

Este documento no ha sido sometido a revisión editorial

REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 2012 el PIB creció un 5,6%, en tanto que hasta el tercer trimestre la inflación mantuvo una tendencia decreciente aunque en niveles de dos dígitos que luego se revirtió y volvió a acelerarse. Las políticas monetaria y fiscales fueron expansivas durante un año de elecciones presidenciales y permitieron apuntalar el aumento de la inversión pública, y el consumo privado y público, en un contexto de elevados precios de petróleo. El severo atraso cambiario del bolívar, producto de la inflación acumulada, y la necesidad de aumentar los ingresos fiscales resultaron en la devaluación oficial del mismo en Febrero de 2013, en tanto que la tasa de inflación ha continuado acelerándose. Para 2013 se espera una desaceleración del crecimiento económico, proyectándose un crecimiento del 1% como resultado de la incertidumbre durante el la primera mitad del año alrededor de las elecciones tras la muerte del Presidente Chávez, el menor dinamismo del gasto público, problemas de abastecimiento y los efectos de la devaluación y la aceleración de la inflación sobre el consumo interno.

2. Política económica

a) Política fiscal

De acuerdo al Banco Central de Venezuela, el gobierno central registró un déficit primario del 2,2% del PIB en 2011, mayor al déficit del 1,8% del PIB registrado en 2011. Debido al creciente endeudamiento público del gobierno central su déficit global fue del 4,8% (4% en 2011). El último dato disponible acerca del Sector Público Restringido es de 2010. Los ingresos del Gobierno Central pasaron de 22,5% a 23,4% del PIB entre 2011 y 2012, empujados por el aumento de la actividad económica y el aumento en el precio del petróleo, en tanto que los gastos pasaron de 26,4% a 28,3% del PIB. Los gastos corrientes aumentaron de 26,4% a 28,3% del PIB, destacándose el aumento de gastos en remuneraciones, debido al aumento de la plantilla pública y a los aumentos en los salarios de los empleados públicos. El aumento del déficit via aumento del gasto se evidenció con la Ley Especial de Endeudamiento Complementaria para el ejercicio fiscal 2012 de Julio de 2012, la cual amplió el límite máximo de endeudamiento.

Los datos disponibles acerca de la evolución de ingresos y gastos del Gobierno Central sólo otorgan una visión parcial de la evolución de la política fiscal en Venezuela, dado que una parte importante de ingresos y gastos no pasan por el presupuesto, siendo un ejecutor importante de gasto el Fondo de Desarrollo Nacional (financiado con reservas del Banco Central y aportes de PDVSA) y el Fondo Conjunto Chino Venezolano (financiado con créditos de China). En Julio de 2012 entró en

vigor el Segundo Protocolo de Enmienda al acuerdo binacional sobre el fondo chino venezolano, donde se compromete nutrir a dicho fondo de 12.000 millones de dólares adicionales en dos tramos, 8000 de los cuales serían prestados por el Banco de Desarrollo de China y 4.000 serían provistos por FONDEN (el cual se financia con aportes de PDVSA y transferencias de reservas del Banco Central). Cada tramo del préstamo tiene una madurez de tres años y será pagadero mediante ventas de petróleo a China.

PDVSA continúa siendo el pilar que sostiene las finanzas públicas presupuestarias y extra-presupuestarias. Sin embargo, en paralelo con las transferencias de recursos para gasto público, han aumentado también los gastos operacionales en rubros como remuneraciones y el endeudamiento de la firma. Por ejemplo, entre 2008 y 2012, la fuerza laboral de PDVSA en Venezuela sin incluir contratistas se incrementó en un 44,7%, alcanzando 106465 trabajadores en 2012. En lo que hace a los pasivos de la firma, los mismos alcanzaron en diciembre de 2012 142.596 millones de dólares (38,4% del PIB)¹ y representaron un incremento del 32% respecto del monto registrado en Diciembre de 2011. Esto no incluye el nuevo aporte del Banco de Desarrollo de China al Fondo Conjunto Chino Venezolano que deberá pagarse con petróleo de PDVSA, lo cual impacta negativamente sobre los ingresos de la firma. Por comparación, el Gobierno Central a fines de 2012 registraba deuda interna por 15,6% del PIB y deuda externa por 11,9% del PIB².

