



Informe de coyuntura Venezuela, octubre de 2024¹

PRESENTACIÓN²

La evolución de la economía venezolana en 2024, como era de esperar, ha estado determinada en buena medida por el ciclo político-electoral y sus implicaciones. El comportamiento de los agregados macroeconómicos durante el primer semestre contrasta con el que se proyecta para el segundo semestre.

En la primera parte del año la economía dio muestras de una importante expansión, teniendo en cuenta los bajos niveles de los cuales se parte. Este crecimiento en el nivel de actividad fue la consecuencia de varios factores: la mayor estabilidad del tipo de cambio, una importante reducción en la tasa de inflación, un incremento en la producción y las exportaciones petroleras, la esperada expansión fiscal asociada a la coyuntura político-electoral y las expectativas en torno a una transición en el régimen político una vez que se concretara el evento electoral de julio.

La dinámica en el segundo semestre ha sido diferente. Dada la manera como se desarrolló el evento electoral, la creciente inestabilidad política subsecuente y la incertidumbre en torno a la reacción de la comunidad internacional frente al comportamiento político-institucional del Gobierno, las expectativas de los agentes económicos se han deteriorado.

Las consecuencias, en vista de la elevada incertidumbre con relación a la evolución del nivel de actividad económica en el corto y mediano plazo, han hecho que la economía del país entre de nuevo en un periodo recesivo. Las presiones sobre el mercado cambiario se han elevado, aumentando la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo, y obligando al BCV a acelerar la tasa de deslizamiento del tipo de cambio oficial.

Por otra parte, durante el cuarto trimestre del año se espera que la presión fiscal sobre los agregados monetarios se incremente, debido a los egresos presupuestarios vinculados a las remuneraciones y compensaciones de fin de año. La mayor expansión de la base monetaria se supone agregará presiones sobre el mercado cambiario y el comportamiento de los precios internos. Es por ello que se espera que, en lo que queda del año, el BCV se vea obligado a deslizar aún más el tipo de cambio oficial, la tasa de inflación se incremente con relación al comportamiento observado en los últimos meses; todo esto frente a una reducida reacción de la oferta de bienes y servicios, afectada por la incertidumbre y la inestabilidad política que se supone sea creciente a medida que nos acerquemos al mes de enero, fecha en que debe comenzar un nuevo período presidencial.

¹ Equipo del Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales de la Universidad Católica Andrés Bello (IIES-UCAB).

² Aquellos interesados en profundizar en el informe de coyuntura de este periodo pueden dirigirse a <https://www.ucab.edu.ve/investigacion/centros-e-institutos-de-investigacion/iies/informes-de-coyuntura/>.

Hay que agregar, además, las expectativas inciertas con relación a los resultados de las elecciones en EE. UU. y la manera cómo reaccionará la comunidad internacional una vez que se tenga mayor claridad en torno a si habrá o no una transición política.

Si se tiene en cuenta el comportamiento diferenciado entre el primer y segundo semestre del año, se estima que, en términos anuales, la economía termine mostrando un crecimiento en 2024, acompañado de una reducción en la tasa de inflación menor a la registrada en 2023. Pero debe resaltarse que la tendencia que se ha venido consolidando en este segundo semestre, y lo que se espera pueda suceder a comienzos de 2025, sea una nueva recesión, cuando no a una contracción en el nivel de actividad económica.

En esta edición del informe de coyuntura, como ya es habitual, se pasa revista a la evolución del contexto externo, el desempeño esperado de los principales agregados macroeconómicos, el comportamiento de la economía real y en particular el sector manufacturero y la situación del sistema bancario. En esta oportunidad, hemos añadido una sección especial donde se resumen los resultados de una reciente investigación sobre la situación de la actividad emprendedora en Venezuela.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Cuadro 1: Perspectivas económicas globales: crecimiento económico (%)

Región/País	2021	2022	2023	2024 (04/24)
Mundo	6,5	3,5	3,2	3,1
Economías desarrolladas	5,7	2,6	1,6	1,5
Economías en desarrollo	7,0	4,1	4,3	4,1
América Latina y Caribe	7,3	4,2	2,3	1,9
EE. UU.	5,8	1,9	2,5	1,5
Japón	2,6	1,0	1,9	1,0
Zona euro	5,9	3,4	0,4	0,9
China	8,5	3,0	5,2	4,2
Rusia	6,0	-1,2	3,6	1,1
India	9,7	7,0	7,8	6,3
Brasil	4,8	3,0	2,9	1,5
México	5,7	3,9	3,2	3,8
Argentina	10,7	5,0	-1,6	2,8
Chile	11,3	2,1	0,2	1,6
Colombia	10,8	7,3	0,6	2,0
Perú	13,4	2,7	-0,6	2,9
Venezuela	-19,6	-30,7	-28,1	4,5

Fuente: FMI, World Economic Outlook: 2023 y 2024.

Banco Mundial, Global Economic Prospect 2023.

IIES-UCAB: Informe de Coyuntura Venezuela, octubre-2022 y abril-2023.

