

## **INDICADORES MACROECONÓMICOS VENEZUELA 1999-2008**

Los Indicadores básicos de Venezuela, para evaluar el comportamiento de la economía nacional, teniendo como referencia los datos disponibles del 1<sup>er</sup>. semestre de 2008, permiten analizar el desenvolvimiento de la actividad económica a mediados de año. En términos generales, en lo que va del periodo que se reseña, se percibe una desaceleración en algunos de los indicadores relevantes. En particular, en el caso del Producto Interno Bruto (PIB), conviene mencionar que luego de mostrar importantes niveles de crecimiento, en los últimos tres años inmediatos, cambió el comportamiento favorable de esos periodos, reflejando una disminución en su velocidad de crecimiento durante este 2008. Por su parte, la variable que mantiene la atención de toda la población por los efectos que produce en su bienestar, es decir, la referida a los precios de bienes y servicios, que se conoce como inflación. Esta sigue, un ritmo vertiginoso de crecimiento lo que permite reafirmar las dificultades del Ejecutivo Nacional para contrarrestar el cada vez mayor aumento del nivel de precios. No obstante, la puesta en circulación, a partir del 1<sup>o</sup>. de enero de 2008, del bolívar fuerte, la nueva moneda de circulación monetaria nacional en sustitución del bolívar, con lo cual según se esperaba mejorar el poder adquisitivo de la población, como bien se escuchó mencionar de la voz de agentes visibles de la administración oficial. Así también, se debe mencionar que en el país, aún se mantiene sin modificación, desde hace cinco años, el tipo de cambio oficial, bolívares por dólar, como instrumento de política, con lo que sigue vigente la administración para la asignación de las divisas que se demandan para las transacciones comerciales. En este reporte, se presentan los datos más recientes, manteniendo el seguimiento a la serie de cifras correspondientes a un conjunto de variables para evaluar el comportamiento de la actividad económica durante la década que va de 1999 hasta 2008. Se incorporan, datos sobre la deuda pública venezolana tanto los Saldos de la Deuda Pública Externa, y los Saldos de la Deuda Pública Interna. Es importante mencionar, que un diagnóstico de la economía venezolana desde el punto de vista de los números, parece transmitir la percepción de contar con un país de balance muy favorable, pero que sus efectos positivos a nivel de la población, no se traducen ni llegan en condiciones equitativas para todos, ya que el convencimiento de que las cosas deben mejorar es una especie cada vez más difundida. Ciertamente, el nivel de bienestar parece que ha sido trastocado y gran parte de la población percibe que ha desmejorado y no siente los efectos de una mayor calidad de vida. Posiblemente, esta deducción se reafirma por el contraste que se produce cuando se sabe que ha entrado al país una mayor cantidad de ingresos debido a los altos precios del primer producto de exportación.

tación del país, el petróleo y la sociedad no logra palpar resultados que le proporcionen un cierto grado de confianza y seguridad.

A los fines de desarrollar comentarios sobre las variables más relevantes, se presenta la tabla que contiene los indicadores macroeconómicos nacionales, para el período 1999-2008, recopilados de diferentes fuentes de información.

