuar recompras y canjes de títulos de deuda del tesoro y, por consiguiente, de recomponer la cartera en términos más favorables en materia de plazos y tasas de interés. La deuda pública siguió aumentando en el 2004, aunque a un ritmo inferior al del 2003 y sus indicadores presentaron una mejoría en términos del PIB. Se estima que la relación deuda pública/PIB registró en el 2004 un valor cercano al 40%, inferior al 45,9% correspondiente al 2003, pero significativamente mayor que el 30,4% del 2001. El servicio de la deuda equivalió al 5,2% del PIB, el valor más bajo desde 1998. Esto es atribuible a la disminución del servicio de la deuda interna, del 4,8% del PIB en el 2003 (valor similar al de 2002 y el más alto registrado desde 1996) al 2% en el 2004, una cifra equivalente a las anteriores al año 2000.

En el primer trimestre del 2005, las autoridades prosiguieron la política fiscal expansiva. De acuerdo con la información publicada por el banco central, en este período, los gastos operativos del gobierno central aumentaron un 44%, con relación al primer trimestre del

2004. Sin embargo, el incremento del gasto se ha visto compensado por una significativa alza de los ingresos corrientes (67%), en particular de los tributarios (84%).

Durante el 2004 y en lo que va del 2005, las autoridades siguieron con los programas de asistencia social o “misiones”, varios de los cuales están destinados a las personas de escasos recursos. Por lo general, se orientan a brindar servicios de salud, educación y alimentos a precios subsidiados, estos últimos mediante los centros de distribución creados por las autoridades en el ámbito del programa Mercal. El financiamiento de estos programas se realiza a través de los fondos especiales creados por las autoridades, en particular el Fondo para el Desarrollo Económico y Social del País (FONDESPA), cuyos ingresos provienen de las ventas de petróleo realizadas por Petróleos de Venezuela (PDVSA).³

Después del referendo de agosto del 2004 empezaron a aplicarse algunas leyes que habían sido aprobadas en el 2001. La Ley de tierras y desarrollo agrario —que se orienta a identificar los latifundios improductivos y ha sido objeto de considerable polémica en el país— empezó a aplicarse en los últimos meses del 2004. En los primeros meses del 2005 se comenzó a aplicar la Ley orgánica de hidrocarburos, sobre cuya base se cambiaron los impuestos y regalías a pagar por los convenios operativos del sector petrolero. Estas últimas aumentaron del 1% al 16,66% del crudo extraído, mientras que la tasa del impuesto a la renta se elevó de un 35% a un 50%.

b) Política monetaria y cambiaria

En el 2004, las tasas de interés mantuvieron, en términos nominales, la tendencia descendente iniciada en el 2003. Entre los meses de diciembre del 2003 y del 2004 se observó una significativa recuperación del crédito privado otorgado por el sistema bancario, del 60%, en términos nominales; su participación en el total de los activos de la banca ascendió al 41%, en comparación con el 30% anotado en enero del 2004. A su vez, las inversiones en títulos, tanto del gobierno como del banco central, pasaron del 39% de los activos bancarios en enero del 2004 al 29% en diciembre de ese año. En el período que abarca hasta mayo del 2005, el crédito al sector privado disminuyó a un 38,4% de los activos, mientras que las inversiones en títulos públicos se mantuvieron en torno al 29%. Por su parte, las autoridades determinaron

² En el 2004, el precio medio de la canasta de crudo venezolana fue de 32,61 dólares por barril, un 26,6% superior al promedio registrado en el 2003, de 25,76 dólares por barril.

³ El Fondo para el Desarrollo Económico y Social del País (FONDESPA) es un fondo en dólares constituido con los aportes de Petróleos de Venezuela S.A. y destinado al gasto social. Puede alcanzar un máximo de 2.000 millones de dólares. Sus ingresos provienen directamente de las ventas de crudo del país y no de sus reservas internacionales. Este fondo cuenta con la autorización del Banco Central de Venezuela.

