

## LA ECONOMÍA VENEZOLANA EN EL 2005 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2006

MATÍAS RIUTORT\*

### BALANCE 2005

El año 2004 es el año en que se recuperó el producto perdido en el bienio 2002-2003. Esta recuperación se logró gracias al crecimiento de 17,9% que experimentó la actividad económica en ese año. En el 2005 el producto continuó creciendo y se incrementó en 9,4%, impulsado por el dinamismo de las actividades no petroleras. Este resultado estuvo acompañado de una reducción de la inflación, el desempleo y la informalidad y un leve crecimiento del poder adquisitivo de las remuneraciones (ver Cuadros 1 y 2).

Este crecimiento de la actividad económica interna estuvo relacionado con la expansión de la demanda agregada interna. Tanto el consumo privado como la inversión aumentaron en forma considerable. Dos factores impulsaron esta expansión: por un lado, el incremento del gasto público gracias a los crecientes ingresos fiscales petroleros, y por el otro, el aumento del crédito bancario gracias a la reducción de las tasas nominales de interés. La política fiscal mantuvo un carácter netamente expansivo gracias al aumento de los ingresos fiscales y cuasi fiscales. El precio promedio de la cesta de crudo venezolana superó los 45 dólares por barril, un 37% superior al promedio registrado en el 2004 (ver Cuadro 1).

Gracias a estos altos precios del petróleo las exportaciones petroleras superaron los US\$ 48.000 millones y permitieron que el saldo global de la balanza de pagos se situara en casi US\$ 5.000 millones, a pesar de que las importaciones de bienes aumentaron a más de US\$ 25.000 millones y la cuenta de capital mostró un saldo negativo algo superior a US\$ 15.000 millones. Es importante resaltar que las importaciones aumentaron en casi US\$ 8.000 millones en comparación con el año 2004 (ver Cuadro 1).

El consumo privado aumentó en 16,3% como consecuencia del mayor dinamismo de los créditos al consumo, de la reducción del ritmo de crecimiento de los precios y del mejoramiento de los ingresos de los hogares. Este mejoramiento de los ingresos se debió a aumento nominal de las remuneraciones, la reducción del desempleo y las transferencias de recursos a los hogares a través de distintos programas sociales.

\* Economista de la Universidad de Chile. Maestría en Economía de la Universidad de Ottawa, Canadá, Jefe del Departamento de Investigaciones Económicas del Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales de la Universidad Católica Andrés Bello, Caracas, Venezuela. e-mail: mriutort@ucab.edu.ve

La reducción de la inflación y el crecimiento nominal de las remuneraciones permitieron un mejoramiento del poder adquisitivo que junto con la disminución del desempleo contribuyeron a detener el crecimiento de los niveles de pobreza. Al crecimiento de las remuneraciones se debe agregar el posible efecto que las transferencias realizadas a través de las “misiones” pudieran tener sobre el ingreso de los hogares. Si en conjunto ambos factores permitieron que el ingreso per cápita de los hogares se incrementara en alrededor de 60%, entonces el porcentaje de personas pobres pasaría de 65,5% en 2004 a 49,3% en 2005, mientras que el porcentaje de hogares en situación de pobreza pasaría de 59,6% en 2004 a 38,5% en 2005<sup>1</sup> (ver Cuadros 3, 4 y 5).

Si bien la caída de la inflación ha contribuido al mejoramiento del bienestar, los mecanismos para lograrla, como son el establecimiento de controles de precios y la utilización del tipo de cambio como ancla nominal, crean distorsiones en la asignación eficiente de los recursos, incentivan las importaciones, perjudican al aparato productivo interno y las exportaciones no petroleras privadas tienden a perder dinamismo. Esto quiere decir que la política antiinflacionaria puesta en práctica, si bien puede tener efectos positivos en el corto plazo, es altamente costosa en términos de eficiencia económica y en términos de recursos, puesto que está siendo financiada en gran medida con reservas internacionales, y en el mediano y largo plazo no soluciona el problema estructural de la inflación. Los controles de precios y tipo de cambio producen desequilibrios macroeconómicos.

