

Venezuela

1. Rasgos generales de la evolución reciente

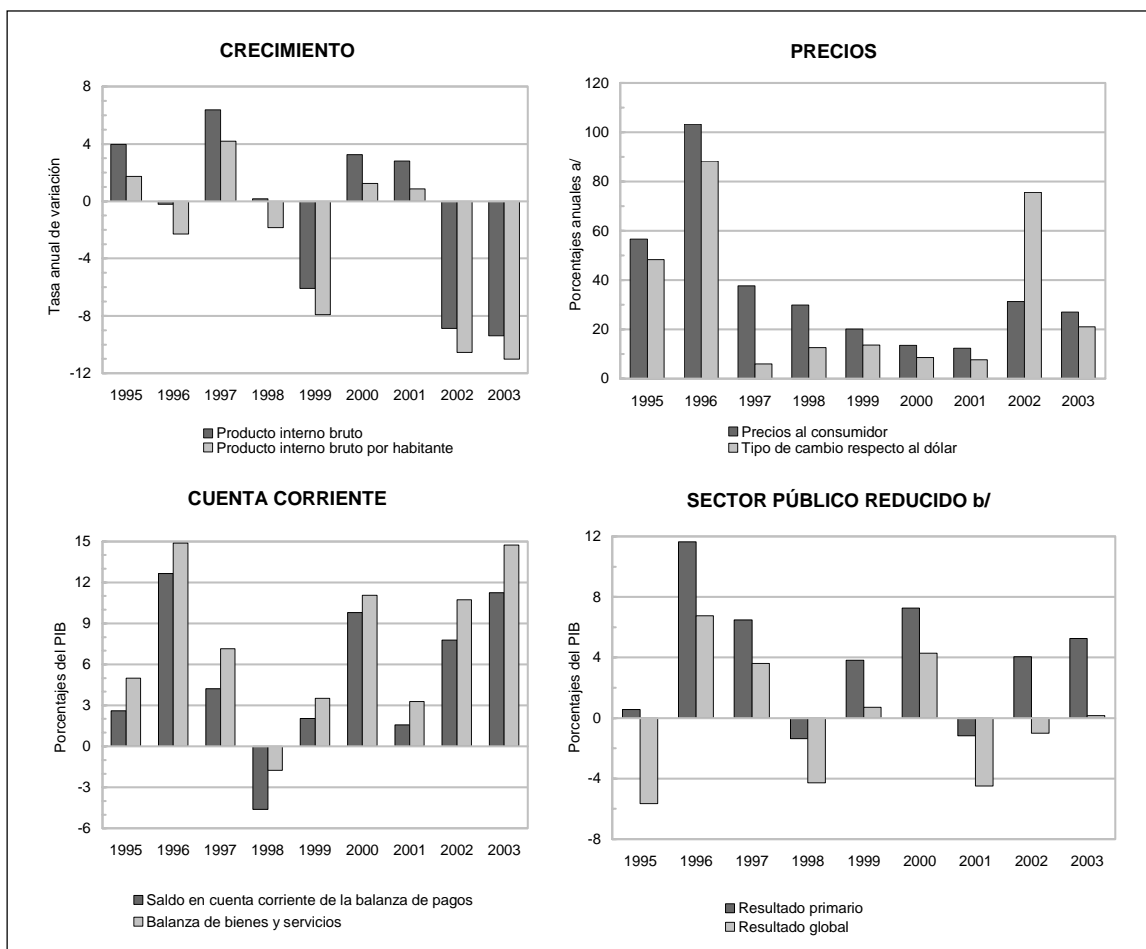
La recuperación de la economía venezolana iniciada en el tercer trimestre de 2003 se ha mantenido durante el 2004, de acuerdo a los datos disponibles para el primer trimestre del año. La actividad económica en los primeros tres meses del año registró un incremento de 29,8% con relación a igual período de 2003. Este resultado, sin embargo, está muy determinado por la significativa baja base de comparación que representa ese lapso de 2003, a causa de la paralización de la actividad motivo del paro convocado por los partidos políticos de oposición y entidades empresariales, que se prolongó desde diciembre de 2002 hasta principios de febrero de 2003. Para el año 2004 en su conjunto, las perspectivas indican un crecimiento algo superior al 10%.

Con todo, la compleja situación económica y política que afectó a este país a lo largo de 2003 se mantiene en 2004, estando prevista la realización de un referendo revocatorio del Presidente durante el mes de agosto, cuyo resultado tendrá consecuencias para la evolución de la actividad en los meses posteriores.