Las autoridades también han utilizado el Banco Central como fuente de financiamiento directo de las empresas públicas, y en particular de la empresa petrolera estatal PDVSA. Dicho financiamiento, que comenzó en Diciembre de 2009 con la primera operación por 0,1% del PIB, creció rápidamente en los años siguientes, alcanzando 7,6% y 11,5% del PIB en 2011 y 2012, respectivamente. Dichos créditos se han convertido en el 38% de los activos del BCV y constituyen una importante fuente de expansión de la base monetaria.

b) Política monetaria

Durante 2012 la política monetaria fue fuertemente expansiva, apoyando el aumento de la actividad económica con fuertes expansiones reales de los saldos monetarios. El volumen de M1 aumentó un 62% en promedio entre 2011 y 2012, en tanto que M2 aumentó un 55,7%. Durante 2013, los agregados monetarios continuaron creciendo rápidamente, aumentando M1 en promedio 63,5% y M2 61,9% durante los primeros cuatro meses del año. A pesar de la aceleración de la inflación durante 2013, esto representó aumentos en términos reales de alrededor del 30% para ambos agregados.

El balance del Banco Central se ha expandido durante los últimos años, sobre todo por el financiamiento directo a empresas públicas como PDVSA, pasando los activos totales del mismo de 20,4% del PIB en 2010 a 26,4% en 2011 y terminando 2012 en 27,5% del PIB, mientras que dicho aumento de los activos ha sido en su mayor parte monetizado. Así, se han expandido sobre todo los pasivos en circulante y los depósitos del sector financiero en el BCV por concepto de encajes, en tanto que se han reducido como porcentaje del PIB los depósitos del Gobierno Central a medida que se usaron para financiar el gasto público, y los instrumentos de crédito emitidos por el BCV aumentaron sólo ligeramente.

¹ Notese que el PIB de 2012 se convirtió a dólares usando el tipo de cambio 4,3 bolívares por dólar. Si el mismo PIB en bolívares se convirtiera al nuevo tipo de cambio de febrero de 2013, 6,3 bolívares por dólar, los pasivos de PDVSA equivaldrían a 56,3% del PIB.

² Utilizando un tipo de cambio de 6,3 bolívares por dólar, dicha deuda sería de 17,4% del PIB

Durante 2012 y principios de 2013 creció rápidamente el crédito de los bancos comerciales, universales y de desarrollo. El crédito al sector privado se incrementó un 48,9%, pasando de 20,4% a 25,1% del PIB entre Diciembre de 2011 y Diciembre de 2012. El crédito al sector público aumentó un 97,1%, pasando de 7,8% a 12,8% del PIB durante el período. Dentro del mismo, el crédito al Gobierno Central aumentó un 73,4% hasta alcanzar un 9,9% del PIB, en tanto que el crédito a empresas públicas no financieras aumentó casi 19 veces, pasando de 0,1% a 1,9% del PIB entre Diciembre de 2011 y Diciembre de 2012. Durante los primeros meses de 2013 el crédito tanto al sector privado como al sector público continuaron aumentando. Sin embargo, el aumento del crédito al sector público se ha acelerado: entre Diciembre de 2012 y Abril de 2013 dicho crédito aumentó 30,5% y representó el 59,1% del aumento del crédito de la banca. En contraste, el crédito al sector privado aumentó 8,8%, por debajo de la inflación de 12,5% durante el período. Esto indica tanto la creciente dependencia del gobierno del endeudamiento interno para financiar el creciente gasto público en un contexto de ingresos petroleros estancados, como la rápida desaceleración de la economía. Se espera que 2013 continúe creciendo en importancia el crédito bancario interno como fuente de financiamiento para el Gobierno.