Los resultados obtenidos en el año 2005 se deben básicamente a los altos ingresos petroleros y no reflejan una vinculación con un plan de largo plazo que conduzca a un crecimiento estable y sostenido basado en la reducción definitiva de la volatilidad de la economía venezolana para lo cual se requiere una reducción relativa de la dependencia petrolera y un fortalecimiento del ahorro interno que permita financiar la inversión de largo plazo. Además, para que la recuperación sea sostenible se requiere crear las condiciones para elevar progresivamente la tasa de inversión. Se estima que para lograr un crecimiento sostenido la tasa de inversión debería ser superior al 30%. Para el 2005 esta alcanzó sólo a 23,5%.

La estrategia del gobierno está basada en el control de la economía, la creación de una cantidad creciente de empresas públicas y el desarrollo endógeno basado en cooperativas. Pensamos que la estrategia debería ser, por un lado, la de insertarse en la globalización, en la internacionalización de la economía, para tener acceso a mercados, tecnologías y capitales y, por el otro, promocionar la iniciativa privada para lograr un

---

<sup>1</sup> El porcentaje de pobreza a nivel hogares publicado por INE para el primer semestre de 2005 es de 38,5% (ver Cuadro 5). Para lograr este nivel de pobreza se requiere que el ingreso per cápita del hogar haya incrementado en alrededor de 60%. Por esta razón estamos asumiendo como hipótesis para la estimación de los niveles de pobreza, que el ingreso per cápita de los hogares aumentó en alrededor de 60% para el primer semestre de 2005.

crecimiento acelerado, estable y con empleos bien remunerados. Esto es precisamente lo que han hecho gran parte de las economías asiáticas exitosas.

Actualmente la economía venezolana es una economía extremadamente controlada, lo cual constituye un freno al desarrollo económico: control de precios, control de tipo de cambio, control de tasas de interés, control del mercado laboral. El control de precios básicos de la canasta de consumo desestimula la producción interna de esos bienes. El control de cambio con un tipo de cambio fijo ha ido sobrevaluando el bolívar, dado que la inflación interna ha sido superior a la de los socios comerciales, con lo cual los productos importados se hacen relativamente más baratos y la producción interna queda fuera de mercado.

La economía está siendo motorizada básicamente por el gasto público, financiado en gran medida por ingresos petroleros. Este gasto público va principalmente a gasto corriente, incrementándose permanentemente el gasto recurrente reduciéndose así la capacidad de financiamiento de programas de inversión y de reducción de la deuda pública. Frente al creciente gasto público se ha desarrollado una política monetaria restrictiva sumamente costosa cuyo objetivo es reducir la alta liquidez generada por dicho gasto.

## PERSPECTIVAS 2006

Para el año 2006 se espera que la demanda mundial de crudo se mantenga elevada, motorizada principalmente por Estados Unidos, China y la India. Si a esto se agrega la persistencia de la incertidumbre geopolítica y la baja probabilidad de que se amplíe en forma importante la capacidad de producción, las presiones alcistas sobre los precios se mantendrán. Como resultado se espera que los precios del petróleo continúen siendo altos y que el precio promedio de la cesta venezolana alcance a US\$ 48 el barril, un nivel casi 6% más alto que el alcanzado en 2004.

Se estima entonces que el crecimiento económico en Venezuela seguirá siendo impulsado por el aumento del gasto público y pudiera ubicarse en alrededor de 7,5%. La política fiscal tendrá un sesgo claramente expansivo, por razones electorales. Además, los altos precios petroleros permitirán que PDVSA continúe financiando una parte importante del gasto fiscal de carácter social.

El consumo, la inversión y el producto per cápita seguirán creciendo y las reservas internacionales se mantendrán en niveles elevados (ver Cuadro 1).

El control de la inflación continuará siendo uno de los objetivos centrales de la política económica. Por esta razón, la política cambiaria continuará basada en el control de cambio y en la sobrevaluación de la moneda como estrategia antiinflacionaria. Además, se mantendrán los controles de precios y la exención de los impuestos de

importación para algunos bienes de primera necesidad y se continuará extendiendo la cadena de distribución gubernamental.

