



## Informe de coyuntura Venezuela, febrero de 2022\*

### PRESENTACIÓN<sup>1</sup>

Con la publicación de este informe de coyuntura, el IIES de la UCAB mantiene el compromiso de hacer seguimiento a la evolución de la economía venezolana. En este número, con la información que ha estado a nuestra disposición, se actualiza el diagnóstico de la actual situación macroeconómica del país y se presentan algunas proyecciones de sus tendencias más probables, de no modificarse de manera sustancial el contexto político e institucional que hoy prevalece.

La visión global sobre el desempeño reciente de la economía venezolana que se desprende de esta nueva edición destaca la recuperación del crecimiento económico, que ya había comenzado durante el segundo semestre de 2021, aunque no se espera aún que la economía alcance los niveles prepandemia que ya eran bastante bajos. La mejora en el nivel de actividad estaría fundamentada en una mayor producción y exportación de hidrocarburos, pero también en la expansión del PIB de varios sectores de la economía no petrolera.

En 2022 también se esperan avances en el proceso de estabilización macroeconómica al reducirse la tasa de inflación y desacelerarse el ritmo de depreciación del tipo de cambio nominal. Sin embargo, Venezuela seguirá siendo, por mucho, el país más inflacionario del mundo y, muy probablemente, el tipo de cambio real termine apreciado para finales de año.

El incremento de los ingresos petroleros, un mayor nivel de actividad económica y los efectos de las medidas de política económica anunciadas a principios de año permitirán reducir el déficit fiscal y con ello se reducirá la necesidad de utilizar el impuesto inflacionario como mecanismo de financiamiento del sector público.

La base y la liquidez monetaria continuarán expandiéndose, aunque a una menor velocidad y en un contexto de expansión de la demanda de dinero local, producto no solo de un mayor nivel de actividad sino posiblemente como consecuencia de las medidas de política que intentan reducir el crecimiento del grado de dolarización de la economía.

Si bien es posible que se atenúen los elevados niveles de pobreza que se agudizaron en la crisis hiperinflacionaria, los niveles de desigualdad seguirán siendo muy elevados, dada la regresividad distributiva del tipo de crecimiento que se está generando.

En la sección especial de este informe se tratan los aspectos centrales vinculados al cambio en la estructura demográfica en Venezuela y los retos que estos cambios traen aparejados para las políticas públicas y el desarrollo económico y social del país a largo plazo.

---

\* Equipo del Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales de la Universidad Católica Andrés Bello (IIES-UCAB).

<sup>1</sup> Aquellos interesados que quieran profundizar en el informe de coyuntura de este periodo pueden dirigirse a <https://www.ucab.edu.ve/wp-content/uploads/sites/2/2022/02/Informe-de-Coyuntura-Venezuela-febrero-2022-IIES-UCAB-VF.pdf>.

## INDICADORES

**Cuadro 1. Crecimiento económico y tasa de inflación (%)**

Región o País	Crecimiento		Inflación	
	2021	2022	2021	2022
Mundo	5,5	4,1	3,6	2,1
América Latina y el Caribe (*)	6,7	2,6	9,3	7,8
E.E.U.U.	5,6	3,7	5,2	2,6
China	8,0	5,1	2,0	1,8
India	8,3	8,7	5,5	4,9
Turquía	9,5	2,0	16,7	14,5
Irán	3,1	2,4	30,0	25,0
España	4,6	5,8	2,5	1,4
Brasil	4,9	1,4	7,9	3,9
Argentina	10,0	2,6	50,0	60,0
Colombia	9,9	4,1	4,3	3,1
México	4,7	3,0	5,9	3,1

Nota: (\*) El cálculo de la tasa de inflación excluye a Venezuela.

Fuentes: Banco Mundial, 2022.

Fondo Monetario Internacional, 2022.

The Global Economy, 2022.

**Gráfico 1. Evolución del precio internacional del petróleo (\$/b)**

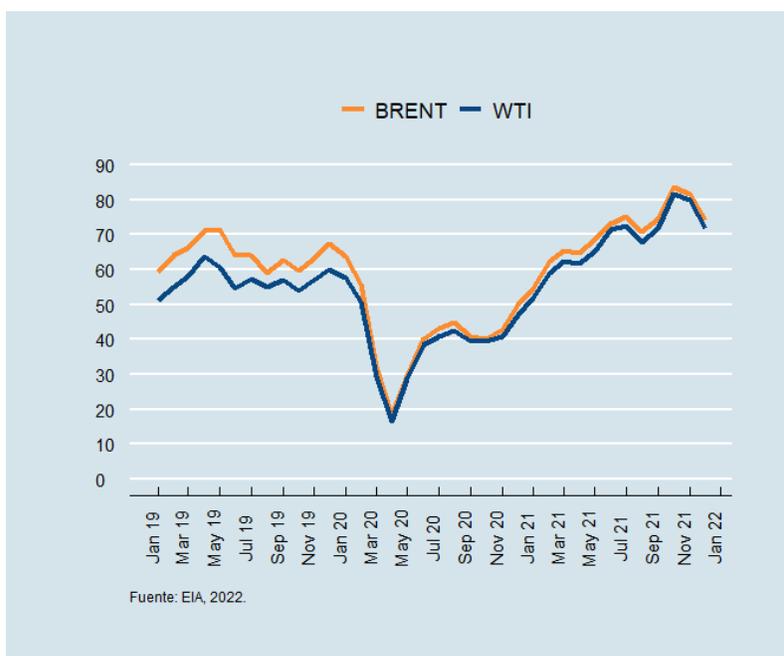


Gráfico 2. Evolución de la producción y las exportaciones petroleras

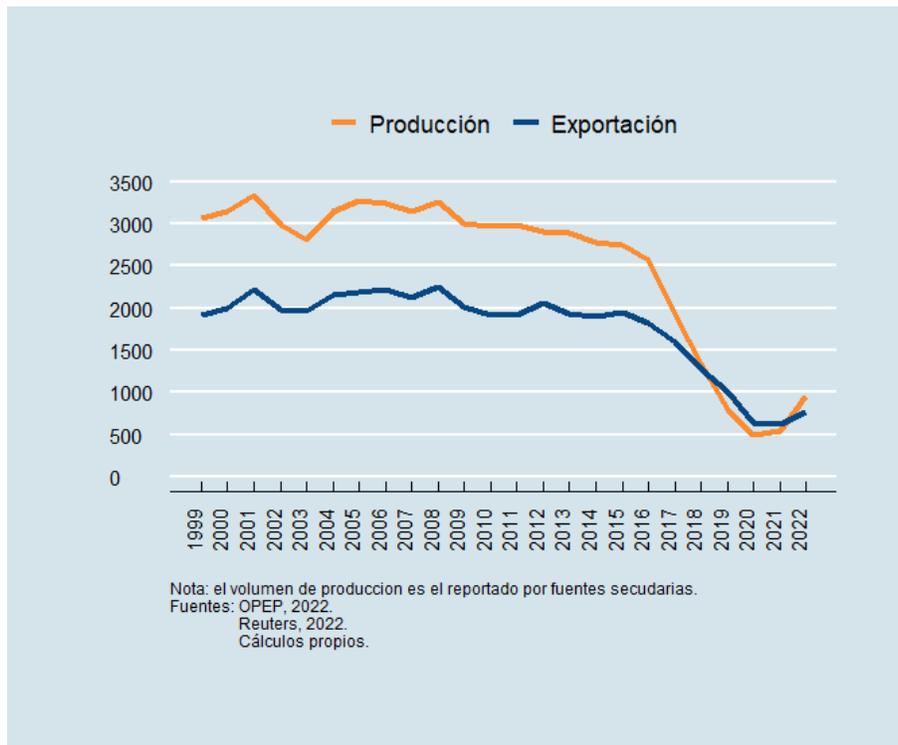


Gráfico 3. Evolución del WTI y Merex 16

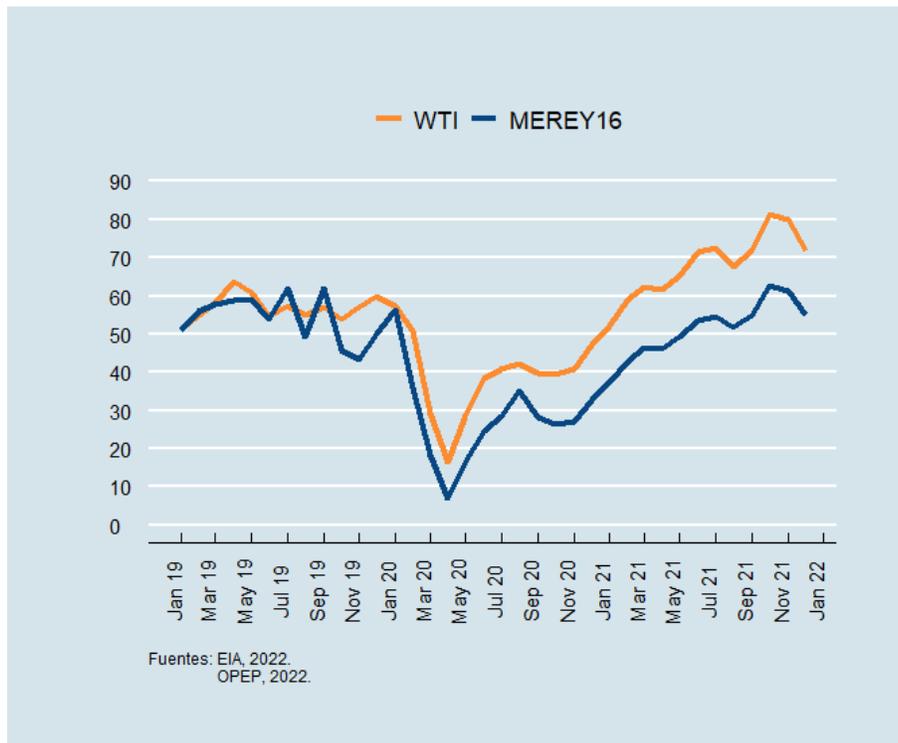


Gráfico 4. Evolución del PIB a precios constantes (miles de BsS a precios de 1997)