Durante 2003, la actividad económica registró una caída de 9,4% en el año, con fuertes bajas tanto del consumo de las familias como de la inversión, esta última con una reducción algo menor al 40%. El paro anteriormente mencionado condujo a bruscos descensos en la producción y las exportaciones de petróleo, así como a una contracción importante en el resto de los sectores económicos. La actividad retrocedió muy fuertemente en el primer trimestre de 2003 (-27,8%), en el cual el descenso de la actividad petrolera bordeó el 50%, comparado con igual período del año 2002.

En el segundo trimestre de 2003, y con relación al primer trimestre del año, se observó una recuperación apoyada en una reactivación parcial de la actividad petrolera. Sin embargo, fueron los sectores no petroleros los que incrementaron en mayor medida su actividad a lo largo del año, una vez que la producción petrolera se mantuvo relativamente estancada en niveles algo similares a los logrados el segundo trimestre de 2003, los cuales, a su turno, se encontraban por debajo de los niveles de producción del año 2002. En el segundo semestre la economía experimentó un mayor dinamismo, principalmente debido a la recuperación del sector no petrolero. No obstante, y para el año 2003 en su conjunto, la actividad del sector petrolero y de los no petroleros registró caídas de 10,7% y 8%, respectivamente.

Gráfico 1
VENEZUELA PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
a/ Variación diciembre a diciembre.

Todo esto ha tenido como consecuencia altos niveles de desempleo y de informalidad, así como una significativa caída en las remuneraciones reales. El superávit de la cuenta corriente fue superior al obtenido en 2002, mayoritariamente como resultado de la fuerte contracción de las importaciones. Con relación al sector fiscal, y si bien no se disponen de cifras oficiales publicadas por el Ministerio de Finanzas para el resultado anual de 2003 de la gestión del gobierno central, estimaciones publicadas por el Banco Central de Venezuela (BCV) indican un déficit fiscal del gobierno central de 5,8% del PIB (algo sobre el 4%, ajustando el resultado por el concepto de utilidades cambiarias).

2. La política económica

a) La política fiscal

La política fiscal en 2003 se caracterizó por una importante expansión del gasto corriente, en términos nominales. Durante los primeros meses del año, la situación fiscal se deterioró fuertemente producto del paro iniciado a fines de 2002, fenómeno que determinó que la producción petrolera se redujera a alrededor de una quinta parte de los volúmenes producidos en los meses anteriores, afectando los ingresos por ventas de crudo, que representan casi la mitad de los ingresos fiscales. Pese a que la recuperación de la producción petrolera fue más rápida de lo pronosticado inicialmente, alcanzando los 2,6 millones de barriles diarios (MBD) en abril de 2003, ésta se mantuvo en torno a esos niveles durante el resto del año, con lo que la producción promedio de 2003 se situó cerca de 10% por debajo de la producción promedio de 2002. Sin embargo, aunque a principios de 2003 los ingresos petroleros se vieron muy mermados, a lo largo del año pudieron recuperarse gracias al mayor precio promedio de la cesta venezolana de exportación, que alcanzó los 25,65 dólares por barril, superando en un 16,9% el precio del año anterior. Asimismo, a comienzos de 2003 se ajustaron las cifras del presupuesto nacional a través de la extensión del Impuesto al Débito Bancario (IDB) y la modificación del Impuesto del Valor Agregado (IVA). Con esto, los ingresos fiscales presentaron un crecimiento nominal algo mayor al 30%, en comparación con los ingresos fiscales de 2002.

En relación a los gastos corrientes, durante el año 2003 se observó una expansión de estos últimos en torno al 35%, principalmente por vía de transferencias a organismos públicos. A consecuencia del importante incremento en la deuda pública (entre 1999 y 2003 ésta pasó de 29,3% a 45,1% del PIB), los gastos derivados del pago de intereses y amortizaciones de la deuda pública han aumentado significativamente desde el año 2001. La deuda pública denominada en moneda nacional se ha triplicado desde 1999, situándose en torno a los 22 billones de bolívares a fines de 2003 (o sea, de 4,6% a 16,9%, respectivamente), mientras que la deuda denominada en moneda extranjera medida en dólares se ha mantenido más o menos en torno a los mismos niveles – 25.000 millones de dólares - en igual período (no obstante, como porcentaje del PIB ésta aumentó de 23,6% a 28,1% en el mismo lapso). Como resultado, el servicio de la deuda pública interna pasó de representar algo menos del 4% del PIB en moneda nacional en 2001 a 7,4% en el año 2002. A fin de reducir el pago de intereses y amortizaciones durante 2003, se refinanció parte de la deuda interna mediante el canje de títulos que vencían durante el año por otros pagaderos en 2004 y 2005, logrando con esto reducir el servicio de la deuda a un 5,9% del PIB en moneda nacional.