Cuadro 1
REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Tasas anuales de variación ^b									
Producto interno bruto total	-0,2	6,4	0,3	-6,0	3,7	3,4	-8,9	-7,7	17,9
Producto interno bruto por habitante	-2,2	4,3	-1,6	-7,8	1,8	1,5	-10,5	-9,3	15,8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,0	2,4	3,5	1,9	6,5	2,0	-0,8	-1,8	...
Minería	8,2	9,8	0,6	-6,4	2,4	2,6	-12,9	-0,5	11,6
Industria manufacturera	-3,0	5,1	-1,7	-7,3	4,8	0,3	-13,7	-7,6	7,1
Electricidad, gas y agua	1,2	4,7	0,5	-2,2	4,7	4,8	2,1	-0,5	6,9
Construcción	1,1	17,2	1,4	-17,4	4,0	13,5	-8,4	-39,5	32,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-7,2	4,1	-1,3	-5,3	4,8	4,2	-12,4	-9,6	11,0 ^c
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,7	9,0	-0,1	-7,5	7,7	2,8	-4,4	-6,5	18,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-3,3	3,0	0,6	-6,8	0,5	3,4	-3,1	-4,6	12,5
Servicios comunales, sociales y personales	-1,5	-0,5	-0,4	-3,9	2,2	2,4	-0,2	3,4	14,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	-4,9	5,0	0,8	-2,9	4,6	6,2	-6,2	-2,5	16,0
Gobierno general	-7,6	4,2	-3,1	-7,5	4,2	6,9	-2,5	5,8	13,9
Privado	-4,4	5,1	1,8	-1,7	4,7	6,0	-7,1	-4,6	16,6
Inversión interna bruta	-11,0	34,0	4,4	-10,6	6,7	13,6	-34,0	-34,0	89,8
Exportaciones de bienes y servicios	7,8	9,4	3,5	-11,0	5,8	-3,6	-4,0	-9,9	11,8
Importaciones de bienes y servicios	-11,2	33,9	11,3	-9,3	12,4	14,1	-25,2	-19,6	60,0
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro ^d									
Inversión interna bruta	22,8	27,7	30,7	26,5	24,2	27,5	21,2	15,6	21,5
Ahorro nacional	35,8	32,0	25,8	28,7	34,3	29,1	29,3	29,3	34,1
Ahorro externo	-13,1	-4,3	4,9	-2,2	-10,1	-1,6	-8,2	-13,7	-12,6
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	8 914	3 732	-4 432	2 112	11 853	1 987	7 599	11 448	13 830
Balanza de bienes	13 770	8 954	952	6 471	16 664	7 460	13 421	16 483	21 430
Exportaciones FOB	23 707	23 871	17 707	20 963	33 529	26 667	26 781	27 170	38 748
Importaciones FOB	9 937	14 917	16 755	14 492	16 865	19 207	13 360	10 687	17 318
Balanza de servicios	-3 269	-2 608	-2 649	-2 839	-3 253	-3 305	-2 909	-2 644	-3 626
Balanza de renta	-1 725	-2 517	-2 534	-1 453	-1 388	-2 020	-2 756	-2 411	-3 885
Balanza de transferencias corrientes	138	-97	-201	-67	-170	-148	-157	20	-89
Balanzas de capital y financiera ^e	-2 676	-638	1 027	-1 054	-5 895	-3 818	-12 026	-6 005	-11 932
Inversión extranjera directa neta	1 676	5 645	3 942	2 018	4 180	3 479	-244	1 341	1 866
Capital financiero ^f	-4 352	-6 283	-2 915	-3 072	-10 075	-7 297	-11 782	-7 346	-13 798
Balanza global	6 238	3 094	-3 405	1 058	5 958	-1 831	-4 427	5 443	1 898
Variación en activos de reserva ^g	-6 271	-2 643	3 853	-608	-5 449	2 028	4 427	-5 454	-2 153
Otro financiamiento ^h	33	-452	-448	-450	-508	-197	0	11	255
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ⁱ	177,3	141,4	116,5	102,6	100,0	95,2	123,7	136,8	143,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	67,1	70,1	51,2	66,1	100,0	82,2	87,6	98,7	118,1
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	-6,4	-4,2	-2,1	-3,0	-6,7	-4,9	-15,9	-10,1	-14,2
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	34 117	37 242	35 087	37 016	36 437	35 398	35 460	39 672	44 546
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	50,0	43,4	38,4	37,8	31,1	28,8	38,2	47,5	40,6
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ^j	1,7	6,6	11,4	3,9	4,1	6,7	7,0	6,7	8,2
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^k	62,2	63,8	65,1	66,3	64,6	66,5	68,7	69,2	68,5
Tasa de desempleo abierto ^l	11,8	11,4	11,3	15,0	13,9	13,3	15,8	18,0	15,3
Sector informal ^m	48,7	47,7	49,8	52,4	53,0	50,3	51,0	52,6	49,8

