

REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 2015 la economía venezolana se contrajo un 5,7%, producto de una disminución del 7,0% de la actividad no petrolera y del 1,9% de la actividad petrolera. Esta reducción del PIB y una caída de las importaciones del 18,7% provocaron una reducción de la oferta global de 9,2% durante 2015. En 2015, la demanda agregada interna se contrajo (-10,1%), con una caída de la inversión bruta fija (-17,6%), del consumo privado (-7,8%) y del gasto del gobierno general (-2,4%). Para 2016 la CEPAL prevé una nueva contracción del PIB venezolano del 8,0%. Este escenario está condicionado por la evolución del precio del crudo y la capacidad de la economía venezolana de resolver los problemas de generación y distribución de electricidad.

En 2015 la inflación fue del 180,9%, cifra mayor a la registrada en 2014 (68,5%). En esta trayectoria de la inflación venezolana resaltan los niveles alcanzados por el renglón de alimentos y bebidas no alcohólicas que tuvieron una inflación del 315%. El Banco Central de Venezuela señala que la importante baja de las importaciones y la merma en la producción nacional son los determinantes de este importante incremento de la inflación. A estos factores de oferta señalados por el Banco, habría que añadir la depreciación del tipo de cambio, así como elementos de demanda vinculados al crecimiento de los agregados monetarios, como la base monetaria, y del crédito interno, en tasas superiores al 114% y el 112%, respectivamente.

En 2015 la cuenta corriente de la economía venezolana registró un déficit de 18.150 millones de dólares, siendo esta la primera vez desde 1998 que se registra un déficit en la cuenta corriente. En las partidas que componen la balanza de mercancías, en 2015 se observa que las exportaciones de bienes y servicios cayeron un 50% respecto al valor de 2014, lo que refleja la merma en el precio medio de la canasta petrolera venezolana, que pasó de 88,42 dólares el barril en 2014 a 44,65 dólares el barril en 2015, y la consecuente caída de las exportaciones petroleras, que representan un 96,7% del total de las exportaciones. Las finanzas públicas venezolanas también se vieron afectadas de manera muy significativa por la caída de los precios del crudo.

El mercado laboral venezolano ha mostrado los efectos de la fuerte contracción que atraviesa la economía del país: la tasa de desocupación aumentó 0,5 puntos porcentuales y pasó del 5,5% en diciembre de 2014 al 6,0% en diciembre de 2015. En los primeros cuatro meses de 2016 la situación se ha mantenido y hubo un nuevo incremento de la tasa de desocupación nacional de 1,1 puntos porcentuales.

2. La política económica

a) La política fiscal

Las finanzas públicas venezolanas se vieron afectadas de manera muy significativa por la caída de los precios del crudo (-49,5%), si se compara el precio medio de la canasta venezolana en 2014 y 2015. En el período 2011-2014, los ingresos fiscales de origen petrolero representaron, en promedio, un 43% del total de ingresos fiscales corrientes. El cambio drástico en las condiciones del mercado petrolero provocaron un recorte en la previsión de ingresos fiscales de 2015 (-29,0%) según

lo señalado por el Ministerio de Finanzas venezolano en la exposición de motivos de la Ley de Presupuesto de 2016.

Para hacer frente a esta caída en la recaudación petrolera, el sector público venezolano adoptó una serie de medidas compensatorias entre las que se incluyen una fuerte reducción del gasto público en términos reales, cambios al sistema impositivo, un uso significativo de activos externos, un aumento del endeudamiento (interno y externo), variaciones al esquema cambiario y un uso considerable del financiamiento monetario.

Dada la falta de información sobre las finanzas públicas, no es posible analizar la evolución del gasto o de los ingresos fiscales, sin embargo a juzgar por la evolución del gasto en consumo final del gobierno en las cuentas nacionales (-2,5%), el gasto debe haber experimentado una reducción en términos reales que se acentuó en el tercer trimestre de 2015.

Entre las partidas de gasto del Gobierno de cuya información se dispone, destaca la destinada al pago del servicio de deuda; según información suministrada por el Banco Central de Venezuela, durante 2015 se amortizaron 11.972 millones de dólares por concepto de deuda pública externa, de los cuales 7.333 millones de dólares corresponden a capital y 4.689 millones de dólares a intereses. Esto implica que el equivalente a un 40,5% del total de las exportaciones de la República Bolivariana de Venezuela en los tres primeros trimestres de 2015 fue destinado al pago de deuda externa.