Asimismo, en el último trimestre de 2003, el gobierno anunció el otorgamiento de un bono especial a los empleados públicos. Por otra parte, la utilización del Fondo de Inversión para la Estabilización Macroeconómica (FIEM), como fuente de financiamiento, disminuyó durante 2003 debido a la reducción sufrida por los recursos que lo integran y al hecho de que no se hayan constituido nuevos aportes. En noviembre de 2003 se creó el Fondo para la Estabilización Macroeconómica (FEM), con el objetivo de poder hacer frente a las fluctuaciones en los ingresos fiscales ordinarios y poder así mantener estabilidad en el gasto de gobierno. Los aportes iniciales de este fondo fueron constituidos por los recursos disponibles en el FIEM – que quedó derogado por la ley que constituyó el FEM –, siendo los aportes futuros conformados por los ingresos adicionales de PDVSA, ingresos provenientes de privatizaciones y asociaciones estratégicas que no hayan sido empleados en operaciones vinculadas al manejo de pasivos públicos, y los aportes extraordinarios del ejecutivo nacional y aquellos propios de la administración del fondo. Para el año 2003 en su conjunto, el déficit fiscal se situó en niveles por sobre el 4% del PIB. El financiamiento de este déficit se apoyó en mayor medida en el aumento del endeudamiento interno, al cual se hizo referencia anteriormente, y en el crecimiento de las utilidades cambiarias generadas por las reservas internacionales.

Para el presente año, el presupuesto de la República contempla un incremento tanto de los ingresos como de los gastos totales, en términos nominales, aunque se espera un mayor aumento de los ingresos fiscales que el previamente estimado como resultado de una mayor actividad económica y del más alto precio de la canasta de crudo venezolana. Mientras tanto, se estima que los gastos fiscales en el presente año se mantendrán en los niveles contemplados en el presupuesto fiscal. Los datos disponibles para los cuatro primeros meses de 2004 muestran un fuerte repunte de los ingresos de gobierno por estas dos vías. Si bien la comparación interanual pierde algún sentido dado el muy bajo punto de comparación que representa igual período de 2003, se observa un crecimiento importante con relación al cuarto trimestre de 2003. Además de los factores previamente mencionados, existiría también una mejoría en la recaudación fiscal aduanera y una disminución en la evasión fiscal. A su vez, las autoridades tienen contemplada la posibilidad de aplicar algunas medidas económicas con el fin de mejorar los ingresos fiscales: la aplicación de un impuesto específico al consumo, la revisión de las tarifas de los servicios públicos y efectuar cambios a la Ley de Hacienda Pública Estadual en lo referente a las transferencias efectuadas por el gobierno central a los gobiernos estaduais. De este modo, se espera reducir el déficit fiscal a 3% del PIB durante el presente año.

En igual sentido, el gobierno ha seguido llevando a cabo el proceso de refinanciamiento y reestructuración de la deuda pública nacional en conformidad con el artículo 7 de la Ley especial de Endeudamiento Anual del ejercicio fiscal 2004. Esta ley autoriza al ejecutivo nacional para que durante el mencionado ejercicio efectúe operaciones de crédito público hasta por la cantidad de 5,34 millones de bolívares. Con esta finalidad, en los primeros meses de 2004 se hicieron emisiones de títulos de deuda, tanto en moneda nacional como extranjera, por un monto de 6,4 billones de bolívares, correspondientes al 58% de los requerimientos de financiamiento para el año. El costo de este financiamiento ha disminuido significativamente, situándose en 17% a abril de 2004. Del total de vencimientos de la deuda pública del año 2004, cerca del 33% corresponde a vencimientos de deuda interna durante el primer trimestre. A través del programa de refinanciamiento y reestructuración anunciado a fines de marzo, el ministerio de Finanzas ha rescatado cerca de 2,3 billones de bolívares de deuda pública, de los cuales 1,4 billones corresponden a los vencimientos del primer trimestre del año y 879,5 miles de millones corresponden a bonos con vencimiento durante el resto de 2004.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