Cuadro 1 (conclusión)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	103,2	37,6	29,9	20,0	13,4	12,3	31,2	27,1	19,2
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	105,8	17,3	23,3	13,6	15,8	10,2	49,4	48,4	23,1
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	88,3	5,9	12,6	13,6	8,5	7,7	75,6	21,0	20,0
Variación de la remuneración media real	-23,3	25,6	5,4	-4,6	1,5	2,4	-10,1	-16,7	-3,9
Tasa de interés pasiva nominal ⁿ	...	14,5	36,2	20,6	14,9	14,7	28,8	17,2	12,9
Tasa de interés activa nominal ^o	...	22,0	45,3	31,3	24,5	24,8	38,4	25,7	17,1
Porcentajes del PIB									
Sector público restringido ^p									
Ingresos corrientes	35,0	30,0	24,1	26,8	32,7	27,3	29,4	32,3	...
Gastos corrientes	16,8	18,1	18,2	18,1	19,7	20,9	20,7	22,1	...
Resultado corriente	18,2	12,0	5,9	8,7	13,0	6,4	8,7	10,2	...
Gasto de capital neto	10,5	7,2	10,0	7,5	7,5	9,5	8,3	8,8	...
Resultado primario	12,0	6,7	-1,4	4,0	7,5	-1,2	4,2	5,4	...
Resultado global	7,0	3,7	-4,5	0,7	4,5	-4,6	-1,0	0,2	...
Deuda del sector público no financiero	46,8	31,7	29,1	29,0	26,7	30,0	41,9	45,8	39,0
Interna	7,8	5,1	4,6	5,9	8,8	12,1	14,8	17,7	14,3
Externa	39,0	26,6	24,5	23,0	17,9	17,9	27,1	28,1	24,6
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)	14,5	9,9	12,8	12,3	9,4	12,5	17,7	16,1	...
Moneda y crédito ^q									
Crédito interno ^r	10,0	10,5	13,8	12,8	11,8	12,6	11,5	10,0	10,5
Al sector público	2,9	0,7	0,4	0,6	0,8	1,6	2,2	2,5	2,7
Al sector privado	7,1	9,9	13,4	12,3	11,0	11,0	9,3	7,5	7,8
Liquidez de la economía (M3)	...	15,8	18,3	18,2	16,8	17,4	15,1	17,1	17,2

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 Para el año 2004, no incluye las actividades de restaurantes y hoteles, que están consideradas solo en el PIB total. ^d Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. ^e Incluye errores y omisiones. ^f Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^g El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^h Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ⁱ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^j Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^k Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. ^l Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional. ^m Ocupados en el sector informal como porcentaje de la población ocupada. ⁿ Depósitos a 90 días. ^o Promedio de préstamos de los 6 principales bancos comerciales y universales del país. ^p El sector público restringido está conformado por: gobierno central presupuestario, PDVSA, muestra de empresas públicas no financieras, IVSS, FOGADE y FIV. ^q Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^r Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

proporciones mínimas de la cartera de crédito de los bancos que deberán asignarse a actividades específicas: un 16% al sector agrícola, un 3% a microcréditos y un 10% a préstamos hipotecarios.