En cuanto a la evolución de los ingresos fiscales no petroleros, el Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (SENIAT) informa de un incremento nominal de la recaudación del 145,8% en 2015 respecto a los valores registrados en 2014. Esto, dada la inflación informada, implica que los ingresos fiscales no petroleros registraron una contracción del 15,8% en términos reales. Al descomponer dicha serie, se observa que en 2015 la recaudación por concepto de impuesto sobre la renta se redujo un 31,8% y que la recaudación por renta aduanera cayó un 25,8%, ambas variables expresadas en términos reales.

En 2015, el gobierno venezolano hizo uso de diversos activos en el exterior y retiró 2.343 millones de dólares de los activos mantenidos en el Fondo Monetario Internacional. Asimismo, llegó a acuerdos con Jamaica y la República Dominicana para obtener el pago adelantado de la deuda que estos países mantenían por la venta de petróleo en el marco del acuerdo PETROCARIBE, a cambio de un importante descuento. En el caso de Jamaica, el descuento de la deuda fue del 50% y en el caso de la República Dominicana fue del 52%. Estas operaciones permitieron a las autoridades venezolanas obtener 1.500 millones de dólares en el caso de Jamaica, y 1.933,2 millones de dólares en el caso de la República Dominicana. En 2015, las tenencias de oro monetario en poder del Banco Central de Venezuela registraron una importante variación que, aún controlando por los cambios en el precio, supone una reducción mayor a 3.200 millones de dólares.

Por su parte, la deuda externa venezolana se incrementó en 2.900 millones de dólares en 2015 y se ubicó en torno a los 120.000 millones de dólares, el equivalente al 66% del PIB. Cabe mencionar el cambio de composición de la deuda pública externa: se incrementó la deuda en concepto de préstamos, pasando del 34,5% en 2014 al 39,2% en 2015, al tiempo que disminuyó el endeudamiento en bonos y pagarés, que pasó del 43,2% en 2014 al 39,5% en 2015.

b) La política monetaria

En 2015 la base monetaria aceleró su ritmo de crecimiento del 77,7% en 2014 al 114,3% en 2015. De igual forma, agregados más amplios como M1 y M2 también aceleraron su crecimiento, y pasaron de crecer a tasas superiores al 60% en 2014 a hacerlo a una tasa del 100% en 2015.

Un elemento central de la dinámica del crecimiento de los agregados en la República Bolivariana de Venezuela es el aumento del financiamiento del Banco Central de Venezuela a instituciones no financieras públicas, en particular las empresas petroleras. De hecho, el incremento de los créditos otorgados por el Banco Central de Venezuela a empresas públicas petroleras representó un 84,9% de la expansión de la base monetaria en 2014 y un 27,7% en 2015¹.

En contraste con el crecimiento de la oferta de dinero, el importante incremento de los precios, la contracción de la actividad económica y las expectativas adversas sobre el desempeño futuro de estas variables han provocado una caída de la demanda de saldos reales. Esta variable se ha contraído desde mediados de 2014 y para el cierre de 2015 refleja una caída cercana al 30%, cuando se utiliza M2 como variable de referencia.

La evolución del crédito otorgado al sector privado muestra una importante expansión en términos nominales y durante 2015 creció un 109,5%. Se destaca el importante crecimiento del crédito comercial, que aumentó un 150% entre el cuarto trimestre de 2014 y el cuarto trimestre de 2015. No obstante este incremento nominal, el crédito expresado en términos reales registró una contracción cercana al 20%. Por su parte, las tasas de interés se mantuvieron bastante estables durante 2015, a juzgar por el comportamiento de las tasas activas medias, que solo se incrementaron 1,86 puntos porcentuales respecto del valor al cierre de 2014. Esta estabilidad de las tasas nominales, en un contexto de elevada inflación, significó que las tasas de interés reales fueran muy negativas y que se desestimulara el ahorro en bolívares.

c) La política cambiaria y el manejo de las reservas internacionales

En 2003 las autoridades económicas venezolanas instituyeron el control del tipo de cambio, que supuso restricciones a las transacciones financieras y comerciales que realizaba esta economía con el resto del mundo. En general, el sistema ha implicado el establecimiento de tipos de cambios múltiples para reflejar la prioridad que el Gobierno establece para el financiamiento de las transacciones externas. Las cotizaciones de estos diferentes tipos de cambio oficiales, pese a los ajustes que suelen registrar, han estado significativamente sobrevaluadas y, por tanto, han estimulado las importaciones de bienes y servicios por parte de los residentes, al tiempo que han desestimulado la entrada de recursos provenientes de las exportaciones no petroleras.