Tabla 1. Indicadores Macroeconómicos. Venezuela 1999-2008

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>1</sup>	2008 <sup>2</sup>
<b>OFERTA GLOBAL (%)</b>	-6,6	5,3	5,6	-12,4	-10,2	24,8	15,5	15,4	15,4	7,1
Producto Interno Bruto	-6,0	3,7	3,4	-8,9	-7,8	18,3	10,3	10,3	8,4	7,1
Petrolero	-3,8	2,3	-0,9	-14,2	-1,9	13,7	-1,5	-2,0	-5,3	3,2
No Petrolero	-6,9	4,2	4,0	-6,0	-7,4	16,1	12,2	11,7	9,7	7,8
Importaciones de bienes y Servicios	-9,3	12,4	14,1	-25,2	-20,9	57,7	35,2	31,1	31,9	7,2
<b>DEMANDA GLOBAL (%)</b>	-6,6	5,3	5,6	-12,4	-10,2	24,8	15,5	15,4	15,4	7,1
Demanda Agregada Interna	-5,2	5,2	8,3	-14,7	-10,2	28,2	18,7	20,1	19,3	8,9
Gasto de consumo final del gobierno	-7,5	4,2	6,9	-2,5	5,7	14,2	10,7	6,7	5,1	6,2
Gasto de consumo final privado	-1,7	4,7	6,0	-7,1	-4,3	15,4	15,7	17,9	18,7	9,9
Formación bruta de capital fijo	-15,6	2,6	13,8	-18,4	-37,0	49,7	38,4	26,6	25,4	3,7
Demanda externa	-11,0	5,8	-3,5	-4,0	-10,4	13,7	3,8	-4,5	-5,6	-3,5
Exportaciones de bienes y servicios	-11,0	5,8	-3,5	-4,0	-10,4	13,7	3,8	-4,5	-5,6	-3,5
<b>AGREGADOS MONETARIOS (%)</b>										
Circulante (M1)	23,45	31,49	13,18	19,67	74,73	46,24	54,68	83,35	24,64	5,14
Liquidez Monetaria (M2)	19,95	27,81	4,25	15,3	57,54	50,36	52,70	69,36	27,80	6,55
Liquidez Ampliada (M3)	20,20	27,69	4,22	15,04	57,44	50,31	52,67	69,34	27,81	6,55
<b>INFLACIÓN (%)</b>										
Índice de Precios al Consumidor	20,00	13,40	12,30	31,20	27,10	19,20	14,40	17,00	22,50	16,3
Índice de Precios al Por Mayor	16,2	14,1	11,2	37,9	53,1	30,0	16,9	12,9	16,4	11,8
Canasta Alimentaria a Dic.(Bs.)	126.020	139.020	182.700	217.280	284.580	345.170	386.010	479.460	609.230	761.800
<b>MERCADO LABORAL (%)</b>										
Tasa de Desempleo	14,5	13,2	12,8	16,2	16,8	13,9	11,4	9,3	7,5	7,8
Salario Mínimo (Bs.)	120.000	144.000	158.400	190.080	209.088	296.525	405.000	465.750	614.200	799.000
<b>GOBIERNO CENTRAL GESTIÓN FISCAL (Mill. Bs.)</b>										
Ingreso Ordinario	9.895.512	14.668.892	16.452.480	20.262.179	27.004.241	45.352.896	76.548.598	110.063.735	131.609.883	62.289.762
Egreso Ordinario	11.221.669	18.351.277	21.079.751	22.024.200	32.019.198	51.392.357	76.956.565	115.121.888	127.661.083	77.401.867
Saldo Ordinario	-1.326.157	-2.368.385	-4.627.271	-1.762.021	-5.014.957	-6.039.461	-407.967	-5.058.153	-3.948.800	-15.112.105
<b>SECTOR EXTERNO Balanza de Pagos (Mill. de US\$)</b>										
Cuenta Corriente	2.112	11.853	1.983	7.599	11.796	15.519	25.447	27.149	20.001	26.552
Cuenta Capital y Financiera	-510	-2.974	-219	-9.243	-5.558	-11.116	-16.400	-19.147	-23.304	-25.566
Otra Inversión	-4.633	-4.020	-4.805	-6.689	-5.314	-9.896	-18.757	-7.154	-25.805	-23.205
Errores y Omisiones	-534	-2.926	-3603	-2.783	-795	-2.503	-3.593	-2.864	-2.434	1.910
Saldo en Cuenta Corriente y de Capital	1.068	5.953	-1.839	-4.427	5.443	1.900	5.454	5.138	-5.742	-924
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mill. de US\$)</b>										
TOTALES	15.379	20.471	18.523	14.860	21.386	24.208	30.368	37.440	34.286	34.335
BCV	15.164	15.883	12.296	12.003	20.666	23.498	29.636	36.672	33.477	33.514
FIEM	215	4.588	6.227	2.857	700	710	732	768	809	821
<b>TIPO DE CAMBIO</b>										
Nominal(Bs./US\$)	605,70	723,67	1.160,95	1.600	1.920	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150
<b>TASA DE INTERÉS (%)</b>										
Activa	31,89	23,91	25,64	37,08	24,05	17,06	15,36	14,64	16,77	23,34
Pasivas	18,90	14,80	14,13	28,29	17,58	12,93	11,74	10,20	10,89	12,68
<b>OTROS INDICADORES</b>										
Petróleo-Cesta Venezolana(US\$)	16,04	25,91	20,21	21,95	25,65	34,72	48,28	52,31	85,76	120,93
Venta de Vehículos (Unids.)	104.342	145.306	216.977	128.623	63.726	134.357	228.378	343.351	491.899	154.576

<sup>1</sup> Cifras Preliminares. <sup>2</sup> Cifras revisadas.

Nota: Para efectos comparativos se mantienen valores en Bs.