c) **Política Cambiaria**

Durante 2012 el tipo de cambio para las divisas obtenidas a través de CADIVI se mantuvo en 4,3 bolívares fuertes por dólar, mientras que la paridad implícita del Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME, se mantuvo en 5,3 bolívares fuertes por dólar. Sin embargo, la suba de los precios acumulada desde la fijación del tipo de cambio en enero de 2011 (del 54% según el INPC) en conjunto con la creciente brecha respecto del tipo de cambio paralelo llevaron a una devaluación del bolívar el 13 de Febrero de 2013 hasta 6,3 bolívares fuertes por dólar. También se eliminó el SITME, el cual se nutría de divisas básicamente a partir de la emisión de deuda denominada en esa moneda y que en 2012 canalizó 9.440 millones de dólares a la economía. Dado que esto último redujo la disponibilidad de divisas para muchos importadores que no accedían a dólares de CADIVI, el gobierno en Marzo anunció la creación del Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD), a fin de asignar divisas para importaciones a empresas que cumplan con los requisitos impuestos por el Gobierno, mediante un sistema de subastas de dólares. El 27 de marzo se realizó una primera y única subasta de 200 millones de dólares, tras lo cual hasta fines de Junio el sistema no volvió a operar.

Durante 2012, la inflación continuó agravando la sobrevaluación del bolívar, con lo cual el tipo de cambio efectivo se apreció en promedio un 16,7% durante el año respecto a 2011. A pesar de la devaluación nominal del bolívar en Febrero de 2013, el tipo de cambio efectivo en Abril de 2013 aún se encontraba más de un 32,5% por debajo (apreciación) del promedio histórico del tipo de cambio efectivo de 1990-2009, lo cual no permite descartar la hipótesis de que el tipo de cambio continúa sobrevaluado.

Durante 2012 el Banco Central le traspasó 4000 millones de dólares de reservas internacionales al FONDEN, realizándose el último traspaso a fines de Agosto. A partir de entonces, los mismos cesaron en paralelo con la reducción del volumen de reservas en manos del Banco Central, el cual en Diciembre de 2012 se ubicaba en 29.887 millones de dólares (7,8% del PIB). Este bajo nivel de reservas, producto de la reducción en el volumen de reservas que PDVSA le liquida al Banco Central debido a sus compromisos con China o al gasto directo en bienes y servicios a través de distintos programas continuó durante 2013, y explica al menos parte de las dificultades de los

importadores para acceder a divisas. En Abril de 2013 las reservas del Banco Central se ubicaban en 26.157 millones de dólares, de las cuales el 73,4% eran oro.

3. Evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Durante el año 2012 el superávit en cuenta corriente se redujo nominalmente a menos de la mitad del registrado en 2011, pasando de 7,7% del PIB a 2,9% del PIB.

El valor de las exportaciones de bienes aumentó sólo un 4,9% durante el período, lo que combina el aumento del valor de las exportaciones de petróleo en 6,2%, mientras que las exportaciones no petroleras cayeron un 19,4%. Así la proporción de las exportaciones petroleras aumentaron durante el año, alcanzando el 96,1% de las exportaciones totales. El aumento del valor de las exportaciones se debió principalmente al leve alza promedio del 2,4% en el precio de la cesta venezolana en promedio entre 2011 y 2012. Por el otro lado, las importaciones de bienes crecieron nominalmente un 26,8%. Continuó fortaleciéndose la fuerte participación del sector público como importador. En particular desagregando las importaciones observamos dos cosas. Primero, el contexto eleccionario y el crecimiento económico empujaron al alza las exportaciones no petroleras, las cuales crecieron un 16,5%. Segundo, las importaciones petroleras aumentaron un 96,1% hasta ubicarse en 3,1% del PIB, posiblemente debido a la insuficiente capacidad de refinación interna en relación al consumo doméstico de derivados, así como debido a la reducción temporaria de la capacidad de refinación, debido a trabajos de mantenimiento y por accidentes como el de la refinería de Amuay. También se incrementaron los déficits en la balanza de servicios y en la de renta. Durante el primer trimestre de 2013 el superávit de cuenta corriente se redujo respecto al primer trimestre de 2012, ubicándose en 1,8 millardos de dólares (era de 5,7 millardos de dólares durante el primer trimestre de 2012). En particular, se deterioró el balance de bienes debido a la caída de las exportaciones desde 12 millardos de dólares durante el primer trimestre de 2012 a 8,3 millardos de dólares durante el mismo período de 2013. Dicho deterioro se debió a una caída de las exportaciones petroleras en volumen, en tanto que las importaciones se mantuvieron relativamente constantes.