Producto de la fuerte salida de capitales durante 2002 y del paro de la actividad petrolera previamente señalado, se registró en la economía una escasez de divisas que llevó a una importante devaluación del bolívar a comienzos de 2003. Como consecuencia, en febrero de ese año las autoridades decretaron un estricto control cambiario, fijando el tipo de cambio en 1.600 bolívares por dólar y restringiendo fuertemente la compra de divisas en el país. El resultado de esa restricción fue un mercado paralelo no autorizado, en el cual la cotización del dólar se mantuvo durante el año alrededor de un 50% superior a la cotización oficial. En febrero de 2004 las autoridades anunciaron una devaluación de la moneda local, situando el tipo de cambio en 1.920 bolívares por dólar.

La recuperación de la producción y de las exportaciones de petróleo, junto al control de cambios, permitieron una sustancial alza en las reservas internacionales del país, de 14.000 a 21.000 millones de dólares entre principios y fines de 2003. Durante el mes de mayo de 2004, el valor de las reservas alcanzó los 24.700 millones de dólares, incluyendo los recursos disponibles en el FEM (703 millones de dólares), pero durante junio disminuyeron hasta los 23.500 millones. Esta merma se explica por la decisión de las autoridades de entregar las utilidades de PDVSA directamente al gobierno. Por su parte, la Corporación de Administración de Divisas (CADIVI), entidad de gobierno responsable por el suministro de divisas, durante el año 2003 y hasta la fecha, ha ido flexibilizando paulatinamente el volumen de éstas puesto a disposición de los agentes para solventar compromisos externos, principalmente destinados al pago de importaciones.

Durante el año 2003, las tasas de interés reales cayeron considerablemente, reflejando una política monetaria expansiva por parte de las autoridades. No obstante, esta baja de tasas no se tradujo en un aumento del crédito concedido por las instituciones financieras, que más bien se mantuvo estancado en términos nominales. A partir de abril de 2004, el crédito interno al sector privado ha mostrado signos de recuperación con una pequeña alza en términos nominales; empero, en términos reales ha seguido disminuyendo.

La importante liquidez existente en el mercado financiero ha sido aprovechada por las autoridades de gobierno para financiarse internamente. Asimismo, dada la imposibilidad de invertir en el mercado cambiario y ante el escaso dinamismo del crédito, las instituciones bancarias han invertido bastante en la compra de títulos emitidos por el gobierno. Como resultado, la cartera de crédito bancario al sector privado ha pasado a representar un valor inferior al 30% de los activos de la banca comercial y universal, desde el 40% que representaba a inicios de 2003 y el 42,5% que representaba al mes de agosto de 2002. En contrapartida, los activos de la banca correspondientes a inversiones en títulos tanto del gobierno como del BCV han pasado a representar alrededor del 40% de los activos de la banca, cuando equivalían al 20% en agosto de 2002 e inicios de 2003. Por su lado, el BCV ha debido incurrir en una costosa política de absorción de liquidez como forma de paliar los efectos negativos que este excedente pudiera generar en el mercado. De este modo, el tipo de cambio paralelo se ha mantenido alrededor del 50% por encima del tipo de cambio oficial.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Para el año 2003 en su conjunto, la actividad económica, tanto petrolera como no petrolera, mostró una significativa contracción, presentando una caída de 9,4%. No obstante, la evolución de la economía fue de menos a más. El paro de inicios de año implicó fuertes retrocesos tanto en la producción y en las exportaciones de petróleo, como en el resto de los sectores. Como consecuencia, el PIB cayó un 27,6% en el primer trimestre del año.

La producción petrolera se recuperó a lo largo de 2003, aunque sin lograr los niveles totales previos al paro, por lo que la actividad petrolera (que en forma directa representan alrededor del 25% del total de la economía) registró una caída de 10,7%. En cuanto a las actividades no petroleras, durante el año se vieron afectadas por los controles de precios y del tipo de cambio, pues la falta de disponibilidad de divisas impactó significativamente la actividad del sector privado, registrando una disminución de 8% durante el año 2003, con relación a 2002.

De los sectores no petroleros, las ramas más afectadas fueron la construcción, el comercio y la industria manufacturera; durante 2003 y con relación a 2002, la caída de estos sectores fue de -37,4%, -12,0% y -10,6%, respectivamente. Esto de alguna forma refleja una demanda interna deprimida, con una baja del consumo privado por sobre el 3,5% y una contracción de la inversión en torno al 40%, en 2003 con relación a 2002.