El aumento del gasto público pudiera tener efectos importantes sobre la liquidez monetaria y la inflación, sin embargo, el aumento de la demanda de dinero y de las importaciones, así como una política monetaria restrictiva permitirán contrarrestar los efectos inflacionarios de los aumentos de liquidez.

Si se estima que la inflación se ubique en niveles cercanos al 13%, que se verifique una leve crecimiento del poder adquisitivo de las remuneraciones, que el desempleo no supere el 12,5% y que se logre reducir unos 2 puntos porcentuales el nivel de informalidad y teniendo en cuenta que se mantengan las transferencias de recursos a los hogares a través de las misiones, el porcentaje de personas pobres pudiera ubicarse en 48,5% y el porcentaje de personas en pobreza extrema a 21,2% (ver Cuadros 3, 4 y 5).

**Cuadro 1 : Producto, Consumo, Inversión, Sector Externo. 2001 - 2006**

	2001	2002	2003	2004	2005	2006 (p)
PIB Real (Míll de Bs. Base 1997)	42.405.381	38.650.110	35.667.526	42.035.809	45.969.310	49.417.008
PIB Real (Variación %)	3,4	-8,9	-7,7	17,9	9,4	7,5
PIB per Cápita Real (Bs. Base 1997)	1.712.271	1.532.524	1.389.271	1.608.881	1.729.638	1.826.484
PIB per Cápita Real (Variación %)	1,4	-10,5	-9,3	15,8	7,5	5,6
PIB Manufactura Real (Míll de Bs. Base 1997)	7.153.405	6.214.871	5.774.826	7.239.625	7.871.527	8.265.103
PIB Manufactura Real (Variación %)	3,7	-13,1	-7,1	25,4	8,7	5,0
Consumo Privado Real (Variación %)	4,7	-6,4	-4,6	16,6	16,3	10,8
Inversión Real Total (Variación %)	13,6	-22,0	-38,9	43,0	33,2	24,5
Tasa de Inversión (Inversión / PIB, Base 1997) (%)	n.d.	23,5	16,1	19,5	23,8	25,6
Precio Realización Petróleo (US\$/b)	20,2	22,1	25,7	33,1	45,4	48,0
Exportaciones FOB Totales (Míll de US\$)	26.667	26.656	25.750	38.748	55.597	56.900
Importaciones FOB Totales (Míll de US\$)	19.207	13.622	10.707	17.318	25.174	28.400
Importaciones FOB / PIB ( Base 1997) (%)	19,2	15,6	11,7	14,6	19,5	19,0
Import de Bienes y Servicios / PIB ( Base 1997) (%)	n.d.	23,1	20,1	27,3	33,9	34,7
Reservas Internacionales BCV (Dic.) (Míll de US\$)	12.296	11.960	20.666	23.498	28.920	33.900

(p) Proyección hecha en febrero de 2006.

Fuente: BCV, Informe Económico.

**Cuadro 2 : Inflación, Remuneraciones, Empleo, 2001 - 2006**

	2001	2002	2003	2004	2005	2006 (p)
Inflación A acumulada IPC (dic/dic) (%)	12,3	31,2	27,1	19,2	14,4	12,8
Inflación Promedio IPC (%)	12,5	22,5	31,1	21,7	16,0	14,5
Crecimiento de Remuneraciones (Promedio Anual) (%) *	20,2	8,4	8,5	22,0	19,6	14,9
Poder Adquisitivo de las Remuneraciones (%)	6,8	-11,5	-17,2	0,2	3,1	0,3
Tasa de Desempleo (Segundo Semestre) (%)	12,8	16,2	16,8	13,2	11,2	12,5
Des ocupados	1.419.182	1.887.739	2.014.913	1.640.918	1.359.597	1.541.650
Tasa de Informalidad (Segundo Semestre) (%) **	49,9	51,4	52,7	48,7	48,0	46,0
Ocupados Informales	4.832.008	5.022.973	5.262.040	5.178.016	5.125.213	n.d.