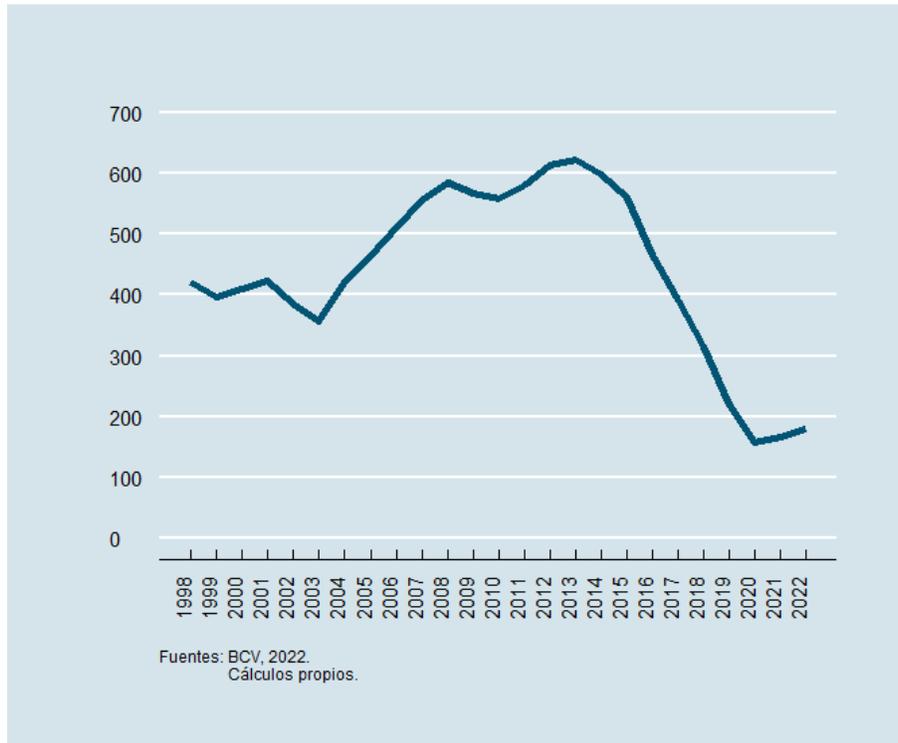
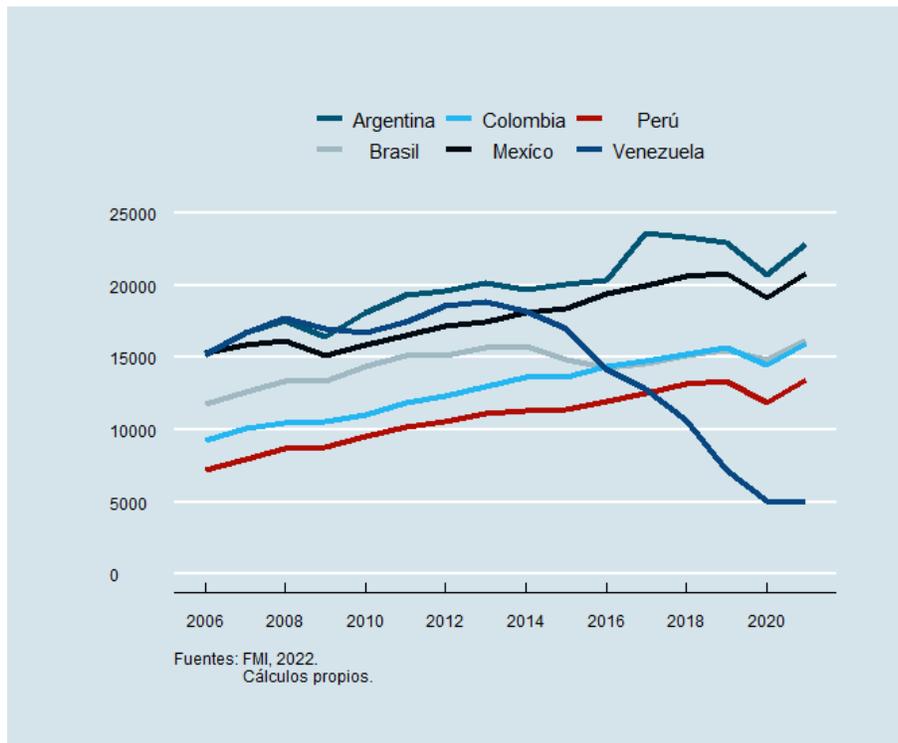


Gráfico 5. Evolución del PIB per cápita (\$ paridad de poder adquisitivo nominales)



Cuadro 2. Exportaciones (% en el total)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Petróleo y minería	94.8	95.5	96.2	95.1	83.7	86.5
Manufacturas	2.5	2.2	1.7	2.2	7.5	
Productos químicos	1.6	1.4	1.1	1.3	3.1	
Hierro y acero	0.5	0.4	0.3	0.5	3.1	
Maquinaria	0.3	0.2	0.3	0.4	0.8	
Equipos de transporte	0.2	0.2	0.2	0.2	0.6	
Productos agrícolas	0.1	0.1	0.1	0.2	0.6	
Alimentos	0.1	0.0	0.1	0.1	0.5	

Fuentes: OMC, 2022.  
OPEP, 2022.  
Cálculos propios.

Gráfico 6. Importaciones por tipos de productos (% en el total)

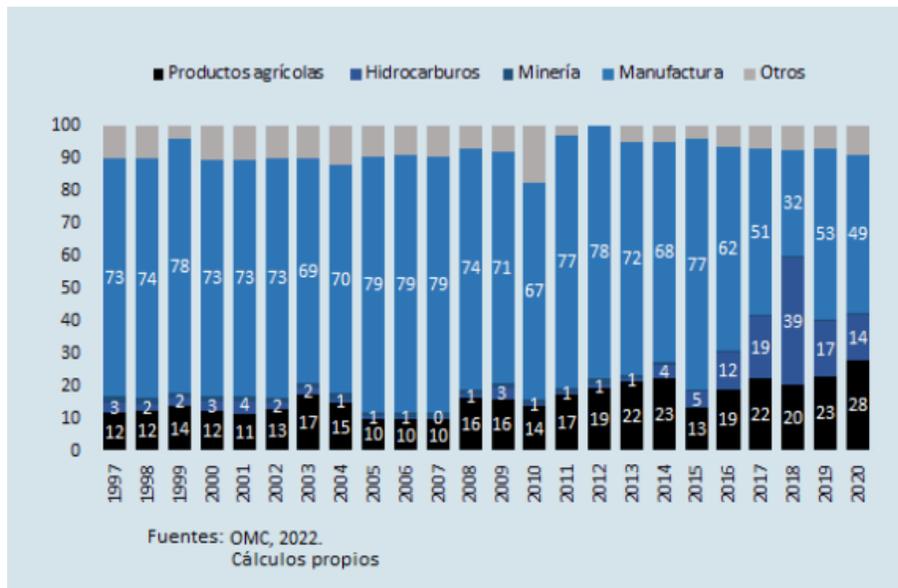


Gráfico 7. Importaciones por destino económico (% en el total)

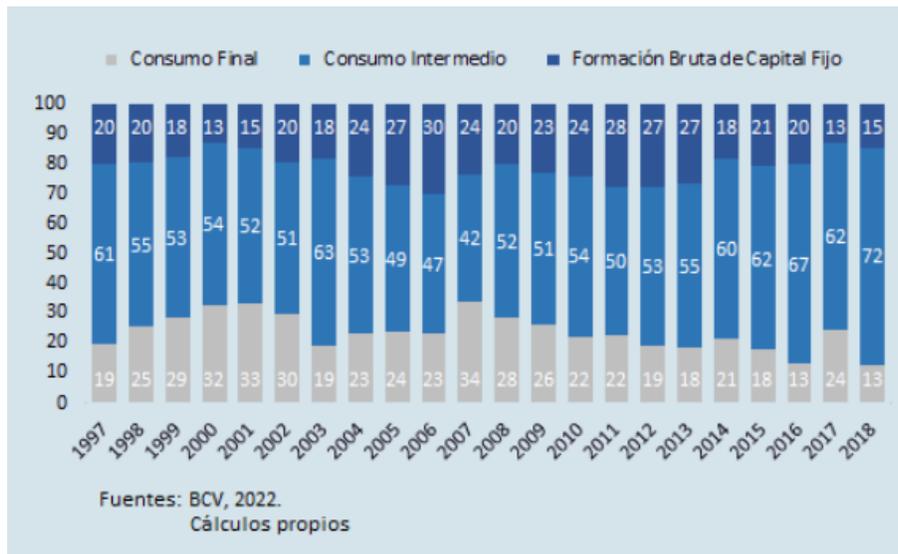


Gráfico 8. Exportaciones, importaciones, transferencias corrientes y saldo de las reservas internacionales (MM\$)

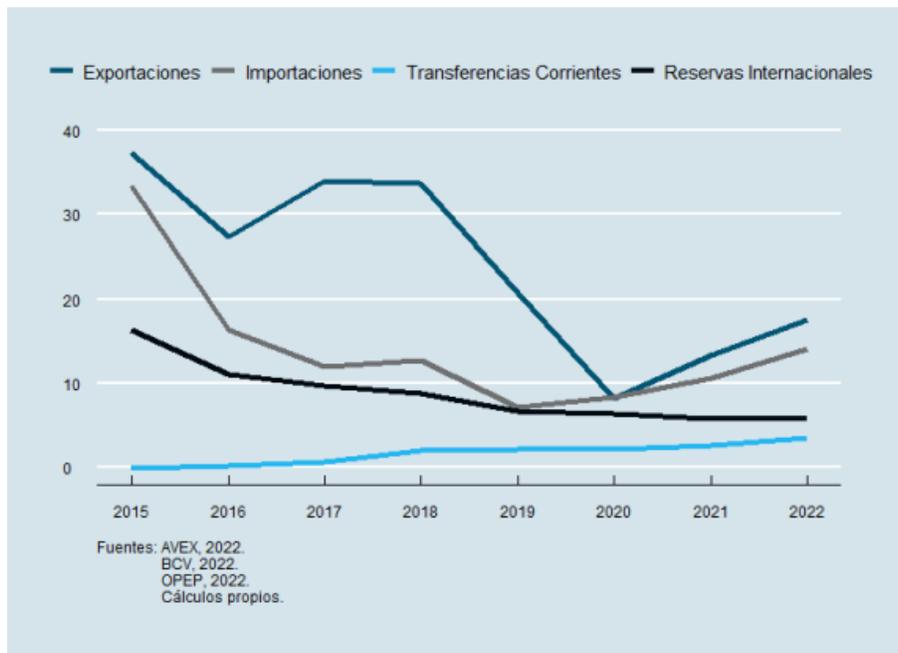


Gráfico 9. Índice de tipo de cambio nominal oficial e índice de precios al consumidor