Los agregados monetarios siguieron ascendiendo en el 2004, pero a tasas significativamente menores que en el 2003. Entre los meses de diciembre del 2004 y del 2003, el circulante (M1) aumentó un 46,3% en términos nominales y la liquidez ampliada (M2), un 50,4%, en comparación con un 87,7% y un 63,1% en el 2003, respectivamente. Los depósitos en el sistema bancario se elevaron a un ritmo similar al del 2003, salvo los depósitos a plazo, que registraron un incremento del 71% en el mismo

período. En los primeros cinco meses del 2005, el ritmo de crecimiento de los agregados monetarios se ha moderado: el M1 mostró un incremento del 2,1% con relación al valor de diciembre de 2004 y el M2, del 5,9%.

A partir del 1° de mayo del 2005 entraron en vigencia los límites máximos y mínimos a las tasas de interés activas y pasivas establecidos por el directorio del banco central. También se fijaron restricciones a las comisiones bancarias. Se decretó que la tasa de interés anual por operaciones activas, incluidas las de las tarjetas de crédito, no deberán exceder en ningún caso el 28%, en tanto que la tasa para depósitos de ahorro y a plazo no podrán ser inferiores al 6,56% y al 10%, respectivamente.

Cuadro 2
REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2003				2004 ^a				2005 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	-24,9	-5,0	-7,1	6,6	35,0	14,3	14,2	12,1	7,9	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	4 262	7 159	7 737	7 703	8 556	6 555	10 496	10 848	11 333	...
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares)	2 189	2 082	2 774	3 296	3 187	2 557	4 857	5 431	4 969	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	15 142	17 959	19 184	21 366	23 262	23 226	21 841	24 208	25 646	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	135,4	143,1	136,8	132,2	143,5	146,4	142,0	141,0	137,5	150,2 ^d
Tasa de desempleo	19,7	18,9	17,9	15,6	17,3	16,1	15,0	12,5	14,3	12,2
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	34,1	34,2	26,6	27,1	23,1	22,3	20,8	19,2	15,8	15,9
Tipo de cambio nominal promedio (bolívares por dólar)	1 634	1 598	1 598	1 598	1 811	1 918	1 918	1 918	1 918	2 147
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-19,5	-20,1	-15,7	-10,8	-5,7	-3,4	-3,1	-3,2	0,0	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	23,1	16,1	15,6	14,1	12,4	12,7	13,0	13,2	12,4	11,8
Tasa de interés activa ^f	34,1	25,9	22,6	20,1	18,8	18,2	17,8	17,3	17,3	16,7
Tasa de interés interbancaria ^g	28,3	9,7	9,0	5,5	3,7	4,0	3,6	6,2	1,1	3,5
Diferencial de bonos soberanos (puntos básicos)	1 412	1 002	828	593	667	647	490	411	459	466
Índices de precios de la bolsa de valores (índice en dólares, diciembre del 2000=100)	43,3	72,3	86,9	59,2	67,7	75,4	91,2	88,9	77,2	68,5
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^h	16,1	-1,8	2,4	6,8	36,2	79,3	85,7	93,4	58,6	59,9 ⁱ
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ^j	7,9	7,1	5,8	3,7	3,4	2,5	2,2	1,5	1,6	1,5 ^d

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 Datos hasta el mes de mayo. ^e Depósitos a 90 días. ^f Promedio de préstamos de los 6 principales bancos comerciales y universales del país. ^g Tasa de referencia de política monetaria. ^h Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ⁱ Datos hasta el mes de abril. ^j Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

En materia de política cambiaria, las autoridades devaluaron el bolívar un 20% en términos nominales en febrero del 2004, a 1.920 bolívares por dólar. Aunque se mantuvo el régimen de control de cambio, se fue introduciendo una mayor flexibilización.⁴ Esta última se

reflejó en el mercado cambiario paralelo, que ha mostrado una tendencia a la apreciación de la moneda nacional.⁵ En marzo del 2005, las autoridades devaluaron el bolívar un 12%, por lo que el nuevo tipo de cambio frente al dólar de los Estados Unidos ascendió a 2.150 bolívares.