El saldo de la cuenta de capital y financiera mejoró, pues pasó de un déficit de 7,8% del PIB en 2011 a un déficit de 2,3% del PIB en 2012. Este resultado se explica principalmente por la reducción en la adquisición de activos externos por parte del sector público (en un marco de la expansión del gasto público que redujo las disponibilidades de activos) y, en menor medida, del sector privado. Cabe destacar que la adquisición de monedas y depósitos por parte del sector público pasó de 7,6% del PIB a 1,4% del PIB durante el período, mientras que se redujo también la adquisición de monedas y depósitos por parte del sector privado, pasando del 5% al 2,4% del PIB. También fueron importantes las adquisiciones de activos externos del sector privado mantenidos en monedas y depósitos, las cuales pasaron de 6,3% del PIB en 2010 a 4,9% del PIB en 2011. La cuenta de capital y financiera fue negativa en 3,3 millardos de dólares durante el primer trimestre de 2013, menos de la mitad que los 7,7 millardos de déficit registrados durante el primer trimestre de 2012. Esta mejora se debió sobre todo a la menor adquisición de moneda y depósitos por parte del sector público.

Dado que el deterioro de la cuenta corriente fue menor que la mejora de la cuenta de campital, el saldo negativo del Balance de Pagos en 2012 (0,3% del PIB) fue menor que el registrado en 2011

(1,3% del PIB). El saldo del balance de pagos fue negativo en 2,6 millardos de dólares durante el primer trimestre de 2013, similar al resultado durante el mismo período de 2012

La R.B. de Venezuela se incorporó al Mercosur en Julio de 2012 y adoptará el Arancel Externo Común en cuatro etapas.

b) Crecimiento Económico

El PIB creció un 5,6% durante 2012. Los sectores que explican la mayor parte del crecimiento del PIB durante el año son la intermediación financiera, de la mano de la fuerte expansión del crédito (el sector creció 33,5% en términos reales); la construcción (crecimiento del 16,6%) apuntalada sobre el programa público Gran Misión Vivienda Venezuela³, el comercio y los servicios del gobierno general como resultado de la fuerte expansión del gasto público durante el año. En cambio, la actividad petrolera continúa estancada, creciendo sólo un 1,4% durante 2012, a pesar de los elevados precios de crudo y de los elevados ingresos por exportación de crudo de PDVSA, acumulando una caída real del sector del 15,2% desde 1998.

Por el lado del gasto, el componente más dinámico fue la formación bruta de capital fijo, la cual se incrementó un 23,3% gracias a la construcción. El consumo privado y público crecieron 7% y 6,3% respectivamente, en tanto que continuó el estancamiento de las exportaciones en razón principalmente del estancamiento de la producción petrolera. Por el lado de la oferta agregada, las importaciones aumentaron un 24,4% real. Casi dos tercios (65,7%) del crecimiento de la demanda agregada venezolana se cubrieron con importaciones durante 2012, lo cual indica la elevada dependencia del país del acceso a divisas para atender la demanda interna de bienes, al tiempo que indica el efecto multiplicador de aumentos del gasto público sobre el PIB se han ido reduciendo.

La extracción de petróleo de la R.B. de Venezuela, según la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), se mantuvo estancada (-0,8%) entre 2011 y 2012. PDVSA reporta en cambio una caída de la producción de crudo y líquidos de gas natural del 3%, aunque el nivel de producción reportado por la empresa es mayor que el reportado por la OPEP utilizando fuentes secundarias. Durante el primer trimestre de 2013, la extracción petrolera reportada por la OPEP se recupera levemente respecto del último trimestre de 2012, en paralelo con un aumento de la inversión en extracción, pero continúa por debajo de los niveles del mismo período de 2012.

El PIB creció 0,7% durante el primer trimestre de 2013 respecto del primer trimestre de 2012, registrándose una fuerte desaceleración del consumo, en particular del consumo privado. Para 2013 se espera un crecimiento del PIB del 1%, a partir de la desaceleración del gasto público y privado en un marco de déficit fiscal, elevada inflación y escasez de divisas que han resultado en un incremento en la escasez de distintos productos durante los primeros meses del año, incluyendo alimentos y productos de consumo. También se espera que continúe estancada la extracción de crudo y que aumenten las importaciones de combustible, frente a los problemas de PDVSA para financiar la inversión necesaria y el creciente endeudamiento de la firma.