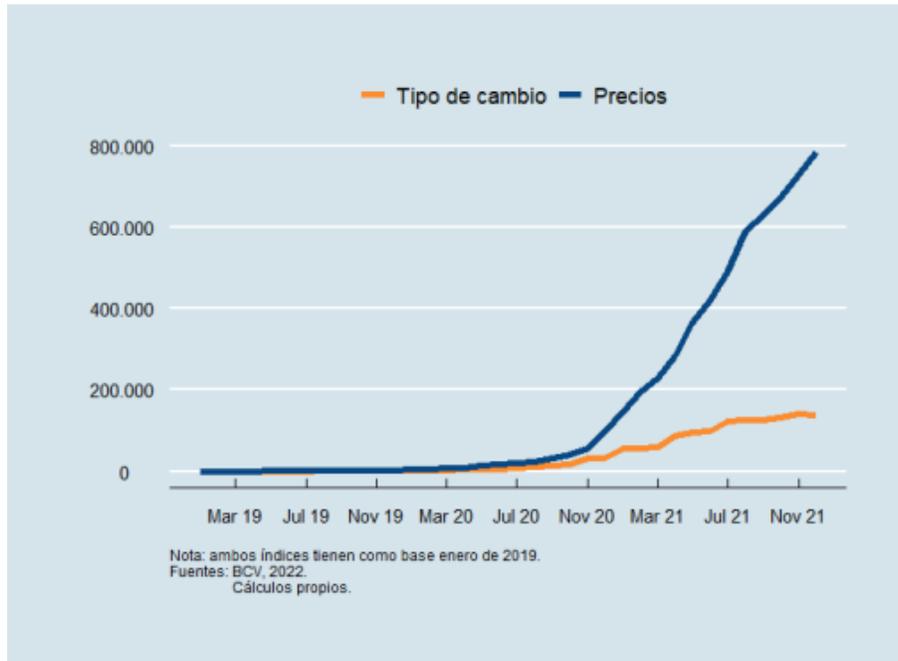
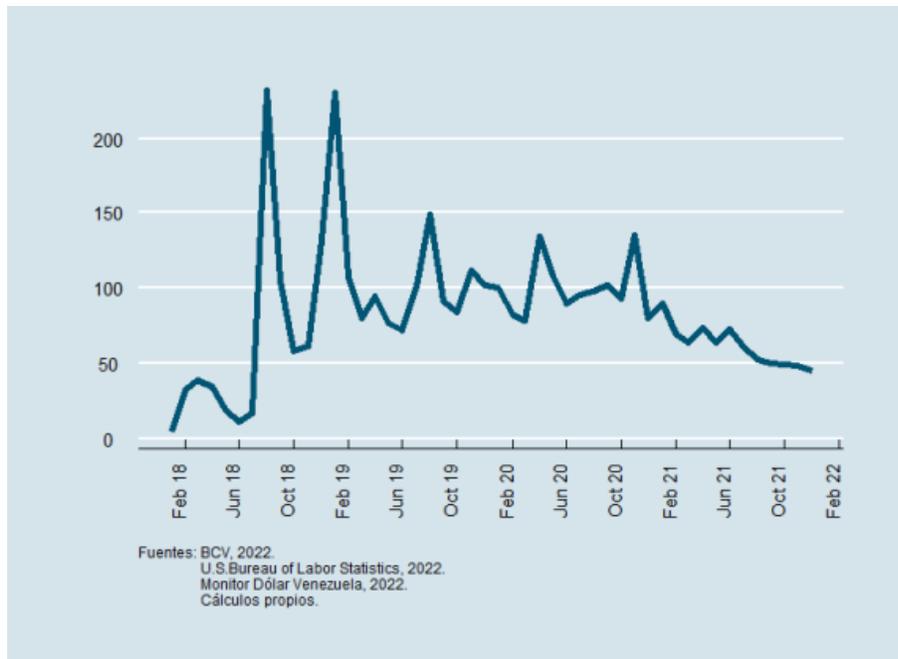


Gráfico 10. Índice de tipo de cambio real (base 2020)



Cuadro 3. Gasto fiscal – clasificación económica (% en el gasto total)

	2021	2014-2018	2019-2021
Gasto corriente	34.4	83.3	41.1
Gasto de capital	47.5	14.6	50.5
Otros	18.1	2.1	8.4

Fuente: ONAPRE, 2022.

Cuadro 4. Gasto fiscal – clasificación sectorial (% en el gasto total)

	2021	2014-2018	2019-2021
Educación	3.0	19.1	5.1
Salud	6.0	8.2	5.1
Seguridad Social	3.4	21.4	6.3
Vivienda y Servicios Conexos	3.7	1.7	2.2
Transferencias a Gobernaciones y Alcaldías	1.9	15.3	4.9
Desarrollo Social y Participación	52.1	3.4	40.3
Energía, Minas y Petróleo	4.4	2.4	3.6
Industria y Comercio	1.8	3.0	8.6
Transporte y Comunicaciones	1.6	2.7	1.4
Servicios Generales	21.2	18.2	20.3
Otros	0.9	4.6	2.1

Fuente: ONAPRE, 2022.

Cuadro 5. Tributos internos (% del total)

	2019	2020	2021	2014-2018	2019-2021
ISLR	12.6	14.6	15.6	20.5	14.3
IVA	58.2	45.3	48.2	55.8	50.6
Renta Aduanera	4.0	11.7	8.0	7.9	7.9
Otras Rentas Internas	25.2	28.3	28.1	15.8	27.2
IGTF	16.6	17.4	15.1	6.0	16.4
Licores	3.5	4.5	5.0	3.4	4.3
Cigarrillos	5.0	6.3	7.9	6.3	6.4
Sucesiones	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1

Fuente: ONAPRE, 2022.

Gráfico 11. Déficit del sector público (% PIB)

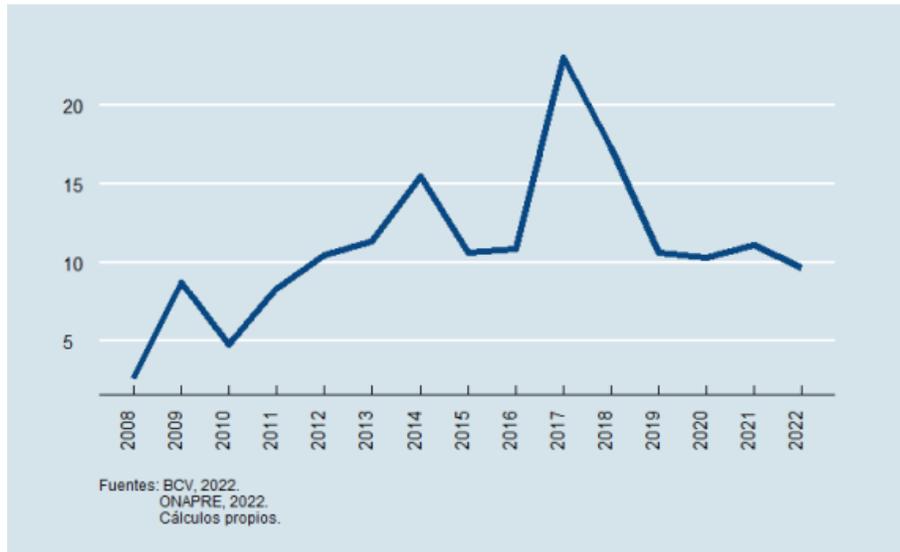


Gráfico 12. Impuesto inflacionario (% del gasto fiscal y del PIB)

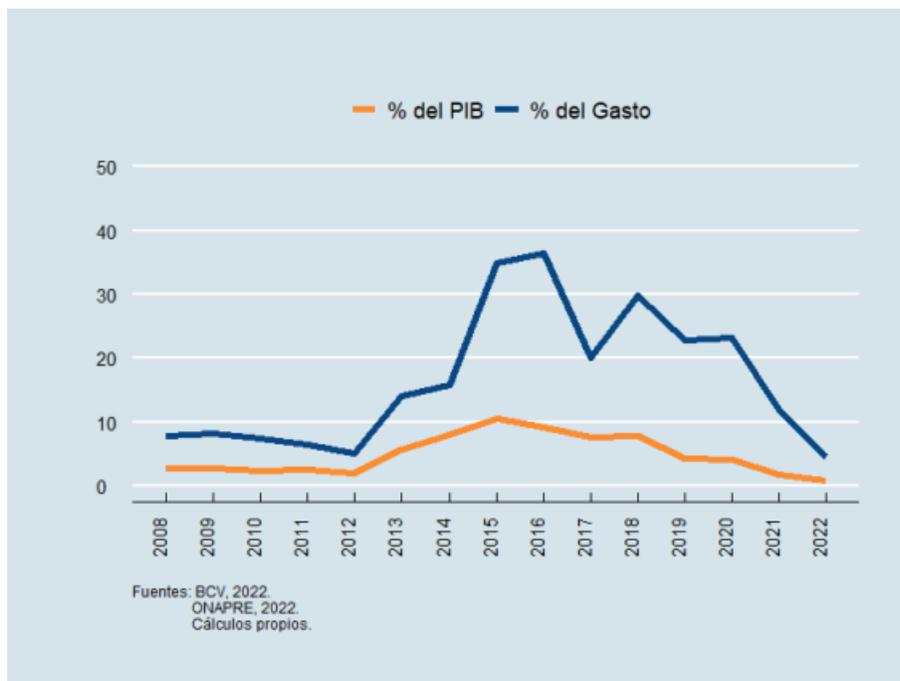


Gráfico 13. Base monetaria, liquidez y efectivo en circulación (logaritmos)