En 2014, debido a la importante disminución de los ingresos de la exportación petrolera, la cantidad de divisas que se pusieron a disposición del sector privado en el mercado oficial disminuyó significativamente, con lo que se incrementó la demora para recibir divisas, mientras que los sectores beneficiados se redujeron. En febrero de 2015 el sistema cambiario se modificó y se establecieron tres tipos de cambio oficiales. El primero de estos tipos de cambio (Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX)) regiría para el financiamiento de las importaciones prioritarias y realizadas por el sector público, con una paridad de 6,30 bolívares por dólar. El segundo (Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD)) se aplicaría a otras importaciones, el pago de servicios como el turismo y las transferencias al exterior de remesas y pensiones, con una paridad de 13,50 bolívares por dólar. El tercero (Sistema Marginal de Divisas (SIMADI)), se aplicaría a operaciones de compra y venta de divisas entre particulares y a operaciones de compra en bolívares de títulos públicos emitidos en moneda extranjera en el mercado local, con una paridad de 199,95 bolívares por dólar. Cabe destacar que hasta el tercer trimestre de 2015, según el dato disponible más reciente, las divisas

¹ La Ley del Banco Central de Venezuela ha tenido diversas modificaciones que han posibilitado el financiamiento del sector público de manera directa, primero mediante la transferencias de reservas internacionales al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN) y, más recientemente, mediante la adquisición de bonos de las empresas públicas y el otorgamiento de créditos a entes públicos.

asignadas por el Gobierno para financiar importaciones representaron un 54% del total de estas, mientras que en 2014 este indicador fue cercano al 100%.

Dada la importante pérdida de reservas de la economía de la República Bolivariana de Venezuela en 2015 (-25%), motivada por la caída de los precios del petróleo y las cuantiosas obligaciones en divisas que tenía el sector público de ese país, el Gobierno anunció, en marzo de 2016, otra modificación al sistema cambiario. Los rasgos más destacados de este nuevo sistema son la reducción del número de tipos de cambio oficiales existentes de tres a dos: un tipo de cambio fijo para el pago de importaciones preferenciales de alimentos y medicamentos y otras importaciones públicas (Divisas Protegidas (DIPRO)), y un segundo tipo de cambio ajustable para el resto de las transacciones (Divisas Complementarias (DICOM)). Los anuncios también implicaron una devaluación del 59% del tipo de cambio asignado a las importaciones prioritarias (DIPRO), que pasó de 6,30 bolívares por dólar a 10,00 bolívares por dólar. Por su parte, el tipo de cambio DICOM, que comenzó al mismo nivel que el del SIMADI (199,95 bolívares por dólar), se depreció un 212% entre marzo y junio de 2016.

Por su parte, el tipo de cambio paralelo (no oficial) registró una importante depreciación, que llegó al 381% en 2015. No obstante, desde la introducción del tipo de cambio DICOM, el tipo de cambio paralelo se apreció un 3%, aunque aún es más de diez veces superior al tipo de cambio DIPRO.

Pese al uso de activos externos, la importante caída del financiamiento de las importaciones y el mayor endeudamiento externo, en 2015 las reservas internacionales se redujeron un 25,8%, y en los primeros cinco meses de 2016 sufrieron una caída del 25,1%. El saldo actual de las reservas internacionales llega al menor nivel desde 1995, 12.255 millones de dólares, y equivale a un 5,5% del PIB.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2015 la cuenta corriente de la economía venezolana registró un déficit de 18.150 millones de dólares, que equivale al 10% del PIB. Esta es la primera vez desde 1998 que se registra un déficit en la cuenta corriente. Según la información suministrada por el Banco Central de Venezuela, este déficit se debe al bajo nivel registrado por la balanza de mercancías (456 millones de dólares), y por los saldos negativos en la cuenta de servicios y de renta, 12.611 millones de dólares y 5.798 millones de dólares, respectivamente. La balanza de mercancías registró el saldo más bajo desde 1998, lo que representó una caída del 98,1% respecto del nivel registrado en 2014.