Para el año 2004 en su conjunto se espera una tasa positiva del PIB algo superior al 10%. Esto, que parece un fuerte incremento de la economía, incorpora un importante efecto estadístico dada la realmente baja base de comparación que representa el primer trimestre de 2003. Este factor se hace bastante presente en las cifras de crecimiento del primer trimestre de 2004 con relación a igual período de 2003, con un incremento de la actividad económica de 29,8% (72,5% y 18,9% de alza en la actividad petrolera y no petrolera, respectivamente).

Sin embargo, y no obstante lo anterior, los indicadores de actividad disponibles hasta marzo de 2004 muestran, en algunas ramas de actividad, incrementos significativos cuando son comparados con el cuarto trimestre de 2003, en particular algunas ramas de la industria manufacturera relacionadas con la producción de maquinaria y equipo, lo que podría estar indicando una recuperación de los niveles de inversión bruta fija. La comparación de los demás indicadores disponibles para el primer trimestre de 2004 con igual lapso de 2003, muestra crecimientos inusualmente elevados, pero tal como se ha explicado, estas tasas reflejan más bien la muy baja base de comparación que representan los primeros tres meses de 2003.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En febrero de 2003 y como complemento de las medidas restrictivas aplicadas en el mercado cambiario, las autoridades establecieron controles de precios para los bienes y servicios de consumo básico, abarcando más de la mitad de los rubros que comprende el Índice de Precios al Consumidor (IPC). Dado que en algunos sectores empresariales se generó la percepción de que los precios fijados no les permitían seguir con su producción y con el consiguiente abastecimiento del mercado (argumentando que los costos de producción serían superiores a los precios de venta), el gobierno debió incursionar en actividades de importación directa y distribución de algunos productos básicos con el objeto de evitar el desabastecimiento. En este marco, el IPC acumulado en el período enero-diciembre de 2003 mostró un alza de 27,1%. No obstante, el aumento de precios reflejado en un índice alternativo elaborado por el BCV, que mide los precios de bienes y servicios no sujetos a control, es de 37,9% para el mismo período de 2003. Si bien los controles han sido efectivos en términos de contener alzas en los precios de algunos productos, no han logrado eliminarlas: a diciembre de 2003, los precios de los productos controlados presentaron un incremento anual acumulado de 18,2%, mientras que el índice de precios de los productos sin control subió 39,3% durante 2003.

En el primer semestre de 2004 la variación acumulada del IPC fue de 11,1%, mientras que la variación acumulada del índice alternativo para igual período es de 11,9%. Por su parte, en el lapso enero-mayo, el índice de los productos con precio controlado mostró un incremento de 6,97%, en tanto los precios de productos sin control subió un 11,27%.

Si bien las remuneraciones en 2003 aumentaron en términos nominales con relación al año precedente, en términos reales éstas presentan importantes caídas. El índice general, que incluye tanto al sector privado como al público, exhibió una caída real de 17,6% en el promedio del año, mientras la pérdida fue levemente menor en el sector privado (-16,7%). La contracción de la actividad productiva también impactó en el desempleo y en la informalidad de la economía; aunque la tasa de desempleo disminuyó a lo largo del año, para el período enero-noviembre de 2003 esta se situó en 18,3% -durante el año 2002 la desocupación fue de 16%- mientras que la informalidad en la economía es superior al 52%.

A comienzos de 2004, el gobierno decretó un aumento de 30% del salario mínimo nacional aplicable en dos momentos: un alza de 20% a partir del 1 de mayo de 2004 y un alza adicional del 10% sobre el salario mínimo definido en octubre de 2003, a concretarse el 1 de agosto del 2004. Las remuneraciones nominales de los asalariados privados se incrementaron 4,8% en el primer trimestre de 2004 con relación al cuarto trimestre de 2003, lo que conllevó una caída real de 1,3% respecto al trimestre anterior y de 5,7% respecto al mismo período del 2003.

c) El sector externo

Después de la significativa reducción de los volúmenes exportados de petróleo en el primer trimestre de 2003, éstos se recuperaron parcialmente en el segundo trimestre. Sin embargo, en

términos anuales no se logró evitar una disminución del volumen exportado total. A pesar del alza en el precio promedio de la canasta de crudos venezolana, que ha compensado en buena parte la caída en los volúmenes exportados de crudo, las exportaciones petroleras – crudo más derivados de petróleo - anotaron una caída de 3,2%. Por su parte, las exportaciones no tradicionales sufrieron una baja de 4%, con lo que el total del valor exportado durante 2003 cayó un 3,4%.¹

