

## República Bolivariana de Venezuela

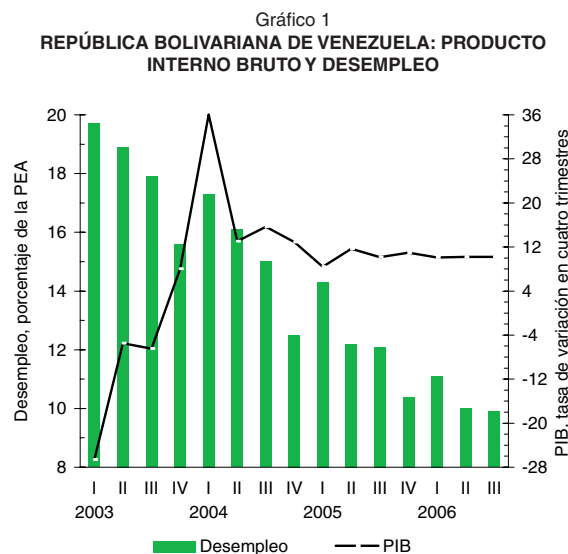
En 2006 se mantuvieron las principales tendencias de 2005. En los tres primeros trimestres del año, la actividad económica registró un alza del 10,2%, impulsada por el mayor dinamismo de la construcción, el comercio, las comunicaciones y los servicios financieros. En cuanto a la demanda, los componentes que más se expandieron fueron la formación bruta de capital fijo (31,6%) y el consumo privado (17,7%). Para el conjunto del año, se estima un crecimiento cercano al 10%. Por otra parte, dados los altos precios del petróleo, en 2006 aumentó nuevamente el superávit de la cuenta corriente, que registró un valor cercano al 18% del PIB. En diciembre de 2006 se celebraron elecciones presidenciales, cuyo resultado fue la reelección del actual presidente por un nuevo período (2007-2013).

En 2006 se produjeron profundos cambios relacionados con los procesos de integración regional en los cuales participa la República Bolivariana de Venezuela. En abril de 2006, el país anunció su intención de retirarse de la Comunidad Andina. Posteriormente, en mayo, anunció su retiro del Grupo de los Tres (G-3), del que formaba parte junto con México y Colombia, y en julio ingresó formalmente al Mercado Común del Sur (Mercosur).

Para 2007, las autoridades estiman un crecimiento del PIB de entre el 5% y el 6%, una inflación media anual del 12% y el mantenimiento del tipo de cambio en 2.150 bolívares por dólar.

En 2006, al igual que en 2005, uno de los mayores desafíos de las autoridades económicas fue manejar los importantes montos de recursos en divisas obtenidos con la exportación de petróleo y derivados, lo que, junto con el significativo incremento del gasto fiscal, ha gestado continuos incrementos de la liquidez interna. Hasta octubre de 2006, el M1 mostraba un incremento del 52,4% con respecto a diciembre de 2005.

En cuanto a la política monetaria, el Banco Central de Venezuela (BCV) continuó interviniendo en el mercado a través de operaciones de absorción, con el objetivo de mitigar los continuos incrementos de la liquidez. Hasta septiembre de 2006, el monto de los certificados de depósito emitidos por la institución era aproximadamente equivalente a la base monetaria (1,4 veces en julio de 2006). En junio de 2006, los depósitos



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

en el sistema bancario se habían elevado un 22,7% y el crédito bancario al sector privado había aumentado un 20,3% con respecto a diciembre de 2005. Durante el año se mantuvieron los porcentajes mínimos de la cartera de crédito de los bancos asignados a sectores específicos, así como los límites máximos y mínimos de las tasas de interés activas y pasivas establecidas por el directorio del

banco central.<sup>1</sup> En promedio, hasta noviembre de 2006, las tasas de interés activas y pasivas de los seis principales bancos comerciales se situaron en un 14,9% y un 6,6%, respectivamente.

En 2006 la política fiscal mantuvo un carácter expansivo. En el primer semestre del año, en términos nominales, el gasto público total del gobierno central ascendió un 74,6% con relación al primer semestre de 2005, a la vez que se incrementaron los ingresos un 26,8%, lo que se tradujo en un resultado financiero negativo cercano al 1%, en comparación con el superávit del 1,7% registrado en 2005. El mayor aumento del gasto obedeció en gran medida al incremento de las transferencias, tanto corrientes como de capital, a organismos públicos. En 2006 se observaron cambios en relación con algunos impuestos recaudados por el gobierno. En febrero se suspendió el cobro del impuesto al débito bancario y en mayo se anunció la creación del impuesto a la extracción del crudo (33,3% del valor del crudo a boca de pozo), en virtud del cual todas las empresas petroleras que operan en el país debieron pagar la misma tasa de impuesto por concepto de regalía.