³ De acuerdo a un reporte del Banco Central de Venezuela, dicho programa resultó en la entrega de 200.000 viviendas al público durante el año.

c) **Inflación, las remuneraciones y el empleo**

Entre Diciembre de 2011 y Diciembre de 2012, el Índice Nacional de Precios al Consumidor aumentó un 20,1%. Tras tocar un piso del 17,9% en Octubre de 2012, la inflación comenzó a aumentar nuevamente en un marco de mayor actividad económica, creciente escasez de divisas y mayor brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo, fuerte expansión de los agregados monetarios y, posteriormente, la devaluación explícita del bolívar en Febrero de 2013 y la introducción del SICAD en Marzo de 2013 con un dólar a un tipo de cambio mayor. De esta forma, la inflación se fue acelerando hasta ubicarse en 35,2% anual en Mayo de 2013, acumulando un aumento del 19,4% entre Diciembre de 2012 y Mayo de 2013.

La tasa de desempleo promedio entre 2011 y 2012 se redujo levemente, pasando de un 8,3% a un 8,1%, aunque a partir de la aceleración del crecimiento a principios de 2012, cayó más rápidamente. En promedio se registró un aumento de las personas ocupadas en alrededor de 180.000 personas durante el período, en paralelo con el aumento de la actividad económica. Sin embargo, durante el período también se redujo la tasa de actividad, la cual pasó del 64,3% al 63,9% de la población, al aumentar la población inactiva en 245.000 personas, aumentando más que la población ocupada, siendo casi la mitad de dicho incremento en la categoría “Otra situación”⁴. Durante los primeros cinco meses de 2013, la tasa de desempleo se ubicó en 8,1%, en tanto que la tasa de actividad fue de 63,7%.

Entre 2011 y 2012, el empleo formal promedio pasó del 56,3% al 57,9%, lo cual indica que al cierre de 2012 el porcentaje de ocupación en el sector informal era del 42,1%. Por otro lado, durante 2012 continuó aumentando el porcentaje de empleo público sobre el total de empleo. En Abril de 2013, el empleo formal era del 60,2%, un aumento respecto del 58,7% registrado en Abril de 2012.

Las remuneraciones de los trabajadores aumentaron en términos nominales un 23,6% entre el cuarto trimestre de 2011 y el cuarto trimestre de 2012, lo cual implica una mejora en términos reales pues la inflación durante el período fue del 18,7%. Las remuneraciones en el sector privado aumentaron un 26,9%, mientras que en el sector público lo hicieron en un 17,2%. Un factor importante que explica dicho incremento es el aumento del salario mínimo en un 15% a partir del 1 de mayo de 2012 y del 15% a partir del 1 de Septiembre. Durante el primer trimestre de 2013, las remuneraciones cayeron en términos reales, pues el incremento nominal fue del 2,1% respecto del cuarto trimestre de 2012, en tanto que la inflación fue del 8,6%. Para 2013 se espera un deterioro de las remuneraciones reales, sobre todo debido a la aceleración de la inflación.

⁴ Las otras categorías de población inactiva son “estudiante”, “quehaceres del hogar” y “población incapacitada para trabajar”.