Por otro lado, la escasez de divisas, el control de cambios y la fuerte caída de la demanda interna se reflejaron en la importante contracción de las importaciones: en 2003 éstas retrocedieron 28,6% con relación a 2002. Las importaciones de bienes de capital y de combustibles y lubricantes fueron las más afectadas, con descensos por sobre el 40%, mientras que las importaciones de bienes de consumo retrocedieron 27,5% y las de materias primas lo hicieron en 8,2%. Como resultado, se observó un aumento en el superávit comercial de 2.000 millones de dólares – el saldo comercial fue de 15.034 millones en 2003 - y del saldo positivo de la balanza en cuenta corriente, situándose este último en 9.624 millones de dólares (12,1 % del PIB).

En 2004 se estima un aumento de las exportaciones producto de un incremento en el precio promedio de la cesta de crudo venezolana y del alza de la producción promedio de petróleo (esto último principalmente como resultado de la comparación con el primer trimestre de 2003). A su vez, la recuperación de la actividad económica sumada a una mayor flexibilización del control de cambios permitirá un incremento en las importaciones en torno al 25%, con lo que el saldo estimado en cuenta corriente para el año en curso es de 10.037 millones de dólares (9,3% del PIB).

Los datos disponibles para el primer trimestre de 2004 están en línea con este análisis: las exportaciones de bienes muestran un incremento de 90,7% con relación al primer trimestre de 2003 (en que las exportaciones petroleras y las no petroleras aumentaron 104,8% y 40,3%, respectivamente), al tiempo que las importaciones suben 50,2%, resultado del fuerte crecimiento de las importaciones no petroleras. Por su parte, en el período enero-mayo el precio promedio de la canasta de petróleo venezolana se ubicaba en 29,92 dólares por barril, o sea, un 14,3% por encima del promedio de igual período del año anterior.

¹ Las exportaciones de petróleo crudo representan alrededor del 80% del valor total de las exportaciones del país.

Cuadro 1

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003a/
	<i>Tasas anuales de variación b/</i>								
Producto interno bruto total	4,0	-0,2	6,4	0,2	-6,1	3,2	2,8	-8,9	-9,4
Producto interno bruto por habitante	1,7	-2,3	4,2	-1,8	-7,9	1,3	0,9	-10,6	-11,0
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura	-0,5	2,0	2,4	0,6	-2,1	2,4	2,6	-1,7	-2,2
Minería	6,1	8,2	9,8	1,9	-9,5	4,7	1,1	-12,3	-8,2
Industria manufacturera	8,0	-3,0	5,1	-3,9	-6,4	2,1	-0,4	-11,2	-13,5
Electricidad, gas y agua	2,6	1,2	4,7	1,3	1,1	2,2	3,8	1,8	1,0
Construcción	-5,0	1,1	17,2	-0,3	-16,5	-2,7	13,5	-19,8	-37,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,3	-7,2	4,1	-3,0	-9,6	4,0	3,4	-10,9	-11,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,3	1,7	9,0	5,9	1,6	8,1	8,8	-3,8	-3,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	0,4	-3,3	3,0	1,0	-3,3	2,2	2,4	-3,5	-4,8
Servicios comunales, sociales y personales	1,0	-1,5	-0,5	1,3	0,4	2,2	1,8	-1,1	-1,4
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	1,2	-4,9	5,0	0,1	-3,2	3,9	5,0	-5,8	-3,9
Gobierno general	2,6	-7,6	4,2	1,4	3,0	5,0	6,4	-2,5	-1,3
Privado	0,9	-4,4	5,1	-0,1	-4,3	3,7	4,7	-6,4	-4,4
Inversión interna bruta	36,5	-11,0	34,0	1,4	-15,1	9,3	13,7	-43,4	-47,3
Exportaciones de bienes y servicios	6,3	7,8	9,4	4,2	-10,8	5,5	-0,9	-7,8	-12,3
Importaciones de bienes y servicios	23,9	-11,2	33,9	9,4	-14,6	15,4	11,0	-26,7	-19,6
Inversión y ahorro c/				<i>Porcentajes del PIB</i>					
Inversión interna bruta	18,1	16,6	21,0	21,9	18,1	17,2	19,7	13,8	9,2
Ahorro nacional	21,4	29,7	24,8	18,5	22,0	28,2	22,8	22,8	21,3
Ahorro externo	-3,2	-13,1	-3,8	3,3	-3,9	-11,0	-3,1	-9,0	-12,1
Balanza de pagos				<i>Millones de dólares</i>					
Balanza de cuenta corriente	2 014	8 914	3 732	-4 432	2 112	11 853	1 987	7 423	9 624
Balanza de bienes	7 013	13 770	8 954	952	6 471	16 664	7 460	13 034	15 043
Exportaciones fob	19 082	23 707	23 871	17 707	20 963	33 529	26 667	26 656	25 750
Importaciones fob	12 069	9 937	14 917	16 755	14 492	16 865	19 207	13 622	10 707
Balanza de servicios	-3 165	-3 269	-2 608	-2 649	-2 839	-3 253	-3 305	-2 792	-2 442
Balanza de renta	-1 943	-1 725	-2 517	-2 534	-1 453	-1 388	-2 020	-2 654	-2 975
Balanza de transferencias corrientes	109	138	-97	-201	-67	-170	-148	-165	-2
Balanzas de capital y financiera d/	-3 458	-2 676	-641	1 027	-1 050	-5 895	-3 818	-11 853	-4 170
Inversión extranjera directa neta	894	1 676	5 645	3 942	2 018	4 180	3 479	-241	1 388
Capital financiero e/	-4 352	-4 352	-6 286	-2 915	-3 068	-10 075	-7 297	-11 612	-5 558
Balanza global	-1 444	6 238	3 091	-3 405	1 062	5 958	-1 831	-4 430	5 454
Variación en activos de reserva f/	1 907	-6 271	-2 641	3 854	-612	-5 449	2 028	4 430	-5 454
Otro financiamiento g/	-463	33	-450	-449	-450	-509	-197	0	0