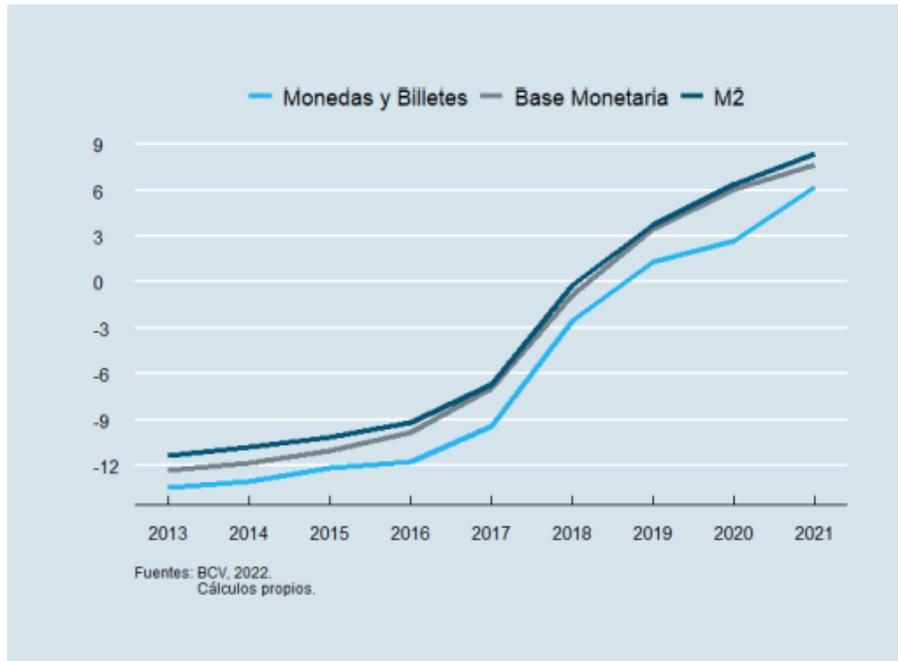


Gráfico 14. Multiplicador monetario

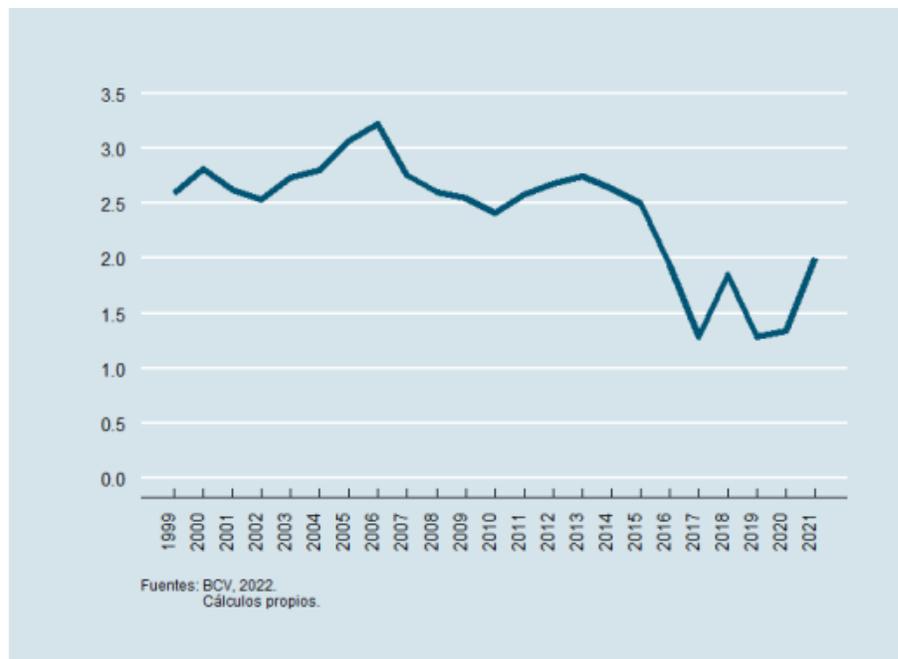


Gráfico 15. Tasa de inflación (logaritmo)

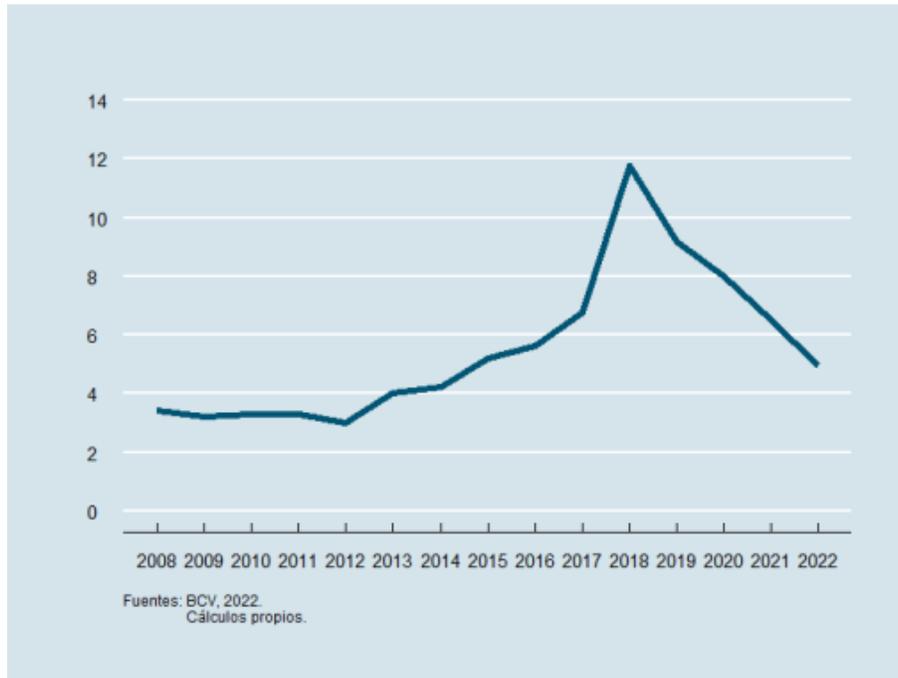
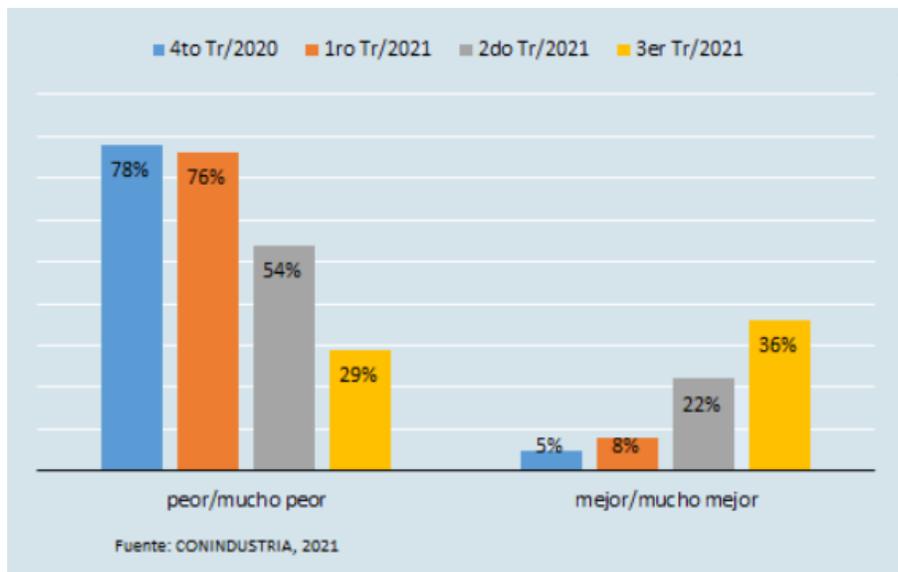
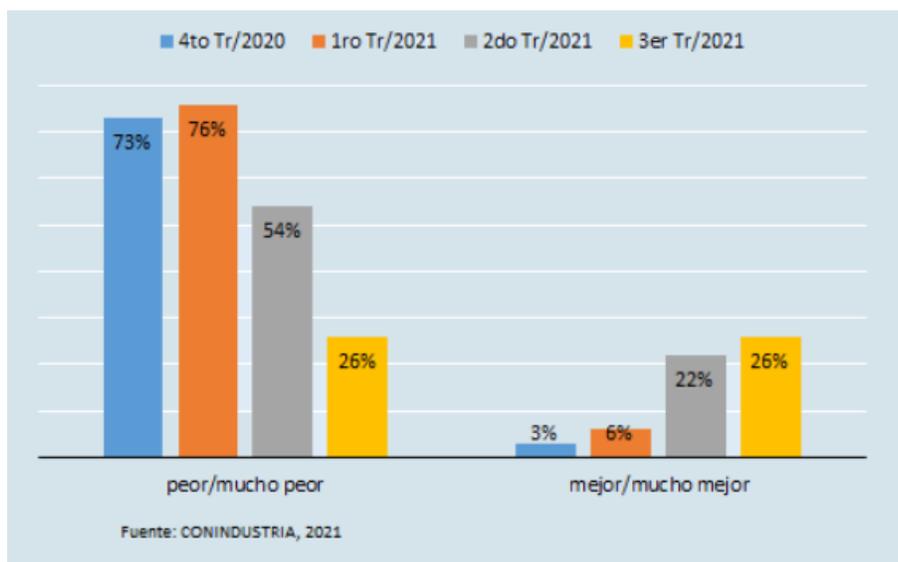


Gráfico 16. Percepción económica del país respecto al mismo trimestre del año anterior