Cuadro 1
REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	18,3	10,3	9,9	8,8	5,3	-3,2	-1,5	4,2	5,6
Producto interno bruto por habitante	16,2	8,4	8,0	6,9	3,5	-4,8	-3,0	2,6	4,0
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,4	9,8	1,0	2,6	3,5	1,0	0,9	...	...
Explotación de minas y canteras	9,6	2,8	-1,9	-2,7	2,9	-7,7	-1,8	...	...
Industrias manufactureras	23,9	6,0	7,3	3,2	1,3	-6,4	-2,3	...	...
Electricidad, gas y agua	8,5	11,2	4,9	2,6	5,0	4,1	-5,8	...	...
Construcción	25,1	20,0	30,6	20,8	10,5	-0,2	-7,0	...	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	28,1	21,5	15,6	16,3	4,7	-7,7	-6,2	...	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	18,7	18,4	18,9	17,5	12,9	3,4	4,2	...	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	15,9	13,9	18,3	11,0	-1,1	-1,2	-2,8	...	...
Servicios comunales, sociales y personales	10,6	8,1	6,9	7,3	6,7	2,3	1,7	...	...
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	15,2	14,6	14,3	16,3	6,0	-2,1	-1,1	4,4	6,9
Consumo del gobierno	14,2	10,7	9,6	13,8	4,8	1,5	2,1	5,9	6,3
Consumo privado	15,4	15,7	15,5	16,9	6,3	-2,9	-1,9	4,0	7,0
Formación bruta de capital	91,3	30,5	36,3	28,2	2,2	-19,1	1,0	15,2	24,1
Exportaciones de bienes y servicios	13,7	3,8	-3,0	-7,6	-1,0	-13,7	-12,9	4,7	1,6
Importaciones de bienes y servicios	57,7	35,2	34,8	33,0	1,4	-19,6	-2,9	15,4	24,4
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	21,8	23,0	26,9	30,3	26,8	25,8	22,0	23,1	26,6
Ahorro nacional	35,6	40,5	41,3	37,9	37,7	27,6	27,0	30,8	29,5
Ahorro externo	-13,8	-17,5	-14,4	-7,5	-10,9	-1,8	-5,0	-7,7	-2,9
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	15 519	25 447	26 462	17 345	34 275	6 035	12 071	24 387	11 016
Balanza de bienes	22 647	31 708	31 995	23 320	44 050	17 957	27 132	45 998	38 001
Exportaciones FOB	39 668	55 716	65 578	69 980	95 021	57 603	65 745	92 811	97 340
Importaciones FOB	17 021	24 008	33 583	46 660	50 971	39 646	38 613	46 813	59 339
Balanza de servicios	-3 383	-3 997	-4 410	-7 968	-9 611	-8 497	-9 191	-13 697	-15 959
Balanza de renta	-3 673	-2 202	-1 045	2 547	411	-3 134	-5 302	-7 124	-10 048
Balanza de transferencias corrientes	-72	-62	-78	-554	-575	-291	-568	-790	-978
Balanzas de capital y financiera d/	-13 364	-20 023	-21 558	-22 702	-24 819	-16 834	-20 010	-28 419	-12 012
Inversión extranjera directa neta	864	1 422	-2 032	1 587	45	-4 374	-1 462	4 919	756
Otros movimientos de capital	-14 228	-21 445	-19 526	-24 289	-24 864	-12 460	-18 548	-33 338	-12 768
Balanza global	2 155	5 424	4 904	-5 357	9 456	-10 799	-7 939	-4 032	-996
Variación en activos de reserva e/	-2 155	-5 424	-4 904	5 357	-9 456	10 799	7 939	4 032	996
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	98,2	100,0	93,3	83,6	68,5	52,4	79,6	69,8	58,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	76,5	100,0	119,4	130,9	161,6	117,6	139,8	168,1	169,7
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-17 037	-22 225	-22 603	-20 155	-24 408	-19 968	-25 312	-35 543	-22 060
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	43 679	46 427	44 735	53 378	53 223	70 246	84 058	97 888	115 495
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de actividad	68,5	66,3	65,4	64,9	64,9	65,1	64,6	64,4	63,9
Tasa de desempleo abierto	15,3	12,4	9,9	8,4	7,3	7,9	8,7	8,3	8,1