Conclusión

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003a/
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (<i>índice 2000=100</i>) h/	150,4	181,7	144,1	117,5	103,2	100,0	95,0	124,6	139,3
Relación de precios del intercambio de bienes (<i>índice 1997=100</i>)	90,2	104,3	100,0	72,1	96,6	142,0	118,9	126,7	136,6
Transferencia neta de recursos (% sobre el PIB)	-7,6	-6,2	-4,1	-2,0	-2,9	-6,4	-4,8	-15,2	-8,4
Deuda externa bruta total (<i>millones de dólares</i>)	37 537	34 117	33 710	31 457	33 723	32 786	32 437	32 290	32 000
Deuda externa bruta total (% sobre el PIB)	48,5	48,4	38,0	32,8	32,6	27,0	25,7	33,8	37,4
Utilidades e intereses netos (% sobre las exportaciones) i/	-9,2	-6,7	-10,0	-13,2	-6,5	-4,0	-7,2	-9,6	-11,1
Empleo									
	<i>Tasas anuales medias</i>								
Tasa de actividad j/	61,6	62,2	63,8	65,1	66,3	64,6	66,5	68,7	69,2
Tasa de desempleo abierto k/	10,3	11,8	11,4	11,3	15,0	13,9	13,3	15,8	18,0
Sector informal l/	48,4	48,7	47,7	49,8	52,4	53,0	50,3	51,0	52,6
Precios									
	<i>Porcentajes anuales</i>								
Variación de precios al consumidor	56,6	103,2	37,6	29,9	20,0	13,4	12,3	31,2	27,1
Variación de precios al por mayor	43,6	105,8	17,3	23,3	13,6	15,8	10,2	49,4	48,4
Variación del tipo de cambio nominal	48,3	88,3	5,9	12,6	13,6	8,5	7,7	75,6	21,0
Variación de la remuneración media real	...	...	...	...	...	1,5	2,3	-10,0	-16,7
Tasa de interés pasiva nominal m/	...	...	14,5	28,4	20,6	14,9	14,7	28,8	17,2
Tasa de interés activa nominal n/	...	...	22,0	38,3	31,3	24,5	24,8	38,4	25,7
Sector público reducido o/									
	<i>Porcentajes del PIB</i>								
Ingresos corrientes	27,2	33,8	29,1	23,0	25,4	31,6	26,5	28,7	31,6
Gastos corrientes	18,1	16,3	17,5	17,3	17,2	19,0	20,4	20,2	21,6
Resultado corriente	9,1	17,6	11,6	5,6	8,2	12,6	6,2	8,5	10,0
Gasto de capital neto	10,7	10,2	6,9	9,6	7,2	7,2	9,3	8,1	8,6
Resultado primario	0,6	11,7	6,5	-1,3	3,8	7,3	-1,2	4,1	5,3
Resultado global	-5,7	6,8	3,6	-4,3	0,7	4,3	-4,5	-1,0	0,2
Deuda del sector público no financiero	...	39,5	30,0	27,6	26,3	25,5	28,3	34,0	43,2
Interna	...	3,4	3,0	3,1	4,3	7,5	10,5	10,4	14,9
Externa	...	36,2	27,0	24,5	22,1	18,0	17,8	23,6	28,3
Pago de intereses (% sobre los ingresos corrientes)	22,9	14,5	9,9	12,8	12,3	9,4	12,5	17,7	16,1
Moneda y crédito p/									
Crédito interno q/	14,2	9,7	9,8	11,9	11,1	11,0	12,3	11,4	9,9
Al sector público	4,9	2,8	1,4	1,1	1,4	2,1	2,4	2,8	2,9
Al sector privado	9,4	6,9	8,4	10,7	9,6	8,9	9,8	8,7	7,1
Liquidez de la economía (M3)	...	14,4	15,3	17,4	17,2	16,3	16,9	14,7	16,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares. b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1984. c/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios corrientes. d/ Incluye errores y omisiones. e/ Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera menos la inversión extranjera directa neta y más los errores y omisiones. f/ El signo (-) indica aumento de reservas. g/ Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. h/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. i/ Se refiere a la renta neta de la inversión sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. j/ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. k/ Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional. l/ Ocupados en el sector informal como porcentaje de la población ocupada. m/ Depósitos a 90 días. n/ Promedio de préstamos de los 6 principales bancos comerciales y universales del país. o/ El sector público restringido está conformado por: Gobierno central presupuestario, PDVSA, muestra de empresas públicas no financieras, IVSS, FOGADE y FIV. p/ Para las cifras monetarias se consideraron valores promedios anuales. q/ Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