**Gráfico 17. Percepción económica del país respecto a los próximos 12 meses**



**Gráfico 18. Percepción económica de su empresa respecto al mismo trimestre del año anterior**

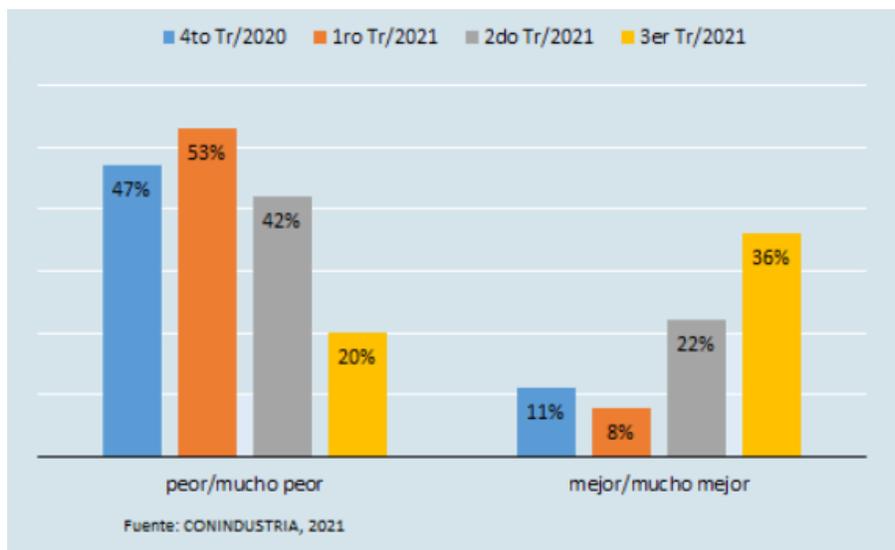


Gráfico 19. Percepción económica de su empresa respecto a los próximos 12 meses

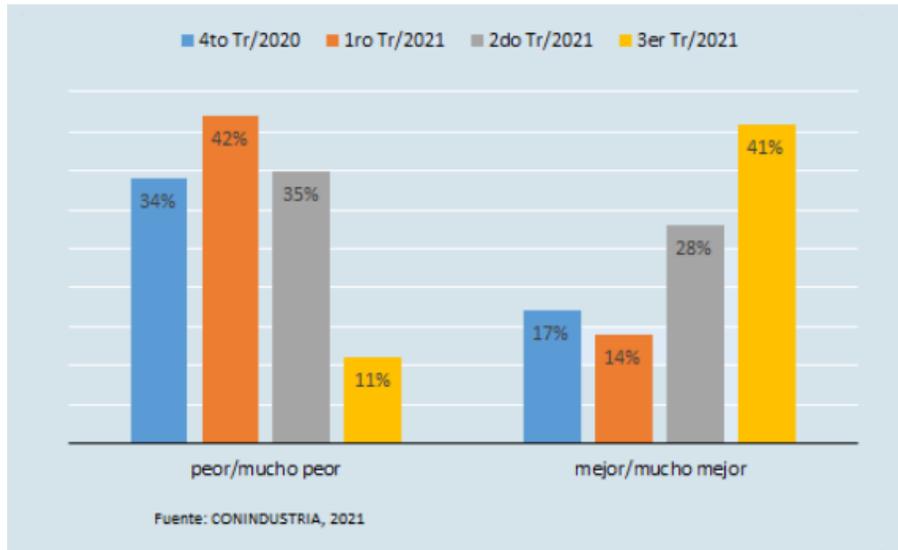


Gráfico 20. Inversión realizada 2020 IV-2019 IV

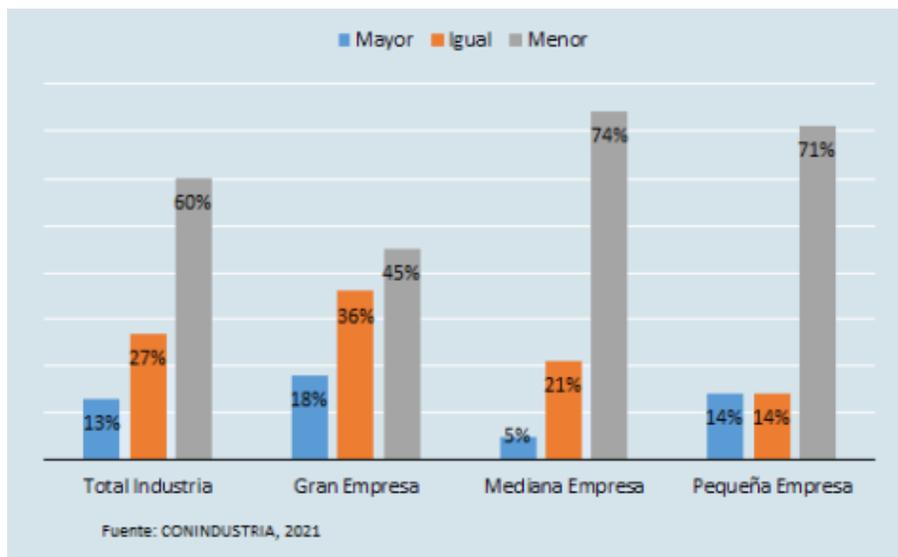
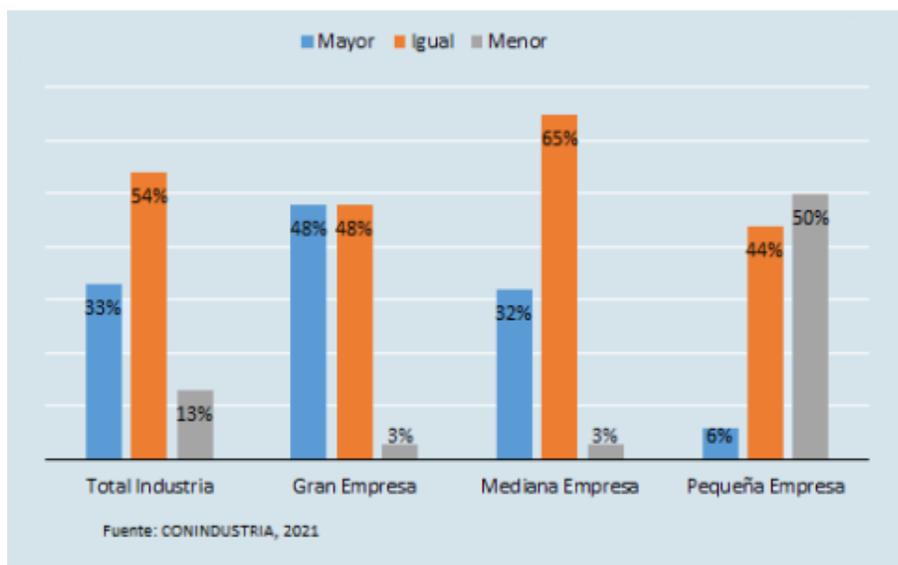


Gráfico 21. Inversión realizada 2021 III-2020 III



Cuadro 6. Inversiones actualmente planificadas

	2021 III	2020 IV
Endeudamiento para la expansión de edificaciones o establecimientos	16%	8%
Contratación de personal dirigido para el crecimiento del negocio	47%	35%
Destinar capital para emprendimiento de otras marcas	30%	21%
Desarrollo de nuevos productos	59%	58%

Fuente: CONINDUSTRIA, 2021.

Gráfico 22. Producción proyectada 2021 IV

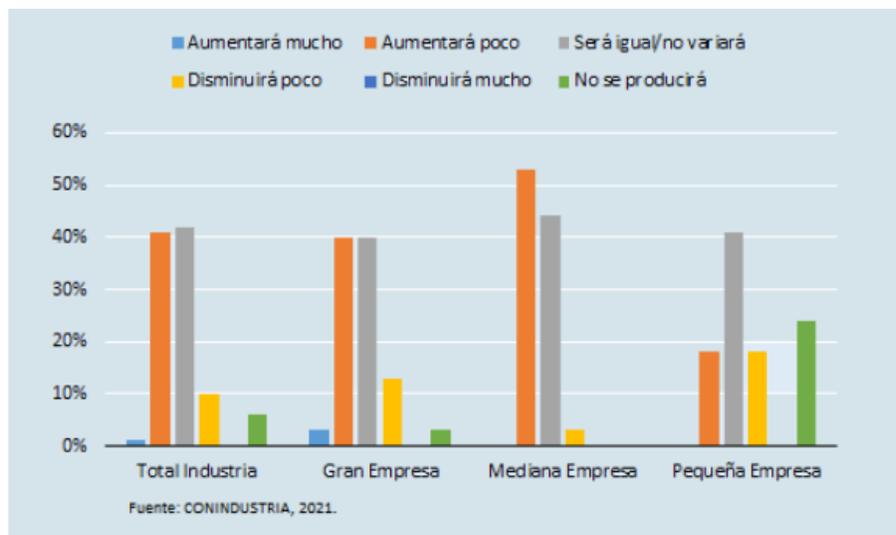


Gráfico 23. Empleo proyectado 2021 IV

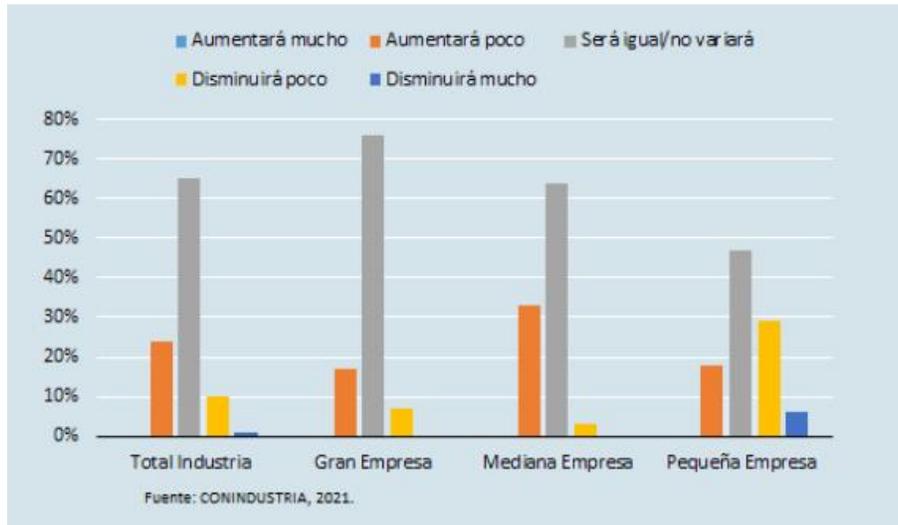


Gráfico 24. Utilización de capacidad instalada

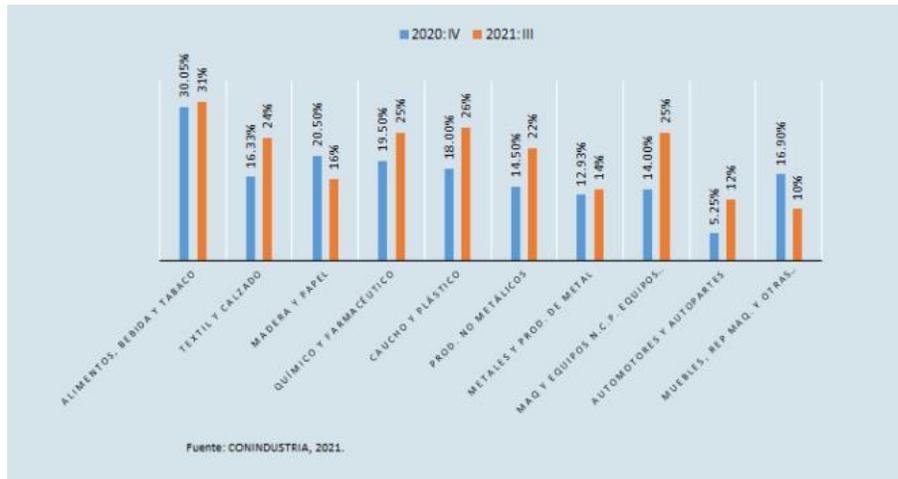
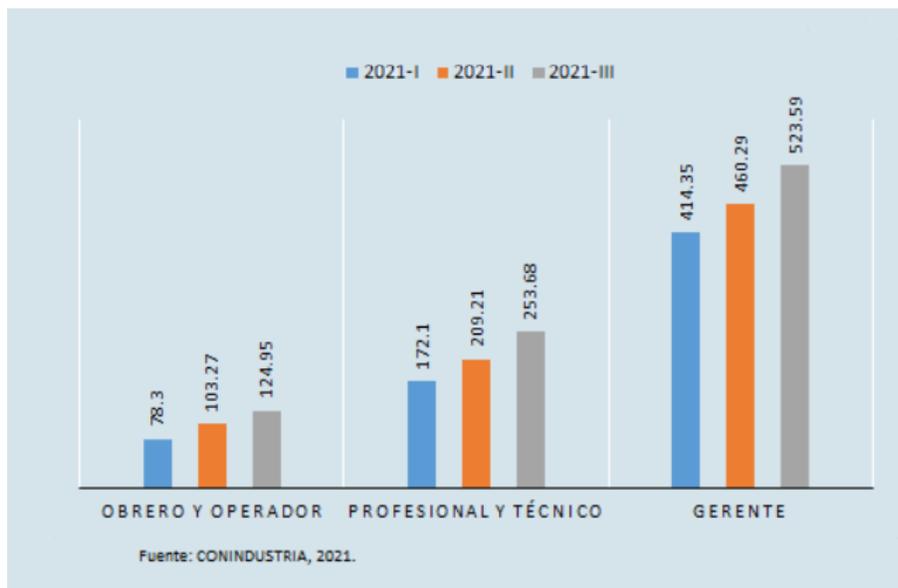


Gráfico 25. Remuneración en 2021 (\$)



Cuadro 7. Crédito interno/PIB (2020, %)

País	Crédito interno/PIB
Chile	147.7
Ecuador	50.5
Costa Rica	90.9
México	64.3
Panamá	95.0
Venezuela	0.05

Fuentes: Banco Mundial, 2022.

FMI, 2022.

Cálculos propios.