(p) Proyección hecha en febrero de 2006.

\* Se refiere a las remuneraciones del sector formal de la economía. Para 2005 se incluye sólo los 3 primeros trimestres.

\*\* La informalidad para 2004, 2005 y 2006 corresponde a diciembre.

Fuente: 1) BCV, Informe Económico, 2) INE, Reporte Social.

**Cuadro 3 : Ingreso per cápita del Hogar y Valor de la Canasta Normativa de Consumo, 1995 - 2006**  
**Primer Semestre de cada año**  
**(Bolívares)**

	1995	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 (e)	2006 (p)
<b>Ingreso per Cápita *</b>											
De la Población Total	12.784	34.530	59.930	63.665	70.831	81.729	101.892	100.778	127.627	205.479	236.301
<b>Valor per Cápita de la Canasta</b>											
De Consumo Total	12.554	32.081	44.762	50.914	57.683	66.101	77.999	96.103	123.880	142.089	160.561
De Alimentos	6.277	16.041	22.381	24.335	26.049	31.065	36.657	48.052	61.940	71.045	80.280

Proyección hecha en febrero de 2006.

\* El Ingreso per Cápita se calcula según ingreso total de los hogares : ingresos por trabajo más ingresos por otros conceptos diferentes al trabajo.

(e) Estimación. Supuestos : 1) El ingreso per cápita del hogar aumenta un 61% por aumento en remuneraciones (21%) y por aumento en otros ingresos (33%), especialmente, transferencias de "misiones". 2) El valor de la canasta normativa de consumo aumenta en 14,7%. Es el valor calculado por el INE para junio 2005.

(p) Proyección. Supuestos : 1) El ingreso per cápita del hogar aumenta en 15%. 2) El valor de la canasta normativa de consumo aumenta 13%.

Fuente:

- Cálculos IIES-UCAB.

- INE, "Encuesta de Hogares por Muestreo" y "Estimaciones del Costo de Vida".

- CISOR. "Procesamiento Especial de la Encuesta de Hogares por Muestreo para IIES-UCAB, Primer Semestre 1999, 2000, 2001". Noviembre de 2002.

- CISOR. "Procesamiento Especial de la Encuesta de Hogares por Muestreo para IIES-UCAB, Primer semestre 1975 A 1997".

Julio de 1998.

**Cuadro 4 : Porcentaje de Personas en situación de Pobreza INE - UCAB, 1997 - 2006**  
**Primer Semestre de cada Año**

	1997	1998(1s)	1998(2s)	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 (e)	2006 (p)
<b>Pobreza Total INE</b>	60,9	55,4	50,4	50,0	48,3	45,5	48,1	61,0	60,1	n.d.	n.d.
<b>Variación Absoluta</b>		-5,5	-5,0	-0,4	-1,7	-2,8	2,6	12,9	-0,9	n.d.	n.d.
<b>Pobreza Total UCAB</b>	64,2	52,7	nd	56,0	56,7	55,2	56,8	65,7	65,5	49,3	48,5
<b>Variación Absoluta</b>		-11,5	nd	3,2	0,7	-1,5	1,6	8,9	-0,2	-16,2	-0,8
<b>Pobreza Extrema INE</b>	29,5	24,7	20,3	19,9	19,5	17,4	20,1	30,2	28,1	n.d.	n.d.
<b>Variación Absoluta</b>		-4,8	-4,4	-0,4	-0,4	-2,1	2,7	10,1	-2,1	n.d.	n.d.
<b>Pobreza Extrema UCAB</b>	31,4	22,3	nd	23,0	22,1	21,9	25,5	34,8	33,6	21,7	21,2
<b>Variación Absoluta</b>		-9,1	nd	0,7	-0,9	-0,2	3,6	9,3	-1,2	-11,9	-0,5

Proyección hecha en febrero de 2006.

1s = Primer Semestre, 2s = Segundo Semestre.

Los indicadores de pobreza se calculan según ingreso total de los hogares : ingresos por trabajo más ingresos por otros conceptos diferentes al trabajo.