Cuadro 2

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2002				2003a/				2004a/	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	-3,8	-9,1	-5,6	-16,7	-27,8	-9,5	-7,5	8,6	29,8	...
Exportaciones de bienes fob (millones de dólares)	5 584	6 637	8 307	6 128	4 319	6 575	7 172	7 684	8 236	...
Importaciones de bienes cif (millones de dólares)	3 767	3 640	3 235	2 980	2 222	2 098	2 812	3 575	3 338	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	15 029	15 142	14 826	14 861	15 142	17 959	19 184	21 366	23 262	23 226
Tipo de cambio real efectivo (2000=100) c/	103,8	115,2	145,2	134,1	149,1	141,7	135,3	131,2	140,9	145,0
Tasa de desempleo	15,3	15,6	16,3	16,0	19,7	18,9	17,9	15,5	17,3	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses, %)	17,6	19,6	28,2	31,2	34,1	34,2	26,6	27,1	23,6	22,3
Tipo de cambio nominal promedio (bolívars por dólar)	864	1 013	1 387	1 380	1 624	1 598	1 598	1 598	1 784	1 918
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-3,5	-7,5	-12,7	-16,5	-19,4	-20,0	-15,7	-10,8	-5,7	...
Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	30,5	33,6	24,4	26,7	23,1	16,1	15,6	14,1	11,8	12,8
Tasa de interés activa e/	48,3	40,7	31,5	33,2	34,1	25,9	22,6	20,1	18,0	17,8
Tasa de interés interbancario f/	43,0	26,6	19,1	27,4	28,3	9,1	7,2	8,0	1,5	2,6
Diferencial de bonos soberanos (puntos básicos)	886	1 115	1 156	1 118	1 419	997	831	567	658	629
Índices de precios de la bolsa de valores (índice en dólares, junio de 1997=100)	31,8	24,5	22,4	24,6	20,6	34,3	41,2	28,1	32,1	35,8
Crédito interno g/ (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	4,9	16,3	20,8	11,9	15,6	-3,0	3,0	9,8	41,7	75,2
Crédito vencido sobre crédito total (%) h/	7,3	7,1	7,3	6,6	7,9	7,1	5,8	3,7	3,4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares. b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes. c/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

d/ Depósitos a 90 días.

e/ Promedio de préstamos de los 6 principales bancos comerciales y universales del país.

f/ Tasa de referencia de política monetaria.

g/ Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

h/ Se refiere al total de créditos otorgados por el sistema bancario.