Gráfico 26. Evolución de la relación cartera de crédito/PIB en Venezuela (%)

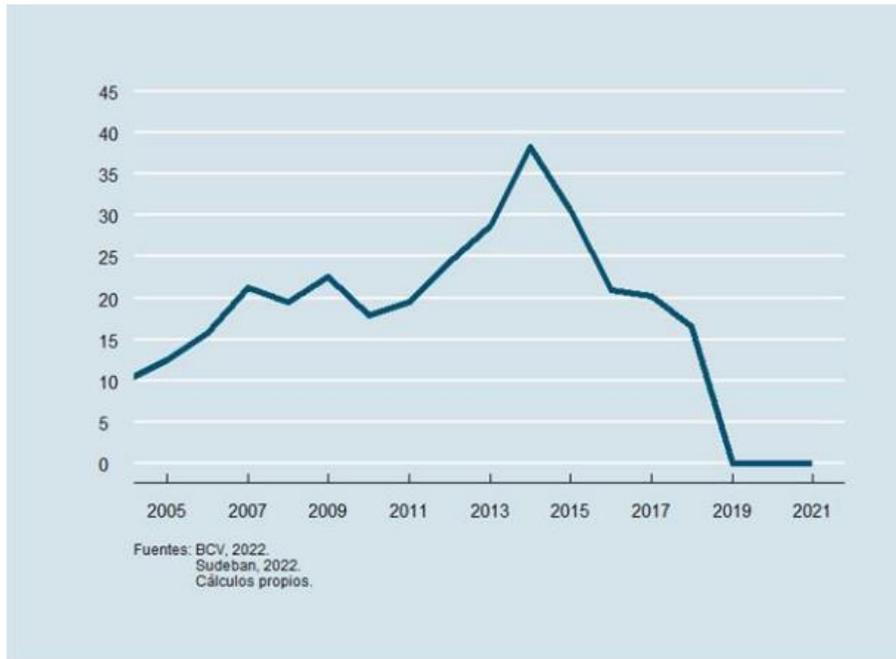


Gráfico 27. Evolución de la estructura de los activos de la banca (%)

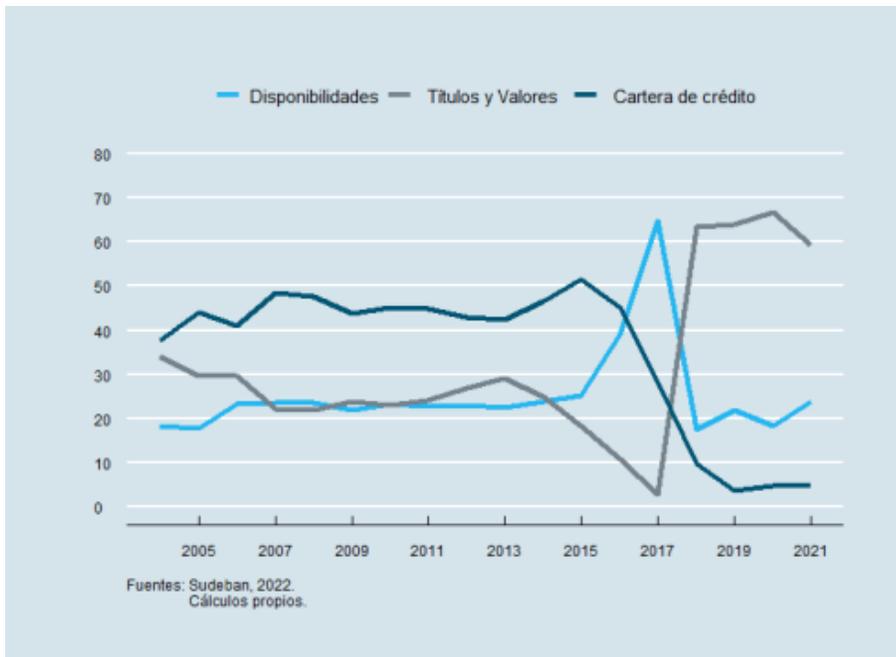
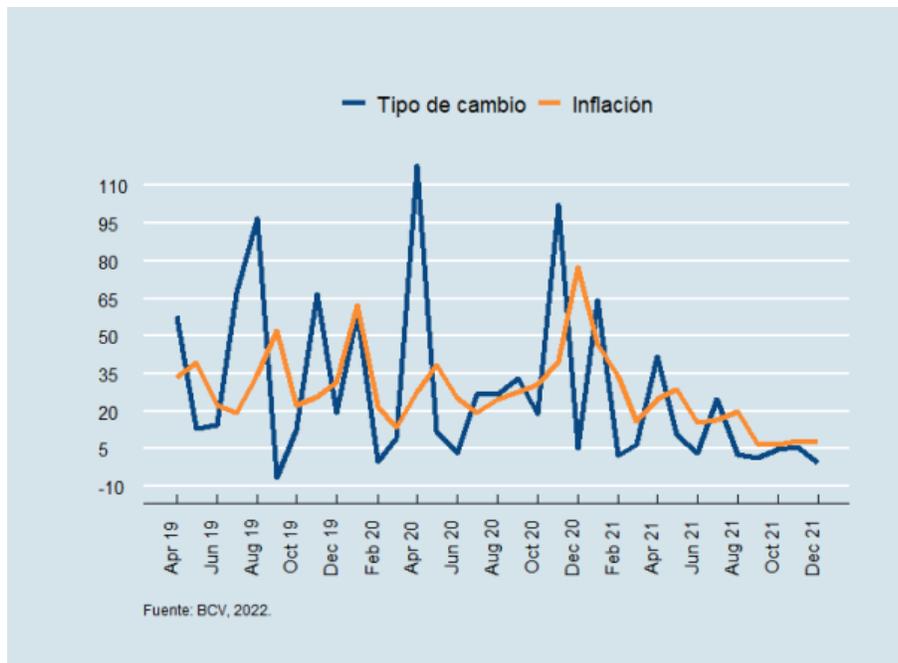


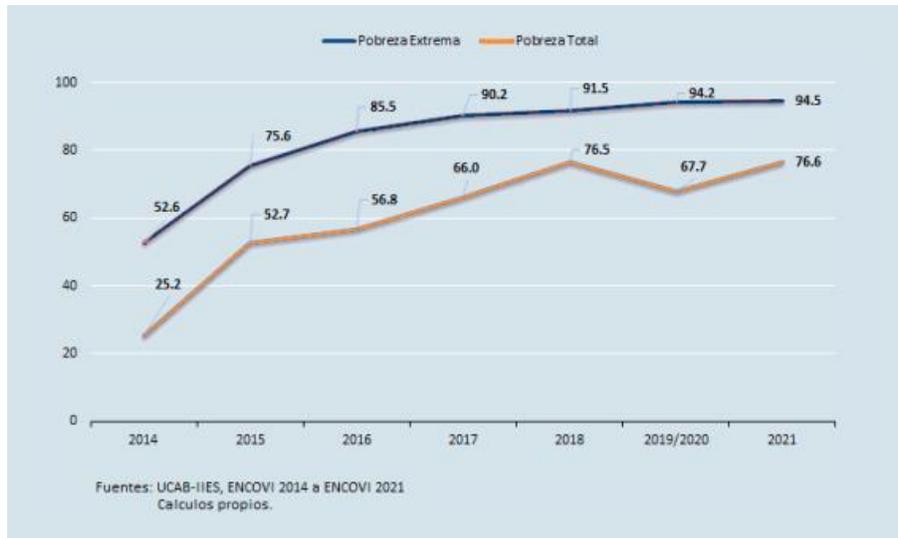
Gráfico 28. Evolución de la estructura de los pasivos de la banca (%)



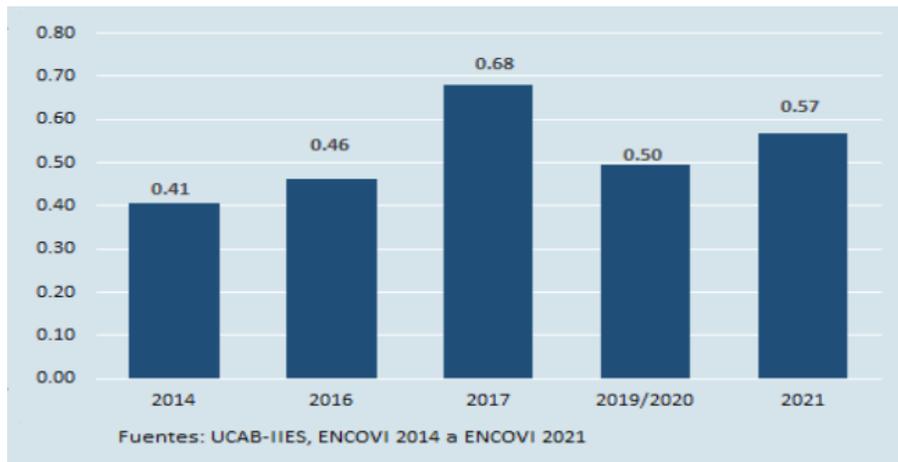
Gráfico 29. Tasa de variación del tipo de cambio y tasa de inflación



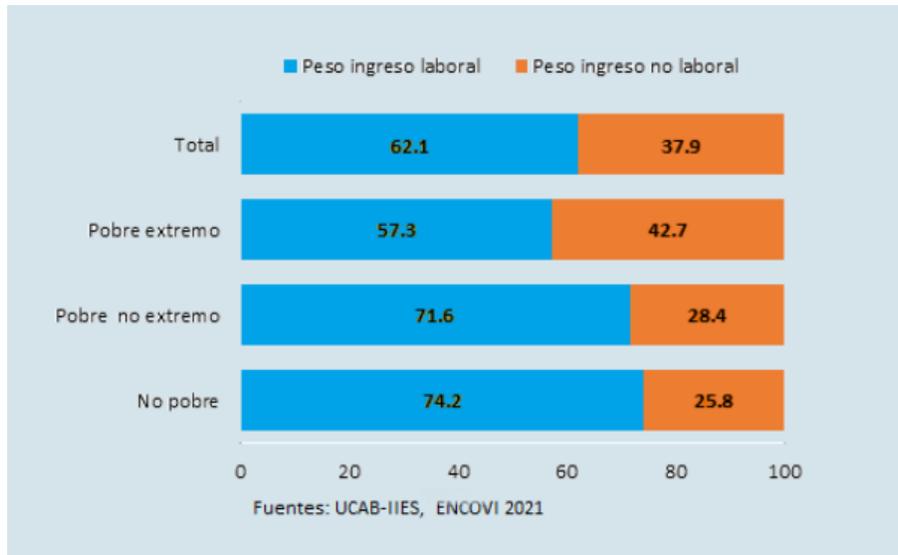
**Gráfico 30. Venezuela. Porcentaje de población en condición de pobreza. Método línea de pobreza. 2014-2021**