Cuadro 2: Tasas de inflación (%)

Región/País	2021	2022	2023	2024 (04/24)	2024 (10/24)	2025 (10/24)
Mundo	4,7	8,7	6,8	5,8	5,9	4,5
Economías desarrolladas	3,1	7,3	4,6	3,0	2,6	2,0
Economías en desarrollo	5,9	9,8	8,3	7,8	8,3	6,2
América Latina y Caribe	9,8	14,0	14,4	10,7	16,7	7,7
EE. UU.	4,7	8,0	4,1	2,8	2,9	2,0
Japón	-0,2	2,5	3,3	2,9	2,2	2,1
Zona euro	2,6	8,4	5,4	3,3	2,4	2,1
China	0,9	2,0	0,2	1,7	1,0	2,0
Rusia	6,7	13,8	5,9	6,3	6,9	4,5
India	5,5	6,7	5,4	4,6	4,6	4,2
Brasil	8,3	9,3	4,6	4,5	4,1	3,0
México	5,7	7,9	5,5	3,8	4,0	3,3
Argentina	48,4	72,4	133,5	93,7	249,8	59,6
Chile	4,5	11,6	7,6	3,6	3,2	3,0
Colombia	3,5	10,2	11,7	5,2	6,4	3,6
Perú	4,0	7,9	6,3	2,9	2,3	2,0
Venezuela	686,4	234,1	189,8	31,7	23,4	--

Fuente: FMI, World Economic Outlook: 2023 y 2024,

IIES-UCAB: Informe de Coyuntura Venezuela, octubre-2022 y abril-2023.

Cuadro 3: Venezuela: tasas de crecimiento de la actividad económica sectorial (%)

Sector	2021	2022	2023	2024
Agricultura	-1,8	5,4	5,4	3,0
Minería	13,3	10,7	12,9	7,9
Manufactura	23,9	30,1	2,3	3,3
Electricidad y agua	-4,5	3,8	4,8	3,5
Construcción	121,9	134,4	7,8	9,5
Comercio y servicios de reparación	13,9	22,0	2,1	3,5
Transporte y almacenamiento	25,1	35,8	2,1	3,2
Comunicaciones	9,1	6,2	11,7	3,3
Instituciones financieras y seguros	-7,6	22,6	7,8	9,5
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	-7,9	6,5	3,7	2,4
Produc., servicios del Gobierno general	-0,5	11,4	1,0	0,5
Servicios de enseñanza, salud, entretenimiento y otras de servicio	7,1	32,0	6,1	3,1
Alojamiento y servicios de comidas	14,4	33,8	3,0	3,1

Fuente: BCV, cálculos propios.

Cuadro 4: Precios promedio *commodities* seleccionadas (\$)

<i>Commodity</i>	2021	2022	2023	2024 (04/24)	2024 (10/24)
Petróleo (barril Brent)	70,9	100,9	82,5	81	82,4
Oro (onza troy)	1,800	1,801	1,943	1,900	2,470
Aluminio (tonelada)	2,473	2,705	2,256	2,200	2,344
Cobre (tonelada)	9,317	8,822	8,490	7,800	8,972
Hierro (tonelada)	162	121	121	105	100
Plomo (tonelada)	2,200	2,151	2,136	2,050	1,995
Uranio (toneladas)	73,111	90,667	108,822	233,333	233,333
Litio (tonelada)	46,647	87,920	46,000	16,500	71,500

Fuente: FMI, Banco Mundial, Investing.com, DatosMacro, Statista, Bank of America.

VARIABLES PETROLERAS

Cuadro 5: Venezuela: volumen, precio y valor de las exportaciones petroleras

		2020	2021	2022	2023	2024 (p)
Producción						
Fuentes primarias	promedio mbd	558,4	635,3	732,5	783,0	924,6
Fuentes secundarias	promedio mbd	500,0	542,9	689,8	740,9	860,1
Exportaciones						
Volumen	promedio mbd	634,7	627,8	628,7	695,2	759,6
Precio Merey16	\$/b	28,1	51,1	78,6	61,7	66,3
Valor efectivo (con descuento)	\$mmm	5,7	8,8	12,9	11,4	14,1
Descuento estimado	%	-11,9	-25,0	-27,7	-31,2	-20,0
Valor sin descuento	\$mmm	6,4	11,6	17,8	15,5	18,1

(p): proyecciones.

Fuente: OPEC, 2024; cálculos propios.

Cuadro 6: Demanda y oferta mundial de petróleo (mmbd)

	2022	2023	2024
Demanda			
Mundo	99,5	101,7	102,8
OCDE	45,7	45,8	45,5
China	14,7	16,4	17,2
No-OCDE	53,8	56,0	57,3
Oferta			
Mundo	100,1	101,9	103,2
OPEP+	44,2	43,5	43,4
OCDE sin OPEP	27,3	28,8	29,4
No-OCDE (sin OPEP)	15,3	15,8	16,3
Arabia Saudita	10,5	10,0	10,0
Argentina	0,7	0,8	0,8
Brasil	3,1	3,5	3,8
Canadá	5,8	5,8	5,8
China	4,2	4,3	4,3
Colombia	0,8	0,8	0,8
EE. UU.	17,9	19,4	20,0
Emiratos	3,3	3,3	3,3
Irán	2,6	3,0	3,2
Iraq	4,4	4,3	4,2
México	2,0	2,1	2,1
Noruega	1,9	2,0	2,0
Rusia	11,1	11,0	10,8

Fuente: IEA. Oil 2023.