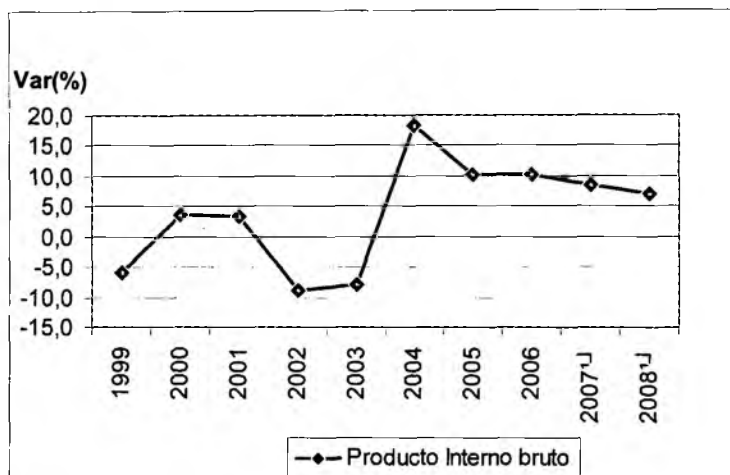
Fuente: BCV-INE-Min. de Finanzas-Min. de Energía y Minas-Cámara Automotriz de Venezuela (Cavenez).

Entrando, en el análisis detallado de algunos datos que se disponen del periodo evaluado, es decir, el primer semestre de 2008, se mencionan los aspectos siguientes.

La Oferta Global, que se refiere a los bienes y servicios disponibles en la economía para satisfacer la demanda, se ubicó en 7,1%, en el primer semestre de 2008, mostrando una disminución respecto al 11,5% que se registró en el mismo periodo de 2007. Este comportamiento, se explica por el menor crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) que se situó en 7,1% en este 1er semestre de 2008, el cual disminuyó ligeramente con respecto al 7,6 del año pasado y también por la reducción del rubro Importaciones de Bienes y Servicios, que presentó un crecimiento de 7,8%, significativamente menor con respecto al resultado de 21,6% que tuvo en igual periodo del año 2007.

Por el lado, de la Demanda Global, se observó una desaceleración por efecto de un menor crecimiento de la Demanda Agregada Interna, que en lo que va de este 1<sup>er</sup> semestre de 2008, sostiene un incremento de 8,9% menor al 15,2% que registró en igual periodo de 2007. Adicionalmente, la Demanda Global, también se vio influenciada por el Gasto de Consumo Final Privado, que pasó a 9,9% después de que estuvo en 17,2% en ese semestre del año pasado. Este efecto, en la Demanda Global, también se produce por la reducción de la Formación Bruta de Capital, que se relaciona con el gasto en plantas y equipos industriales, que se ha venido a menos ya que en el periodo de referencia se incrementó en apenas de 3,7% después que se ubicó en 25,9%, en el pasado 2007. Estos indicadores, permiten confirmar que la actividad económica se ha venido desacelerando, durante el 2008, después de experimentar el crecimiento dinámico que tuvo hasta finales del año pasado. Véase el comportamiento gráfico del PIB con su tendencia a la desaceleración.

Gráfico 1. Producto interno bruto



<sup>a</sup> Cifras Preliminares.

<sup>1</sup> Cifras revisadas.

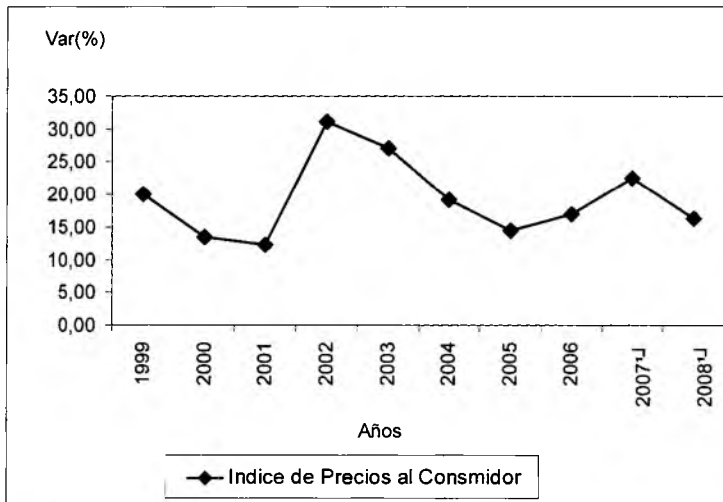
Fuente: BCV.