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	19,2	14,4	17,0	22,5	31,9	26,9	27,4	29,0	19,5
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	23,1	14,2	15,9	17,2	32,4	24,8	26,8	20,7	16,6
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	17,2	11,9	1,9	0,0	0,0	0,0	89,4	5,6	0,0
Variación de la remuneración media real	0,2	2,6	5,1	1,2	-4,5	-5,8	-5,3	3,0	5,9
Tasa de interés pasiva nominal h/	12,6	11,7	10,1	10,6	16,0	15,6	14,7	14,7	14,5
Tasa de interés activa nominal i/	17,3	15,6	14,6	16,7	22,8	20,6	18,0	17,4	16,3
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	24,0	27,5	29,7	28,6	24,5	21,4	19,3	22,5	23,4
Ingresos tributarios	12,7	15,3	15,6	16,0	13,4	13,3	11,1	12,5	13,2
Gastos totales j/	25,9	25,9	29,8	25,6	25,7	26,5	22,9	26,4	28,3
Gastos corrientes	20,4	19,6	22,6	19,7	19,8	20,6	19,2	21,7	23,5
Intereses	3,7	2,9	2,1	1,5	1,3	1,3	1,5	2,1	2,7
Gastos de capital	5,0	5,8	6,7	5,8	5,7	5,4	2,9	3,1	4,8
Resultado primario	1,8	4,6	2,0	4,5	0,1	-3,7	-2,1	-1,8	-2,2
Resultado global	-1,9	1,6	0,0	3,0	-1,2	-5,0	-3,6	-4,0	-4,8
Deuda del gobierno central	38,8	33,1	24,3	17,8	13,3	13,4	11,2	13,9	15,7
Interna	14,0	11,1	7,7	6,3	4,8	5,1	4,3	4,5	6,5
Externa	24,8	22,0	16,6	11,4	8,5	8,3	7,0	9,4	9,2
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno k/	19,1	20,8	33,6	32,2	28,6	32,9	27,6	30,8	40,4
Al sector público	4,5	3,3	6,3	4,3	2,4	5,1	5,6	7,8	12,8
Al sector privado	10,7	12,7	16,5	22,8	20,8	22,9	18,6	20,4	25,2
Otros	3,9	4,7	10,8	5,1	5,4	4,9	3,4	2,6	2,4
Base monetaria	...	...	14,4	14,2	13,1	14,1	16,1	18,1	19,0
Dinero (M1)	79,4	76,6	79,4	78,7	77,3	81,0	83,7	85,6	88,1
M2	72,1	69,2	71,1	70,3	70,2	74,3	76,7	78,8	80,9
Depósitos en moneda extranjera	7,3	7,4	8,3	8,4	7,1	6,8	7,0	6,8	7,3

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/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional.

h/ Tasa de interés sobre depósitos a 90 días

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

j/ Incluye el gasto extrapresupuestario y la concesión neta de préstamos.

k/ Crédito otorgado por los bancos comerciales, universales y de desarrollo.

Cuadro 2
REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2011				2012				2013	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	4,8	2,6	4,4	4,9	5,9	5,6	5,5	5,5	0,7	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	20 869	25 119	23 939	22 884	25 736	23 668	23 310	24 626	22 200	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	10 037	13 692	13 048	14 631	15 273	14 430	16 123	19 534	15 556	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	26 864	28 540	31 109	29 892	27 590	28 427	25 890	29 891	27 104	25 045 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	74,9	72,5	68,2	63,7	61,5	59,4	57,2	54,6	64,4	68,5 c/
Tasa de desempleo abierto e/	9,0	8,6	8,3	7,3	9,2	8,3	7,8	6,9	8,2	...
Tasa de ocupación e/	58,3	58,5	59,1	60,1	57,7	58,4	59,2	59,6	58,5	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	28,7	25,1	26,7	29,0	24,2	21,2	19,1	19,5	24,2	33,7 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	26,7	23,1	21,5	20,7	17,8	11,4	13,3	16,6	21,8	30,2 c/
Tipo de cambio nominal promedio (bolívars por dólar)	4,29	4,29	4,29	4,29	4,29	4,29	4,29	4,29	5,43	6,29
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-8,2	4,1	8,5	7,6	11,4	5,9	3,1	4,1	-0,8	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	14,9	15,0	14,5	14,5	14,6	14,5	14,5	14,6	14,5	14,5 c/
Tasa de interés activa g/	17,5	17,8	17,8	16,7	16,0	16,4	16,5	16,0	15,5	15,7 c/
Tasa de interés interbancaria	11,1	7,9	0,4	0,2	0,3	2,0	0,5	0,5	1,0	2,8 c/
Tasa de política monetaria	6,4	6,3	6,3	6,4	6,4	6,5	6,3	6,3	6,2	6,2 c/
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	1 035	1 050	1 376	1 197	907	1 097	928	773	787	966
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	1 015	992	1 224	928	722	894	777	647	739	1 013
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	4 200	3 000	-	-	-	-	-	-
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	345	394	488	574	979	1 235	1 511	2 312	3 039	5 639
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	25,2	31,7	40,0	44,9	52,9	58,8	56,7	55,8	58,2	59,9 i/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3,9	3,2	2,0	1,5	1,5	1,3	1,1	0,9	1,0	1,0 c/

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/ Datos al mes de mayo.

d/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Total nacional.

f/ Tasa de interés sobre depósitos a 90 días

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

h/ Calculado por J.P.Morgan.

i/ Datos al mes de abril.