⁴ Se aumentaron las posibilidades de obtener divisas en el mercado controlado, gracias a la ampliación de la lista de productos autorizados para la importación y del cupo para viajes, así como las autorizaciones de envío de remesas al exterior. Asimismo, la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) ha incrementado significativamente la cantidad diaria de divisas que entrega.

⁵ La cotización del bolívar frente al dólar en el mercado paralelo ha pasado de 3.240 bolívares por dólar en febrero del 2004 a unos 2.500 en mayo del 2005.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En el 2004 la actividad económica, tanto petrolera como no petrolera, se incrementó de forma importante (11,6% y 17,8%, respectivamente), mientras que los derechos de importación se elevaron un 34,3%. A pesar de que el notable crecimiento del año permitió a la economía en su conjunto alcanzar los niveles del año 2001, no todos los sectores han recuperado su desempeño anterior. La actividad del sector petrolero, el comercio y, en mayor medida, la construcción se encuentran en niveles inferiores a los de ese año.⁶

Las ramas de actividad más dinámicas fueron la construcción (32,1%), el comercio y los servicios de reparación (25,5%), el transporte y almacenamiento (26,4%) y las instituciones financieras (26,6%). La producción petrolera se mantuvo en el año en niveles similares a los logrados a fines del 2003, por lo que la expansión registrada deriva de la baja base de comparación que significó el primer trimestre del 2003.

El aumento del gasto del gobierno central se tradujo en un significativo incremento del consumo público (13,9%). El consumo privado ascendió un 16,6% y la inversión interna bruta, un 90% (incluida un alza de la inversión bruta fija del 43%). De este modo, la demanda interna se elevó un 29% en el año, y su repunte se reflejó en una marcada expansión, en términos reales, de las importaciones de bienes y servicios (60%). El crecimiento de las exportaciones (12%) obedeció al comportamiento del sector petrolero y, tal como este, refleja la baja base de comparación del primer trimestre del 2003.

En el primer trimestre del 2005 el PIB creció un 7,9% con relación a igual período del 2004, impulsado por la actividad no petrolera (9,3%). La actividad petrolera se incrementó un 1%. Las ramas de actividad que mostraron mayor dinamismo fueron el comercio y los servicios de reparación (17,8%), la construcción (15,4%) y el transporte (14,7%). En lo que respecta al gasto, la demanda interna aumentó un 20,3%, con alzas del consumo privado (12,2%), el público (8,5%) y de la inversión bruta fija (38,8%). La ampliación del consumo público resulta del aumento de los gastos del gobierno en materia de salud y educación, mientras que la del consumo privado refleja la disminución del desempleo y el aumento del crédito. Por su parte, la expansión de la inversión bruta interna ilustra

el importante crecimiento del sector de la construcción y de las importaciones de maquinaria y equipo.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En el 2004, la inflación —medida por el índice de precios al consumidor— fue del 19,2%, significativamente más baja que el 27,1% del 2003. Esto se explica por la apreciación del tipo de cambio en términos reales, el curso de la política cambiaria, el mantenimiento de los controles de precios y la mayor disponibilidad de bienes, resultado del incremento de las importaciones inherente al aumento de las divisas entregadas. A su vez, el índice del núcleo inflacionario mostró en el 2004 un ascenso del 21,1%. En la desaceleración del alza de los precios al consumidor influyeron también los subsidios a los alimentos otorgados por las autoridades. Si bien los controles de precios han sido efectivos para contener las alzas de los precios de algunos productos, no han logrado eliminarlas, toda vez que el índice de precios de los productos controlados aumentó en la misma proporción que el índice general de precios al consumidor.