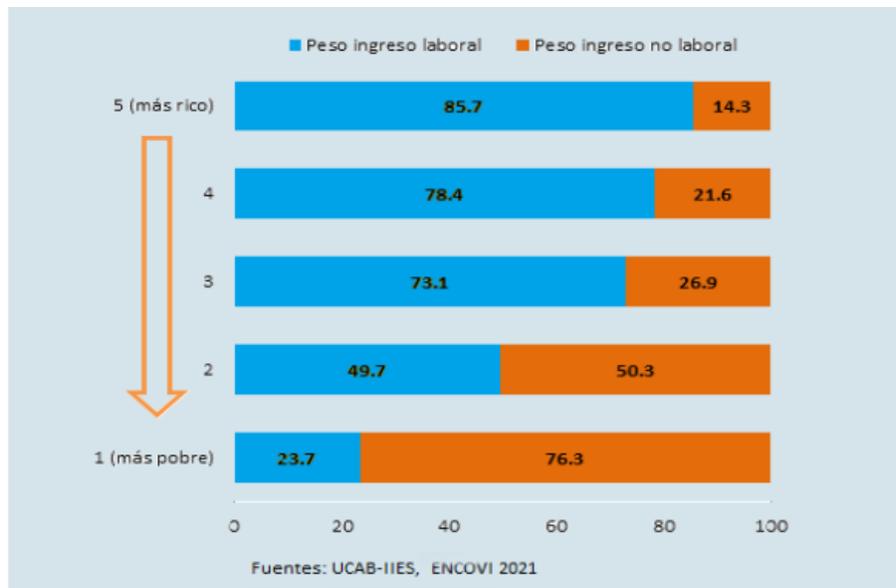
**Gráfico 31. Venezuela. Índice de Gini. Desigualdad de ingresos 2014-2021**



**Gráfico 32. Contribución porcentual de los ingresos laborales y no laborales al ingreso total del hogar según condición de pobreza. Método pobreza de ingreso. 2021**



**Gráfico 33. Venezuela. Contribución porcentual de los ingresos laborales y no laborales al ingreso total del hogar, según quintiles de ingreso per cápita. 2021**



Cuadro 8. Resumen de las principales medidas económicas del semestre

Área de Política	Medida	Objetivo	Instrumentos
Monetaria	Establecimiento de la nueva expresión monetaria	Combatir la inflación	Nuevo cono monetario
	Fijación de la tasa activa para los trabajadores	Regular el crédito a los trabajadores	Determinación de la tasa por parte del BCV
	Modificación del encaje	Incentivar al crédito	Modificación de la tasa de encaje mínimo de 85% a 73% para las captaciones netas en Bolívares
Fiscal	Ajuste del valor de la unidad tributaria	Optimizar la recaudación fiscal	Modificación del valor de la unidad tributaria de Bs\$ 1.500 a Bs\$ 20.000
	Declaración de insubsistencia al Presupuesto de Egresos de la Asamblea Nacional Constituyente y de la Comisión para la Verdad, la Justicia, la Paz y la Tranquilidad Pública	Garantizar el funcionamiento del sector público	Figura de la insubsistencia, Ley de Presupuesto Anual
	Crédito adicional al presupuesto	Garantizar la disponibilidad de recursos para el funcionamiento del sector público	Crédito adicional para la Asamblea Nacional Constituyente de Bs.524.731.939.706,00
	Modificación del límite de las operaciones de crédito público para el Ejercicio Económico Financiero del 2021	Garantizar la disponibilidad de recursos para el funcionamiento del sector público	Aumento del límite de endeudamiento estipulado en la ley especial de endeudamiento anual para el ejercicio financiero del 2021 hasta un monto de 6.000.000.000 de Bolívares
	Reforma a la Ley del Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras.	Aumentar los ingresos fiscales	Alícuota por definir a las operaciones en divisas que puede ir desde el 3% hasta el 20%.
Financiero	Normativa relativa a la administración de fiscalización de los riesgos relacionados con la legitimación de capitales, el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva. Aplicable a los usuarios del Sistema Integral de Criptoactivos	Combatir el financiamiento a actividades ilícitas y la legitimación de capitales.	Marco normativo
	Fijación del límite hasta el 10% de los depósitos en divisas de las cuentas en el sistema cambiario de libre convertibilidad para otorgar créditos	Incentivar al crédito	Montos en divisas de las cuentas en el sistema cambiario de libre convertibilidad
Socioeconómico	Suspensión del pago de arrendamiento de inmuebles	Protección Social	Suspensión al pago de arrendamiento de inmuebles de uso comercial y de vivienda principal por 6 meses
	Establecimiento de las nuevas condiciones de financiamiento que regirán el otorgamiento de créditos para la adquisición, autoconstrucción, ampliación o mejoras de vivienda principal con recursos provenientes de los fondos regulados por el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley del Régimen Prestacional de Vivienda y Hábitat.	Garantizar acceso a una vivienda digna	Aumento del monto máximo de financiamiento para la adquisición de vivienda principal a Bs\$ 7.000.000.000, para la autoconstrucción a Bs\$ 4.500.000.000, para la ampliación a Bs\$ 3.100.000.000 y para la mejora a Bs\$ 2.600.000.000.
Productivo	Exoneración de impuestos de importación, impuesto al valor agregado y tasa por determinación del régimen aduanero a las mercancías sañadas.	Garantizar el abastecimiento de insumos productivos y de bienes de consumo de primera necesidad	Exoneración del IVA, del impuesto por importación y de la tasa por determinación del régimen aduanero.
	Aumento del salario mínimo y del cestaticket	Protección del ingreso personal	Aumento a Bs\$ 7.000.000 del salario mínimo mensual y a 3.000.000 del cestaticket mensual.
	Declaración del carácter estratégico para el desarrollo de la economía nacional los desechos y residuos metálicos, ferrosos, de aluminio, cobre, hierro, bronce, acero, níquel u otro tipo de metal, la chatarra naval, aeronáutica, eléctrica y electrónica, en cualquier condición, así como los residuos sólidos no metálicos, fibra óptica y fibra secundaria, producto del reciclaje de papel y cartón, en cualquier condición	Combatir la venta de bienes públicos hurtados y vendidos como chatarra.	Se reserva la compra del material estratégico susceptible de reciclaje proveniente del sector público nacional a la Corporación Ecosocialista Ezequiel Zamora S. A. (CORPOEZ)
Externo	Autorización para la Sociedad Mercantil Global Aduanas, C. A. para actuar como agencia de aduanas.	Agilizar las operaciones de aduana	Autorización para operar como agente de aduana ante las Gerencias de Aduanas Principales de Puerto Cabello y área de Valencia.

Fuente: Gacetas Oficiales y SUDEBAN.

Cuadro 9. Evolución y proyecciones de los agregados macroeconómicos

Variable	Unidad de Medida	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (e)	2020 (e)	2021 (e)	2022 (p)	
<b>SECTOR REAL</b>													
PIB real	Var %	5,6	1,3	-3,9	-6,2	-17,0	-15,7	-19,6	-30,7	-28,1	5,4	8,6	
<b>SECTOR MONETARIO</b>													
Liquidez Monetaria (M2)	Fin Periodo	Var %	61,0	69,7	64,0	100,7	159,2	1120,8	63257,3	4945,6	1286,8	646,6	171,7
Base Monetaria	Var %	55,3	65,8	70,4	111,2	236,0	1737,1	43949,9	7172,4	1232,0	397,9	136,3	
Inflación	INPC (Año)	Var %	20,1	56,2	68,5	180,9	274,4	862,6	130060,2	9585,5	2959,8	686,4	225,0
Tasa de interés real Activa	%	-3,7	-40,5	-51,2	-160,7	-252,8	-841,1	-130038,1	-9558,4	-2927,3	-637,8		
Tasa de interés real Pasiva	%	-7,6	-43,6	-54,6	-167,8	-261,7	-850,1	-130047,7	-9564,6	-2938,8	-654,4		
<b>SECTOR PÚBLICO</b>													
Ingresos Sector Público Restringido	% PIB	29,8	28,4	34,6	19,7	14,3	14,7	8,9	8,2	8,1	7,8		
Gastos Sector Público Restringido	% PIB	40,3	39,7	50,1	30,3	25,2	37,7	26,2	18,8	18,4	18,9		
Balance Fiscal Sector Público Restringido	% PIB	-10,4	-11,3	-15,6	-10,7	-10,8	-23,0	-17,3	-10,6	-10,3	-11,1	-9,7	
Deuda Externa Sector Público/Exportaciones	Fin Periodo	%	115,6	126,3	157,0	346,8	467,3	378,4	393,2	680,2	1878,5	1201,5	
<b>SECTOR EXTERNO</b>													
Exportaciones	MM\$	52,6	66,0	57,2	37,2	27,4	34,0	33,7	20,7	8,2	13,3	17,5	
Importaciones	MM\$	0,0	0,0	0,0	33,3	16,4	12,0	12,8	7,2	8,4	10,7	14,0	
Reservas Internacionales	MM\$	29,9	21,5	22,1	16,4	11,0	9,7	8,8	6,6	6,4	10,9		
Índice del tipo de cambio oficial real (base	Fin Periodo	Índice	2,8	2,7	1,6	0,6	0,2	0,0	131,9	102,0	80,1	45,4	
Precio promedio petróleo Venezuela (Merely 16)	\$/b	100,1	96,7	86,9	41,1	34,0	47,6	64,5	54,0	28,1	51,3	55,6	

Notas: (e) Valores estimados, (p) Valores proyectados.

Fuentes: BCV, 2022; OPEP, 2022; AVEX, 2022; ONAPRE, 2022; U.S. Bureau of Labor Statistics, 2022; calculos propios.

Cuadro 10. Venezuela. Indicadores de la estructura por edad. Años 1960-2010

Indicadores	1960	1970	1980	1990	2000	2010
<b>Población (en miles)</b>						
Total	7,502.2	10,721.0	15,091.0	19,734.0	24,394.0	28,524.0
Menor de 15 años	3,459.7	4,892.0	6,139.0	7,509.0	8,098.0	8,264.0
De 15 a 59 años	3,736.9	5,318.0	8,192.0	11,092.0	14,551.0	17,799.0
De 60 años y más	305.7	510.0	759.0	1,132.0	1,743.0	2,460.0
<b>Porcentajes</b>						
Menor de 15 años	46.1	45.6	40.7	38.1	33.2	29.0
De 15 a 59 años	49.8	49.6	54.3	56.2	59.7	62.4
De 60 años y más	4.1	4.8	5.0	5.7	7.1	8.6
<b>Tasa de crecimiento (por mil)</b>						
Población total	39.7	36.3	34.2	27.2	21.6	15.8
Menor de 15 años	45.7	34.8	22.6	20.1	7.5	1.4
De 15 a 59 años	32.8	36.0	43.1	30.8	27.7	20.2
De 60 años y más	61.1	53.2	40.9	40.4	42.8	35.6
<b>Relación de dependencia (por cien)</b>						
Total	100.8	101.6	84.2	77.9	67.6	60.3
Menores de 15 años	92.6	92.0	74.9	67.7	55.7	46.4
De 60 años y más	8.2	9.6	9.3	10.2	12.0	13.8
<b>Índice de envejecimiento (por cien)</b>						
Índice de envejecimiento (por cien)	8.8	10.4	12.4	15.1	21.5	29.8
<b>Edad mediana de la población</b>						
Edad mediana de la población	17.1	17.0	19.0	20.9	23.4	26.7

Fuentes: OCEI-CELADE, 1983.