(e) Estimación. Supuestos : 1) El ingreso per cápita del hogar aumenta un 61% por aumento en remuneraciones (21%) y por aumento en otros ingresos (33%), especialmente, transferencias de "misiones". 2) El valor de la canasta normativa de consumo aumenta en 14,7%. Es el valor calculado por el INE para junio 2005.

(p) Proyección. Supuestos : 1) El ingreso per cápita del hogar aumenta en 15%. 2) El valor de la canasta normativa de consumo aumenta 13%.

Fuente:

- Cálculos IIES-UCAB.

- INE, "Encuesta de Hogares por Muestreo" y "Estimaciones del Costo de Vida".

- CISOR. "Procesamiento Especial de la Encuesta de Hogares por Muestreo para IIES-UCAB, Primer Semestre 1999, 2000, 2001". Noviembre de 2002.

- CISOR. "Procesamiento Especial de la Encuesta de Hogares por Muestreo para IIES-UCAB, Primer semestre 1975 A 1997".

Julio de 1998.

- Ramadas, K., D. van der Mensbrugge y Q. Wodon (2002). "SimSip Poverty : Poverty and Inequality Comparisons using Group Data". World Bank, Washington, DC.

**Cuadro 5 : Porcentaje de Hogares en situación de Pobreza INE - UCAB  
Primer Semestre de cada Año**

	1997	1998(1S)	1998(2S)	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 (e)	2006 (p)
Pobreza Total INE	55,6	49,0	43,9	42,8	41,6	39,1	41,5	54,0	53,1	38,5	n.d.
Variación Absoluta		-6,6	-5,1	-1,1	-1,2	-2,5	2,4	12,5	-0,9	-14,6	n.d.
Pobreza Total UCAB	58,0	49,0	n.d.	49,9	49,5	48,2	48,6	60,2	59,6	38,5	37,5
Variación Absoluta		-9,0	n.d.	1,0	-0,4	-1,3	0,4	11,6	-0,7	-21,1	-1,0
Pobreza Extrema INE	25,5	21,0	17,1	16,6	16,7	14,2	16,6	25,1	23,5	10,1	n.d.
Variación Absoluta		-4,5	-3,9	-0,5	0,1	-2,5	2,4	8,5	-1,6	-13,4	n.d.
Pobreza Extrema UCAB	25,9	20,5	n.d.	17,8	17,3	16,9	17,3	24,1	22,2	12,6	12,2
Variación Absoluta		-5,5	n.d.	-2,7	-0,5	-0,4	0,4	6,8	-1,9	-8,0	-0,4

Proyección hecha en febrero de 2006.

1S = Primer Semestre, 2S = Segundo Semestre.

Los indicadores de pobreza se calculan según ingreso total de los hogares : ingresos por trabajo más ingresos por otros conceptos diferentes al trabajo.

(e) Estimación. Supuestos : 1) El ingreso per cápita del hogar aumenta un 61% por aumento en remuneraciones (21%) y por aumento en otros ingresos (33%), especialmente, transferencias de "misiones". El incremento de 61% es el necesario para alcanzar el nivel de pobreza publicado por el INE (38,5%). 2) El valor de la canasta normativa de consumo aumenta en 14,7%.

Es el valor calculado por el INE para junio 2005.

(p) Proyección. Supuestos : 1) El ingreso per cápita del hogar aumenta en 15%. 2) El valor de la canasta normativa de consumo aumenta 13%.

Fuente:

- Cálculos IIES-UCAB.

- INE, "Encuesta de Hogares por Muestreo" y "Estimaciones del Costo de Vida".

- CISOR, "Procesamiento Especial de la Encuesta de Hogares por Muestreo para IIES-UCAB, Primer Semestre 1999, 2000, 2001". Noviembre de 2002.

- CISOR, "Procesamiento Especial de la Encuesta de Hogares por Muestreo para IIES-UCAB, Primer semestre 1975 A 1997". Julio de 1998.

- Ramadas, K., D. van der Mensbrugge y Q. Wodon (2002). "SimSp Poverty : Poverty and Inequality Comparisons using Group Data". World Bank, Washington, DC.