En 2006, al igual que en 2005, el gobierno invirtió dólares en la compra de bonos de países extranjeros, vendidos en su mayoría a instituciones financieras nacionales.<sup>2</sup> Asimismo, constituyó fondos en divisas en el exterior y ejecutó un intenso programa de renegociación de la deuda externa, con el fin de obtener plazos más largos y menores tasas. Además, reestructuró la deuda interna de modo de mejorar la curva de rendimientos de los bonos del gobierno y durante el primer semestre de 2006 procedió a la recompra de todos los bonos Brady vigentes, por un monto cercano a los 4.400 millones de dólares. En noviembre, el Ministerio de Finanzas lanzó una oferta pública de los denominados “bonos del sur”, por un monto de 1.000 millones de dólares.<sup>3</sup>

En materia de política cambiaria, se mantuvieron el régimen de administración de divisas existente en el país desde 2003 y las restricciones a la salida de capitales. Además, se mantuvo la tasa de cambio fija en 2.150 bolívares por dólar.

En noviembre de 2006, la inflación acumulada, medida por el índice de precios al consumidor, ascendió al 14,9% con relación a diciembre de 2005. Las alzas más pronunciadas se produjeron en los precios de los alimentos y bebidas, restaurantes y hoteles, y servicios de educación, pese al control de los precios de un grupo

Cuadro 1  
REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PRINCIPALES  
INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	17,9	9,3	10,0
Precios al consumidor	19,2	14,4	15,8 <sup>b</sup>
Salario medio real	0,2	2,6	4,6 <sup>c</sup>
Dinero (M1)	61,5	50,0	69,0 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	4,5	0,1	-5,0 <sup>d</sup>
Relación de precios del intercambio	19,6	30,8	22,3
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo	15,3	12,4	9,8 <sup>f</sup>
Resultado global del gobierno central/PIB	-1,9	1,7	1,0
Tasa de interés pasiva nominal	12,6	11,7	10,2 <sup>g</sup>
Tasa de interés activa nominal	17,3	15,6	14,5 <sup>g</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	40 766	56 807	70 849
Importaciones de bienes y servicios	21 502	28 893	36 186
Saldo en cuenta corriente	15 519	25 534	31 293
Cuentas de capital y financiera	-13 619	-20 077	-27 593
Balanza global	1 900	5 457	3 700

**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 noviembre de 2006.

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

<sup>d</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2006 respecto del mismo período del año anterior.

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

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

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

importante de productos incluidos en la canasta del IPC. Por su parte, el índice de precios al por mayor se elevó un 14,1% (los precios de los productos nacionales e importados aumentaron un 16,2% y un 7,6%, respectivamente).

En los tres primeros trimestres de 2006, las remuneraciones, medidas por el índice general de remuneraciones, se elevaron un 22,1% con respecto al promedio de 2005 (un 17,3% y un 33,8%, en el sector privado y público, respectivamente). El sueldo mínimo se reajustó un 15%, a partir del 1° de febrero. En abril, el gobierno decretó un alza adicional del 10%, aplicable a partir del 1° de septiembre. El mayor incremento de la actividad económica se reflejó en el descenso de la tasa de desempleo, de un 10,4% en diciembre de 2005 a un 8,9% en octubre de 2006. En términos del promedio anual, la tasa de desempleo bajó del 12,2% en 2005 al 10,2% en los primeros 10 meses de 2006.

En los tres primeros trimestres de 2006, dada el alza de los precios del petróleo, el valor de las exportaciones

<sup>1</sup> Un máximo del 28% en el caso de las tasas activas y un mínimo del 6,56% y del 10% en el de los depósitos de ahorro y a plazo, respectivamente.

<sup>2</sup> Bonos del gobierno argentino (BODEN12) y bonos del gobierno ecuatoriano.

<sup>3</sup> Corresponden a una oferta combinada de bonos del gobierno venezolano a un plazo de 15 años por un monto de 500 millones de dólares y de bonos del gobierno argentino por igual monto (BODEN12 y BODEN15, por 300 millones y 200 millones de dólares, respectivamente).

de bienes siguió mostrando un alto crecimiento (25,6%), al igual que el de las importaciones (31,3%). El superávit comercial continuó aumentando (28.323 millones de dólares en los tres primeros trimestres de 2006 en comparación con los 23.330 millones en igual período de 2005), así como el superávit en cuenta corriente (22.884 millones y 18.680 millones en el primer semestre de 2006 y 2005, respectivamente).

A pesar de los cuantiosos ingresos de divisas por concepto de exportaciones petroleras, no han aumentado significativamente las reservas internacionales del Banco Central de Venezuela. A principios de noviembre de 2006, estas alcanzaban los 34.000 millones de dólares, en comparación con los 29.600 millones registrados a fines de 2005. Ello

obedece, en gran parte, a la eliminación de la obligatoriedad de Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA) de vender sus divisas al banco central y al traspaso efectuado por este último, de acuerdo con una decisión de la Asamblea Nacional basada en una reinterpretación de la ley, de 4.200 millones de dólares provenientes de las reservas internacionales al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN).<sup>4</sup> Según declaraciones de las autoridades económicas, los montos administrados por este fondo alcanzarían a septiembre de 2006 los 17.700 millones de dólares.

En cuanto a la deuda externa, esta se elevó en el tercer trimestre de 2006 a 43.077 millones de dólares (25,3% del PIB), en comparación con los 47.233 millones registrados en el cuarto trimestre de 2005.

---

<sup>4</sup> Ley de reforma parcial de la Ley del Banco Central de Venezuela, Gaceta Oficial N° 38.232 del 20 de julio de 2005.