INE, 2014.

Cálculos propios.

Gráfico 3. Venezuela. Pirámides poblacionales. Años 1960, 1980 y 2010 (porcentaje con relación a la población total)

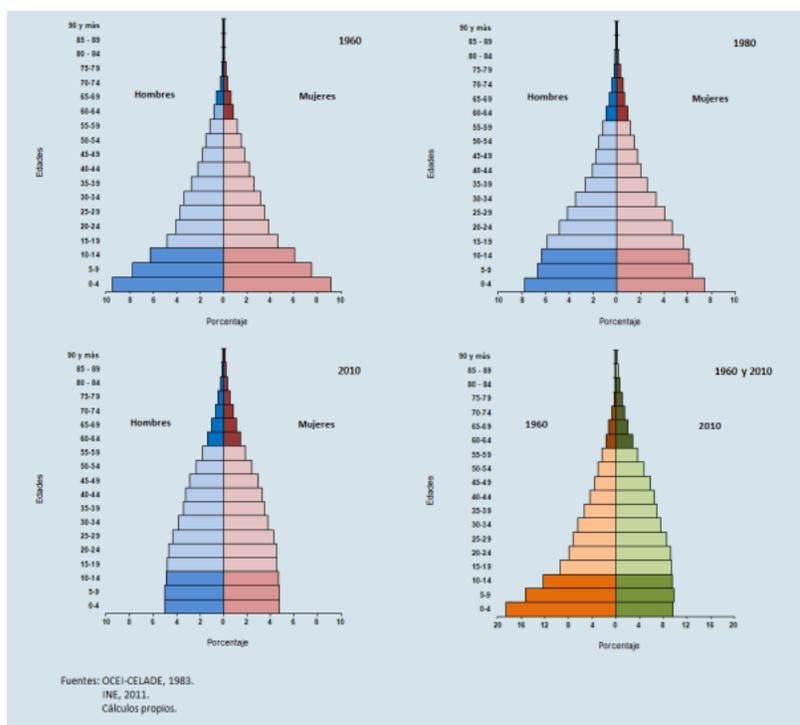


Gráfico 35. Venezuela. Evolución de la relación de dependencia demográfica y sus componentes. Años 1960-2010

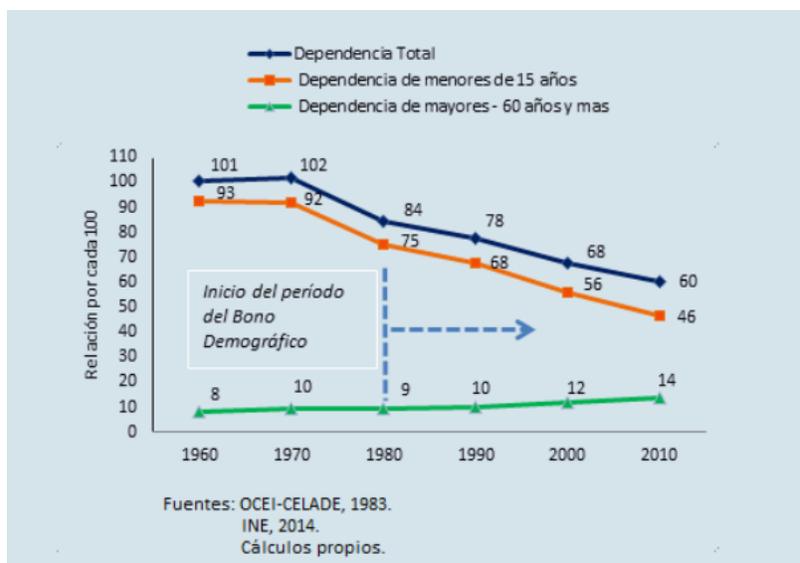


Gráfico 36. Venezuela. Indicadores de dinámica y volumen poblacional estimados y proyectados. Periodo 2010-2050

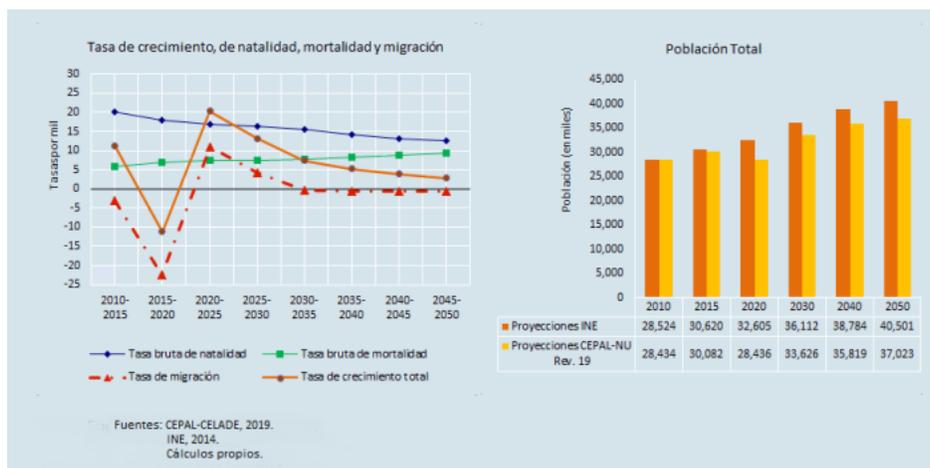
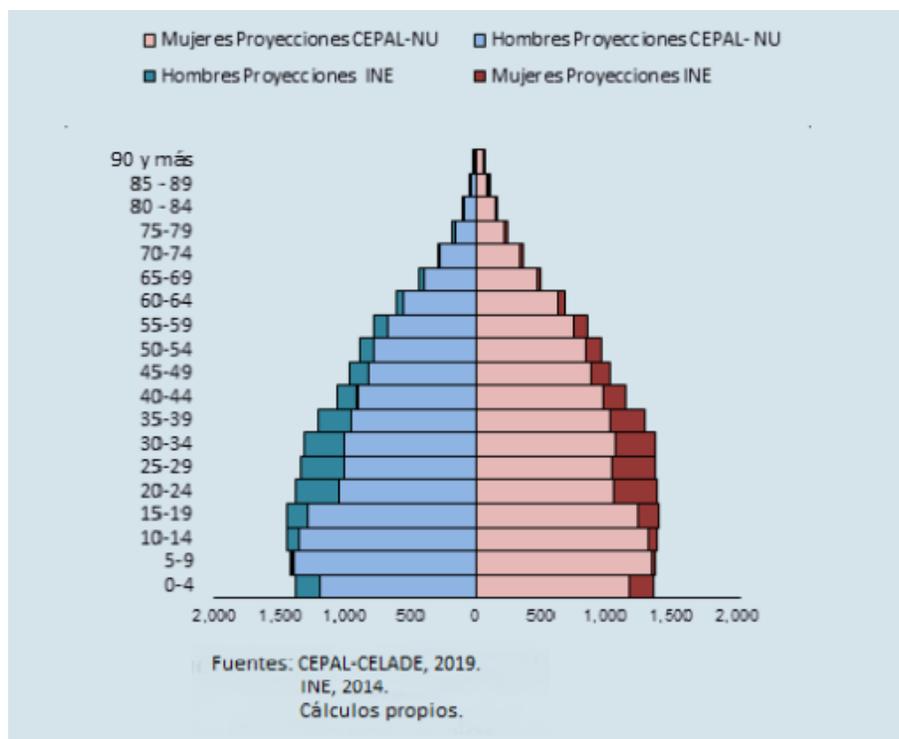


Gráfico 37. Venezuela. Pirámide poblacional según estimaciones y proyecciones de población del INE y CEPAL-NU. Año 2020



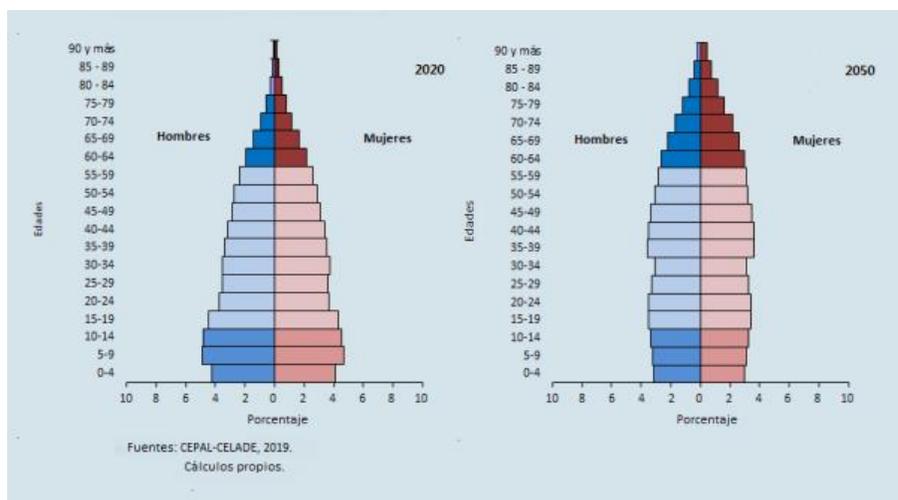
Cuadro 11. Venezuela. Indicadores de la estructura por edad. Años 2015-2050

Indicadores	2015	2020	2030	2040	2050
<b>Población (en miles)</b>					
Total	30,081.8	28,435.9	33,626.5	35,819.3	37,023.1
Menor de 15 años	8,537.3	7,752.4	7,574.4	7,684.7	7,058.2
De 15 a 59 años	18,646.0	17,239.0	21,136.9	21,840.3	22,210.9
De 60 años y más	2,898.4	3,444.6	4,915.2	6,294.3	7,754.0
<b>Porcentajes</b>					
Menor de 15 años	28.4	27.3	22.5	21.5	19.1
De 15 a 59 años	62.0	60.6	62.9	61.0	60.0
De 60 años y más	9.6	12.1	14.6	17.6	20.9
<b>Tasa de crecimiento (por mil)</b>					
Población total	11.2	-11.3	16.8	6.3	3.3
Menor de 15 años	0.7	-19.3	-2.3	1.4	-8.5
De 15 a 59 años	12.2	-15.7	20.4	3.3	1.7
De 60 años y más	38.6	34.5	35.6	24.7	20.9
<b>Relación de dependencia (por cien)</b>					
Total	61.3	65.0	59.1	64.0	66.7
Menores de 15 años	45.8	45.0	35.8	35.2	31.8
De 60 años y más	15.5	20.0	23.3	28.8	34.9
<b>Índice de envejecimiento (por cien)</b>					
Edad mediana de la población	27.3	29.6	32.1	34.9	38.0

Fuentes: CEPAL-CELADE, 2019.

Cálculos propios.

**Gráfico 38. Venezuela. Pirámides poblacionales. Años 2020 y 2050**  
(porcentaje con relación a la población total)



**Gráfico 39. Venezuela. Evolución de la relación de dependencia demográfica y sus componentes. Años 2015-2050**