En las partidas que componen la balanza de mercancías en 2015, se observa que las exportaciones de bienes y servicios cayeron un 50% respecto del valor de 2014, lo que refleja la merma en el precio medio de la canasta petrolera venezolana, que pasó de 88,42 dólares el barril en 2014 a 44,65 dólares el barril en 2015, y la consecuente caída de las exportaciones petroleras, que representan un 96,7% del total de las exportaciones.

En 2015 el valor de las importaciones de bienes y servicios cayó un 22,3%. Si se emplea como base la información disponible hasta el tercer trimestre de 2015, se observa que la caída de las importaciones de bienes de consumo final y de bienes intermedios fue superior al 19% en comparación con el mismo período del año anterior. Destaca el hecho que esta disminución de las importaciones se produjo tanto en las realizadas por el sector privado, como por las realizadas por el sector público.

b) El crecimiento económico

Durante 2015 la economía venezolana se contrajo un 5,7%, siendo este el segundo año consecutivo de contracción dada la caída del 4,0% que registró el PIB en 2014. Esta evolución del PIB se expresó a su vez en una disminución del 7,0% de la actividad no petrolera y del 1,9% de la actividad petrolera. En la actividad no petrolera destacan la caída de sectores como la construcción (-23,8%), las instituciones financieras (-13,0%), el comercio (-11,8%), el transporte y el almacenamiento (-6,9%) y la manufactura (-6,8%). Solamente los sectores de comunicaciones (2,7%) y servicios del gobierno general (1,0%) crecieron en 2015.

La reducción del PIB, aunada a una caída de las importaciones (-18,7%), provocó una contracción de la oferta global del 9,2% durante 2015. Al mismo tiempo, la demanda agregada interna se contrajo (-10,1%), con una caída de la inversión bruta fija (-17,6%), del consumo privado (-7,8%) y del gasto del gobierno general (-2,4%). Las exportaciones registraron una disminución del 0,7%.

Factores como la falta de divisas para la adquisición de insumos productivos, la caída de la demanda y rezagos en los precios fijados por la autoridad encargada de administrar los controles de precios son algunos de los factores que han sido señalados por los sectores productivos privados como responsables de la caída en su producción². A esta lista hay que sumar un nuevo elemento, el racionamiento de los servicios de electricidad y agua que se ha aplicado en la República Bolivariana de Venezuela, en respuesta a los efectos del fenómeno climatológico El Niño. Este racionamiento ha implicado el establecimiento de cuadrantes a lo largo del territorio venezolano para efectuar cortes de electricidad programados de cuatro horas diarias. Además, se han reducido las jornadas laborales del sector público a dos días hábiles semanales y las jornadas del sector educativo a cuatro días. Asimismo, se ha restringido el horario de funcionamiento para el sector del comercio (en centros comerciales) y de hoteles, dependiendo de su capacidad de autogenerar energía. A finales de junio de 2016, el gobierno venezolano anunció la recuperación de las principales fuentes generadoras de hidroelectricidad, con lo que se pondría fin al proceso de racionamiento eléctrico.

En vista de las dificultades antes mencionadas, para 2016 la CEPAL prevé una nueva contracción del PIB venezolano del 8,0%, que implicará una reducción del consumo privado y una nueva caída de la inversión bruta de capital fijo³. Este escenario está condicionado por la evolución del precio del crudo y la capacidad que tenga la economía venezolana de resolver los problemas de generación y distribución de electricidad. Otro elemento que puede afectar las previsiones de crecimiento venezolano son las caídas en la producción de crudo que se han registrado en 2016, de acuerdo a lo informado por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2015 la inflación medida por el índice de precios de consumo nacional fue del 180,9%, cifra muy superior a la registrada en 2014 (68,5%), y el mayor valor informado por el Banco Central de Venezuela desde 1950. En cuanto al impacto geográfico de la inflación, en cuatro ciudades (Barquisimeto, Ciudad Guayana, Maturín y Puerto la Cruz) la inflación superó el 200%.

En esta dinámica de aceleración inflacionaria que padece la economía venezolana, resaltan el crecimiento de renglones como el de alimentos y bebidas no alcohólicas que, pese a los fuertes

² Véase *Encuesta de Coyuntura Trimestral: Situación IV Trimestre 2015*, CONINDUSTRIA, marzo de 2016.