En contraste, con la evolución del PIB que tiende a desacelerarse, el comportamiento de los precios mantiene una tendencia alcista. Efectivamente, la inflación explicada a través del Índice de Precios al Consumidor del Área metropolitana de Caracas, muestra en el 1<sup>er</sup> semestre de 2008, una variación acumulada de 16,3 %, resultado muy superior a la del mismo periodo del año pasado cuando registró una variación de 7,8%. La perspectiva, es que el tema de la inflación, se ha convertido en un serio problema para los conductores de la política económica nacional. Se recuerda, que en el año 2007, la inflación registró una variación de 22,5%. En el periodo actual, el Ejecutivo Nacional, ya ha revisado la meta de inflación en dos ocasiones, la más nueva es de 19,5%, que a la luz de los datos reciente, se presume como muy alta, las posibilidades de que sea superado ese registro, por demás, si se sabe que en lo que va del año, la variación de los Alimentos (22,1%) y del componente de Salud (25,3%), rubros fundamentales en el consumo de la población, vienen superando el resultado, para estos primeros seis meses, del Índice General de Precios al Consumidor (16,3%).

Como una forma de suavizar un mayor impacto de los precios en la población, el Gobierno Nacional, decidió ajustar el Salario Mínimo, al fijarlo en 799.000 bolívares (Bs. F 799), lo que representa un 30% respecto al nivel anterior de 2007. Se puede decir, que esto lo que viene a producir, particularmente

en los trabajadores, es una especie de ilusión monetaria, ya que rápidamente se les desvanece su poder adquisitivo, por efecto del aumento de los precios.

Gráfico 2. Índice de precios al consumidor



<sup>aJ</sup> Cifras Preliminares.

<sup>1J</sup> Cifras revisadas.

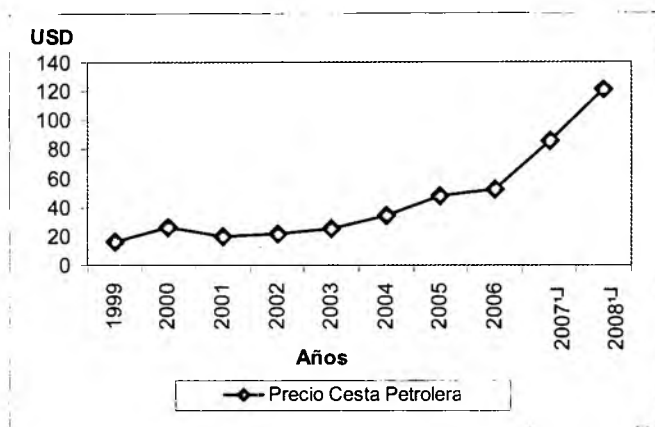
Fuente: BCV.

En materia de Comercio Exterior, los movimientos sobre las transacciones recogidos a través de la Balanza de Pagos. Se identifica, que la Cuenta Corriente, muestra un superávit, al ubicarse en este 1<sup>er</sup> semestre de 2008, en un nivel de 26.552 Millones de USD, que supera en 32,7% el registro de 2007 que fue de 20.001 Millones de USD. Esto se explica, por los ingresos que se obtienen principalmente por las ventas de petróleo, que es el principal producto que ese exporta al mercado internacional. Entre tanto, la Cuenta Capital y Financiera, que recoge el flujo de dinero hacia el interior y exterior para inversiones, préstamos y donaciones internacionales. Se ubicó en el 1<sup>er</sup> semestre en una posición deficitaria al mostrar un saldo de -25.566 Millones de USD, superior en 9,7% respecto al nivel del mismo periodo de 2007 cuando se situó en la cantidad de -23.304 Millones de USD.

En relación con las Reservas Internacionales, se han mantenido en niveles similares a los del año 2007. Efectivamente, en el 1<sup>er</sup> semestre de 2008, se han ubicado de 34.335 Millones de USD, mientras que en 2007 cerró en 34.286 USD.

En el seguimiento del mercado petrolero, los elevados niveles de precios, han llevado a que la Cesta Petrolera de Venezuela haya alcanzado al 1<sup>er</sup> semestre de 2008, el precio de 120,93 USD, un incremento del orden del 41%, respecto al precio de 85,78 USD del año pasado.

Gráfico 3. Precios de la cesta petrolera venezolana



<sup>2</sup> Cifras Preliminares.

<sup>1</sup> Cifras revisadas.

Fuente: Min. Energía y Petróleo.

## DEUDA DE VENEZUELA

En materia de la deuda venezolana, se hace un análisis según sea el Saldo de la Deuda Pública Externa y Saldo de la Deuda Pública Interna. Por el lado, de la Deuda Pública Externa, se explica que su evolución, durante la década se ha mantenido relativamente moderada. En el 1<sup>er</sup> semestre de 2008, alcanzó el nivel de 29.253 Millones de USD, superando en 7,1%, todo el registro del año 2007, que fue de 27.315 Millones de USD, no obstante, que se compara con un resultado de apenas los primeros seis meses de 2008.