En el primer semestre del 2005, el IPC acusó una variación del 8,0%, inferior a la observada en igual período del año anterior (11,0%). Por su parte, el índice del núcleo inflacionario presentó un alza del 9,5% de diciembre del 2004 a junio del 2005, en comparación con un 13,6% en igual período del 2003.

El índice de precios al por mayor arrojó en el 2004 un aumento del 22,4%. Tanto el índice de precios de los productos nacionales como el de los importados registraron alzas similares. De diciembre del 2004 a junio del 2005, este índice presentó un incremento del 10,9% (del 11,4% y el 9,4% en el caso de los productos nacionales e importados, respectivamente). Los aumentos registrados en el 2005 se vieron impulsados por el encarecimiento de los bienes de capital e intermedios.

En el 2004 se asistió a una recuperación de las remuneraciones en términos nominales. El índice general de remuneraciones publicado por el banco central mostró un alza del 22% en promedio en el año. Sin embargo, en términos reales, estas se mantuvieron constantes. Los salarios del sector privado crecieron un 17% en promedio en el año, y las del público, un 37,7%. El gobierno decretó un aumento del salario mínimo del 26%, efectivo a partir

⁶ En el caso del sector petrolero y del sector de la construcción, los niveles de actividad son incluso inferiores a aquellos del año 1997.

del 1° de mayo del 2005. El incremento de la actividad económica se reflejó en el descenso de la tasa de desempleo, del 16,8% en el segundo semestre del 2003 a un valor cercano al 12,5% en el cuarto trimestre del 2004. Por su parte, el nivel de informalidad, que superaba el 50% a fines del 2003, disminuyó al 47% en promedio a fines del 2004. En mayo del 2005, la tasa de desempleo se situó en un 12,6%.

c) El sector externo

Las exportaciones registraron en el 2004 un significativo aumento, del 43%. Las exportaciones petroleras crecieron un 45% y las no petroleras, un 33%. El incremento de las petroleras obedeció sobre todo a la importante alza del precio internacional de la cesta petrolera venezolana en los mercados internacionales y al incremento de las exportaciones de derivados de petróleo, incluida la orimulsión.⁷ En las exportaciones no petroleras, se destaca el ascenso de las exportaciones de productos de hierro (82%) y de mineral de hierro (94,6%). Las importaciones se elevaron un 81,9% en el año. Si bien todos los rubros han crecido a tasas significativas, los que presentaron

un alza mayor fueron los bienes de consumo (duraderos y no duraderos) y los bienes de capital, en particular de maquinaria y equipo.

No obstante el notable ritmo de expansión de las importaciones, el alto precio del petróleo permitió que el superávit comercial se incrementara, de 16.483 millones de dólares en el 2003 a 21.430 millones de dólares en el 2004. Pero la ampliación de los saldos negativos de las balanzas de servicios y de renta restringió el aumento del superávit de la balanza en cuenta corriente. Esta pasó de 11.448 millones de dólares en el 2003 a 13.830 millones de dólares en el 2004.

En el primer trimestre del 2005, las exportaciones de bienes han mantenido su tendencia al alza, con un crecimiento de 35,4% con relación al igual período del 2004; un 39,3% y un 16,5% en el caso de las petroleras y no petroleras, respectivamente. A su vez, las importaciones registraron un aumento del 56% en el mismo período.

Las reservas internacionales aumentaron a lo largo del 2004. En diciembre de ese año ascendían a 23.498 millones de dólares, en comparación con 20.666 millones en diciembre del 2003. En mayo del 2005, estas se elevaban a 27.293 millones de dólares.

7 La orimulsión es una emulsión de betún (crudo extra pesado) con agua.