³ Este sería el tercer año consecutivo de contracción del PIB, hecho que no se había registrado desde 1950, fecha a partir de la cual el Banco Central de Venezuela informa de las cuentas nacionales.

controles de precios a los que está sometido este sector, registró una inflación del 315%. Entre los factores que contribuyen a este rápido crecimiento de los precios, el Banco Central de Venezuela señala la importante baja de las importaciones (entre los primeros tres trimestres de 2014 y el mismo período de 2015 las importaciones de bienes de consumo se redujeron un 20%) y la merma en la producción nacional. A estos factores de oferta habría que agregar factores de demanda, como el crecimiento de los agregados monetarios y del crédito a tasas superiores al 100%. Tanto el crecimiento de los agregados como del crédito interno han sido inducidos por la necesidad de financiar monetariamente una gestión fiscal deficitaria. Además, la importante devaluación del bolívar, tanto del oficial como del paralelo, también ha contribuido a impulsar el crecimiento de los precios.

Hasta la fecha de elaboración de este documento, junio de 2016, no han sido publicadas las cifras de inflación de 2016, aunque a juzgar por las proyecciones sintetizadas en Latin American Consensus Forecast (junio de 2016), la inflación esperada es del 436%.

En respuesta a la difícil situación, el gobierno venezolano ha adoptado una serie de medidas para tratar de mejorar el suministro de bienes esenciales a los sectores de menores recursos, pero esta tarea se ha visto dificultada por las “filtraciones” que presentaron los canales de distribución públicos y que motivaron la intervención de instituciones como el Mercado de Alimentos (MERCAL) y la Productora y Distribuidora Venezolana de Alimentos (PDVAL).

El mercado laboral venezolano ha mostrado los efectos de la fuerte contracción que atraviesa dicha economía. En 2015 se incrementó la tasa de desocupación en 0,5 puntos porcentuales y pasó del 5,5% en diciembre de 2014 al 6,0% en diciembre de 2015, impulsada por una caída de la tasa de ocupación del 61,9% al 58,8% entre ambos meses. Al mismo tiempo, se incrementó la tasa de inactividad en 3,0 puntos porcentuales y a fines de 2015 llegó al 37,4%.

El incremento de la desocupación afectó de manera considerable a los grupos etarios más jóvenes, el de 15 a 24 años y el de 25 a 44 años, que mostraron una tasa de desocupación entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015 de 0,5 y 3,6 puntos porcentuales, respectivamente.

En 2015 se perdieron cerca de 440.000 puestos de trabajo, 300.000 de los cuales pertenecían al sector formal de la economía. Esta reducción del número de puestos de trabajo refleja una disminución de 510.000 puestos en el sector privado, que fue compensada parcialmente por la creación de 70.000 puestos en el sector público.

En los primeros cuatro meses de 2016 la situación se ha mantenido y hubo un nuevo incremento de la tasa de desocupación nacional de 1,1 puntos porcentuales, que significó un incremento similar en las tasas de desocupación de hombres y mujeres. En este período, tanto el sector privado como el sector público han reducido aproximadamente 40.000 puestos de trabajo cada uno. En cuanto a la formalidad de estos trabajos, la mayor parte de la pérdida ha ocurrido en el sector informal, lo que refleja, muy probablemente, el impacto que la situación económica del país y el racionamiento eléctrico han tenido en el sector del comercio.

En 2015 el salario mínimo se incrementó cuatro veces (febrero, mayo, julio y noviembre). La variación acumulada fue del 97,3% si se compara el valor de esta variable a finales de 2015 (9.649 bolívares) con el valor de cierre de 2014 (4.889 bolívares). Pese a estas variaciones del salario mínimo, la capacidad adquisitiva de los trabajadores y pensionados venezolanos a los que se aplica esta remuneración ha sufrido los embates de la elevada tasa de inflación. Entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015 el salario mínimo expresado en términos reales registró una contracción del 23,6%, significativamente mayor a la observada en igual período de 2014 (-4,6%). En 2016 el salario mínimo se incrementó en dos oportunidades, en marzo (20%) y mayo (30%), lo que supone una variación

acumulada del 56% con respecto al salario mínimo vigente en diciembre de 2015. Por su parte, el bono alimentario aumentó de 6.750 bolívares a finales de 2015 a 18.585 bolívares en mayo de 2016.