Por su parte, cuando se evalúa el Saldo de la Deuda Interna, se consiguen detalles que llaman la atención. Efectivamente, cuando se compara el nivel de año 2008, 31.190 Millones de Bs. con respecto al año de 1999, que fue de 3.828 Millones de Bs. resulta un incremento desproporcionado. Ciertamente, se obtiene un incremento de 715%, en la década, lo que indica que han sido muchos los recursos que se han gastado. En el año 2008, cuando se está evaluando cifras al 1<sup>er</sup> semestre, el saldo llega a 31.190 Millones de Bs. El cual es

menor al nivel del cierre de 2007, 35.996 Millones de Bs., pero ese saldo podría superarse considerando que el presente 2008 es un año electoral y el Ejecutivo Nacional, puede impulsar la entrega de recursos para continuar con su política de asignaciones sociales para las misiones y otras formas de asociaciones comunales. Seguidamente se presenta la tabla que muestra los datos sobre los saldo de la deuda nacional.

Cuadro 2. Saldo deuda de Venezuela 1999-2008

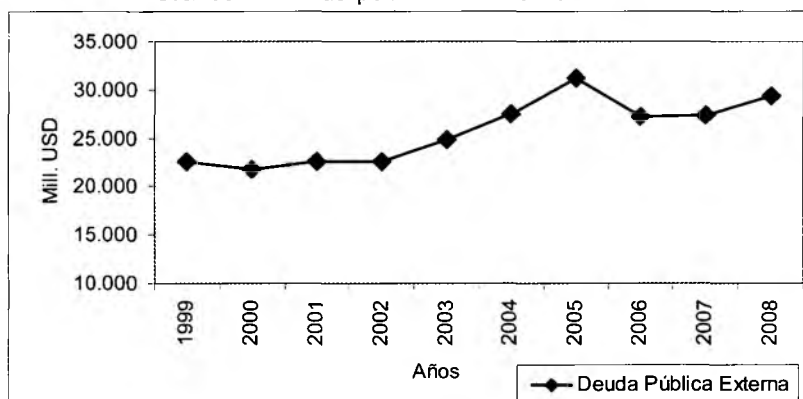
año	Deuda pública externa (Millones USD)	VAR (%)	Deuda pública interna (Millones Bs.)	VAR (%)
1999	22.586	-3,1	3.828	51,2
2000	21.727	-3,8	7.251	89,4
2001	22.502	3,6	11.002	51,7
2002	22.513	0,1	16.192	47,2
2003	24.780	10,1	24.052	48,5
2004	27.469	10,9	29.806	23,9
2005	31.198	13,6	33.717	13,1
2006	27.253	-12,6	36.226	7,4
2007	27.315	0,2	35.996	-0,6
2008	29.253	7,1	31.190	-13,4

<sup>a</sup> Cifras preliminares al 30/06/2008. Cálculos propios.

Fuente: Ministerio del P. P. para la Economía y Finanzas.

A continuación, se presenta una muestra gráfica de la evolución del Saldo de la Deuda Pública Externa en la cual se refleja la evolución de crecimiento relativo moderado.

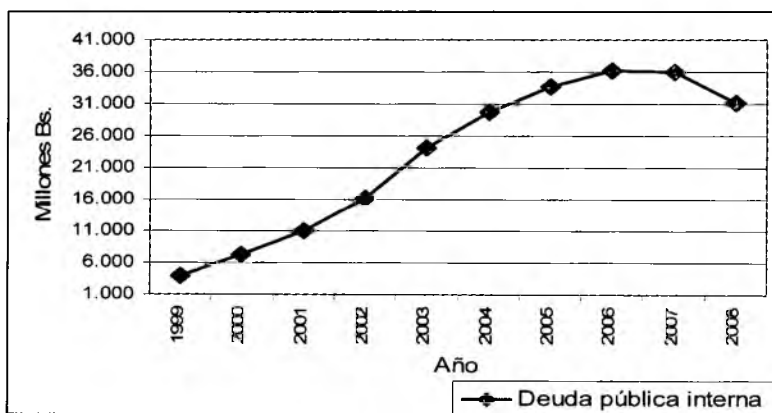
Gráfico 4. Deuda pública externa venezolana



Fuente: Min. Economía y Finanzas.

Entre tanto, para mostrar el comportamiento del Saldo de la Deuda Pública Interna que refleja un crecimiento vertiginoso de la Deuda, se presenta el gráfico siguiente.

Gráfico 5. Deuda pública interna



Fuente: Min. Economía y Finanzas.

Preparado por: Nelson Morillo- Estadístico