Cuadro 1
REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	8.8	5.3	-3.2	-1.5	4.2	5.6	1.3	-3.9	-5.7
Producto interno bruto por habitante	7.0	3.6	-4.7	-2.9	2.7	4.2	0.0	-5.1	-6.9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.6	3.5	1.0	0.9	-1.1	3.1	0.5	-4.7	...
Explotación de minas y canteras	-2.7	2.9	-7.7	-1.8	1.6	1.0	-0.1	-4.3	...
Industrias manufactureras	3.2	1.3	-6.4	-2.3	2.9	1.7	-0.2	-6.9	...
Electricidad, gas y agua	2.6	5.0	4.1	-5.8	5.0	3.8	3.3	-1.0	...
Construcción	20.8	10.5	-0.2	-7.0	4.8	16.6	-2.3	-7.0	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	16.3	4.7	-7.7	-6.2	5.3	8.4	3.0	-10.2	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	17.5	12.9	3.4	4.2	6.7	6.8	3.1	0.7	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	11.0	-1.1	-1.2	-2.8	6.0	13.3	9.4	4.2	...
Servicios comunales, sociales y personales	7.3	6.7	2.3	1.7	5.6	5.9	3.6	1.1	...
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	16.3	6.0	-2.1	-1.1	4.4	6.9	4.4	-2.5	-6.6
Consumo del gobierno	13.8	4.8	1.5	2.1	5.9	6.3	3.3	0.6	-6.0
Consumo privado	16.9	6.3	-2.9	-1.9	4.0	7.0	4.7	-3.4	-6.8
Formación bruta de capital	28.2	2.2	-19.1	1.0	15.2	24.1	-14.0	-22.9	-2.4
Exportaciones de bienes y servicios	-7.6	-1.0	-13.7	-12.9	4.7	1.6	-6.2	-4.7	-9.4
Importaciones de bienes y servicios	33.0	1.4	-19.6	-2.9	15.4	24.4	-9.7	-18.5	-2.3
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	30.3	26.8	25.8	22.0	23.1	26.6	27.3	...	...
Ahorro nacional	36.2	36.7	25.9	24.3	28.2	27.3	28.5	...	...
Ahorro externo	-5.8	-9.9	-0.1	-2.3	-5.2	-0.7	-1.2	...	...
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	13,464	31,297	429	5,585	16,342	2,586	4,604	3,598	-18,150
Balanza de bienes	22,800	44,864	16,907	25,153	41,172	31,926	31,570	27,206	456
Exportaciones FOB	70,197	96,057	58,518	66,887	93,747	97,877	88,753	74,714	37,357
Importaciones FOB	47,397	51,193	41,611	41,734	52,575	65,951	57,183	47,508	36,901
Balanza de servicios	-9,112	-11,067	-11,181	-12,460	-14,950	-17,238	-17,041	-15,015	-12,611
Balanza de renta	515	-1,567	-4,646	-6,208	-9,079	-11,099	-8,707	-8,375	-5,798
Balanza de transferencias corrientes	-739	-933	-651	-900	-801	-1,003	-1,218	-218	-197
Balanzas de capital y financiera d/	-19,206	-22,022	-10,691	-13,645	-20,374	-3,582	-9,194	-4,316	14,632
Inversión extranjera directa neta	3,783	1,316	-3,613	-918	6,110	1,679	1,928	-704	2,609
Otros movimientos de capital	-22,989	-23,338	-7,078	-12,727	-26,484	-5,261	-11,122	-3,612	12,023
Balanza global	-5,742	9,275	-10,262	-8,060	-4,032	-996	-4,590	-718	-3,518
Variación en activos de reserva e/	5,742	-9,275	10,262	8,060	4,032	996	4,590	718	3,518
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	84.3	68.1	52.3	79.1	69.6	58.7	60.3	...	...
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	93.6	115.5	84.1	100.0	120.2	121.4	118.9	114.1	67.5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-18,691	-23,589	-15,337	-19,853	-29,453	-14,681	-17,901	-12,691	8,834
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	58,426	66,727	84,602	102,354	118,285	130,785	132,362	135,767	138,869
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	64.9	64.9	65.1	64.6	64.4	63.9	64.3	65.3	63.7
Tasa de desempleo abierto	9.8	8.3	7.9	8.7	8.3	8.1	7.8	7.2	7.0

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	22.5	30.9	25.1	27.2	27.6	20.1	56.2	68.5	180.9
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	17.2	32.4	24.8	26.8	20.7	16.6	52.4	...	...
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0.0	0.0	0.0	97.6	1.2	0.0	41.5	...	...
Variación de la remuneración media real	1.2	-4.5	-5.8	-5.3	3.0	5.9	-4.4	...	...
Tasa de interés pasiva nominal h/	10.6	16.0	15.6	14.7	14.7	14.5	14.5	14.6	14.8
Tasa de interés activa nominal i/	16.7	22.8	20.6	18.0	17.4	16.2	15.6	17.2	20.0
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	28.6	24.5	21.4	19.3	22.5	23.5	25.8	28.1	22.4
Ingresos tributarios	16.0	13.4	13.3	11.1	12.5	13.2	13.0	15.2	16.5
Gastos totales j/	25.6	25.7	26.5	22.9	27.5	28.4	29.4	30.5	24.6
Gastos corrientes	19.7	19.8	20.6	19.2	21.0	23.7	24.0	25.3	19.6
Intereses	1.5	1.3	1.3	1.5	2.1	2.7	3.0	2.5	1.5
Gastos de capital	5.8	5.7	5.4	2.9	6.5	4.8	5.3	5.2	5.0
Resultado primario	4.5	0.1	-3.7	-2.1	-1.8	-2.2	1.0	0.9	-0.2
Resultado global	3.0	-1.2	-5.0	-3.6	-4.0	-4.9	-1.9	-1.6	-1.8
Deuda del gobierno central	19.2	14.0	18.2	18.4	25.2	27.5	32.9	24.2	24.2
Interna	7.3	4.5	7.5	8.9	11.4	15.6	20.1	16.5	16.5
Externa	11.9	9.5	10.7	9.5	13.8	11.9	12.8	7.6	7.6
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno k/	32.2	28.6	32.9	27.6	30.8	40.4	49.7	59.7	53.8
Al sector público	4.3	2.4	5.1	5.6	7.8	12.8	16.2	15.6	9.8
Al sector privado	22.8	20.8	22.9	18.6	20.4	25.2	29.7	39.5	40.1
Otros	5.1	5.4	4.9	3.4	2.6	2.4	3.7	4.7	4.0
Base monetaria	13.0	12.3	13.8	12.1	12.7	16.4	19.8	25.0	25.3
Dinero (M1)	26.4	24.6	28.6	26.8	31.4	42.7	53.4	64.4	62.0
M2	30.9	28.8	33.2	28.4	32.7	43.6	54.3	66.0	63.4

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

	2014				2015				2016	
	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/	-5.2	-5.4	-2.7	-2.6	-1.4	-4.7	-7.1	...	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	21,785	21,705	21,281	21,593	22,592	17,613	16,610	15,390	14,107	12,437 c/
Tasa de desempleo abierto d/	8.4	7.2	7.2	6.3	7.7	7.1	7.4	6.2	7.5	...
Tasa de ocupación d/	59.2	60.3	60.8	61.1	58.7	59.9	58.1	59.0	58.3	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	59.3	60.5	64.0	68.5	82.4	97.2	141.5	180.9	...	... c/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	14.6	14.5	14.5	14.7	14.6	14.7	14.8	15.0	14.8	15.0 c/
Tasa de interés activa f/	15.9	16.5	17.6	18.9	18.8	19.6	20.4	21.2	20.4	21.2 c/
Tasa de interés interbancaria	0.5	4.6	11.7	8.8	0.4	2.5	6.8	4.2	2.0	6.0 c/
Tasa de política monetaria	6.4	6.5	6.4	6.4	6.2	5.9	6.1	6.5	6.5 g/	...
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	1,130	926	1,323	2,295	2,804	2,611	2,986	2,658	3,007	2,546
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	1261	918	1575	3155	4,752	4,444	5,716	4,868	5,259	3,892
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	12,374	10,362	14,267	18,925	24,977	63,057	58,229	71,546	71,480	63,028
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	66.6	65.4	62.2	61.9	61.7	64.6	82.3	84.3	94.4	93.2 i/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3 i/

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/ Total nacional.

e/ Tasa de interés sobre depósitos a 90 días

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

g/ Datos al mes de febrero.

h/ Calculado por J.P.Morgan.

i/ Datos al mes de abril.