

# **OBSERVATORIO DE LA ECONOMIA VENEZOLANA**

Isaías Covarrubias Marquina

Septiembre, 2012



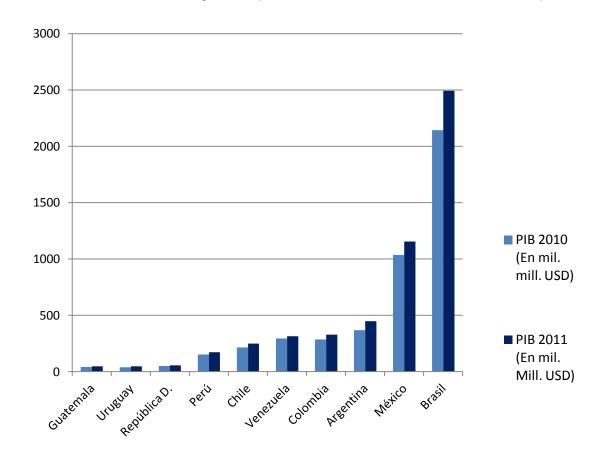


# Entorno Macroeconómico

Venezuela tenía un PIB equivalente de alrededor al 0,45% del PIB global en el 2011 (70,2 billones de dólares estadounidenses, USD). Es la quinta economía de la región latinoamericana en relación con el tamaño de su PIB, por detrás de Colombia, Argentina, México y Brasil, que es la economía más grande de la región. Hasta el año 2010 fue la cuarta economía, pero en el 2011 fue superada de esta posición por Colombia. El crecimiento en forma significativa del PIB (medido en dólares estadounidenses) de países como Brasil y Colombia se ha debido tanto al crecimiento de sus economías, así como al hecho de que sus monedas se han revaluado con respecto al dólar.

PIB de Venezuela y de otros países latinoamericanos 2010 y 2011 (Miles de millones de USD corrientes)

| País         | PIB 2010<br>(Mil. Mill.<br>USD) | PIB 2011<br>(Mil. Mill.<br>USD) |
|--------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Guatemala    | 41,2                            | 46,9                            |
| Uruguay      | 39,4                            | 46,9                            |
| República D. | 51,6                            | 56,7                            |
| Perú         | 153,8                           | 173,5                           |
| Chile        | 216,1                           | 248,4                           |
| Venezuela    | 294,7                           | 315,8                           |
| Colombia     | 287,3                           | 328,4                           |
| Argentina    | 370                             | 447,6                           |
| México       | 1.035,4                         | 1.154,80                        |
| Brasil       | 2.142,9                         | 2.492,90                        |

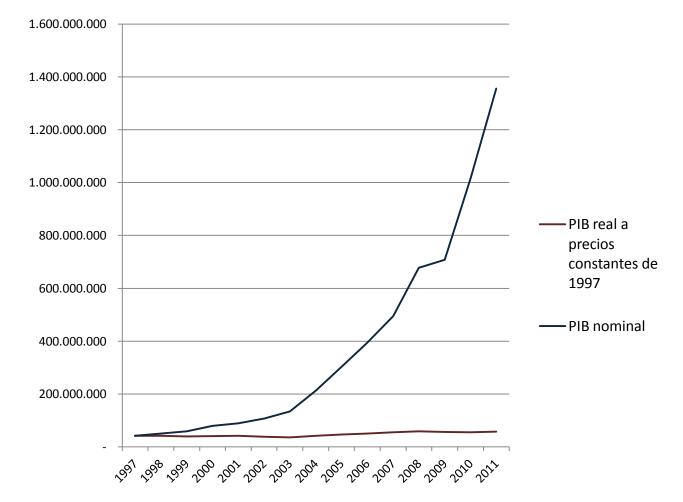


Fuente: FMI. World Economic Outlook Database (2012).

El PIB nominal es el valor de los bienes y servicios producidos en un año a los precios corrientes del año, el PIB real es el valor de esos mismos bienes y servicios producidos en un año a los precios constantes de un año base. En Venezuela la brecha entre el PIB nominal y el PIB real (medida en bolívares) ha sido significativa, considerando el periodo 1997-2011 y tomando como año base 1997.

#### PIB nominal y PIB real (a precios constantes de 1997) 1997-2011 (Bs.)

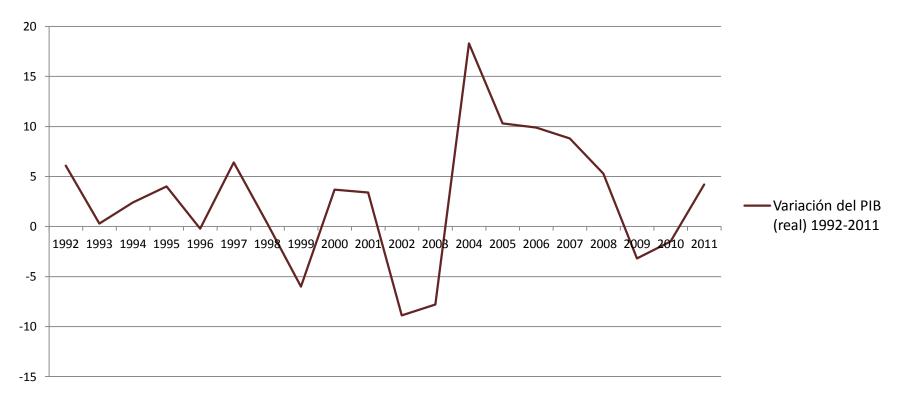
|      | PIB        | PIB           |
|------|------------|---------------|
| Años | real       | nominal       |
| 1997 | 41.943.151 | 41.943.151    |
| 1998 | 42.066.487 | 50.012.967    |
| 1999 | 39.554.925 | 59.344.600    |
| 2000 | 41.013.293 | 79.655.692    |
| 2001 | 42.405.381 | 88.945.596    |
| 2002 | 38.650.110 | 107.840.166   |
| 2003 | 35.652.678 | 134.227.833   |
| 2004 | 42.172.343 | 212.683.082   |
| 2005 | 46.523.649 | 304.086.815   |
| 2006 | 51.116.533 | 393.926.240   |
| 2007 | 55.591.059 | 494.591.535   |
| 2008 | 58.525.074 | 677.593.637   |
| 2009 | 56.650.924 | 707.262.549   |
| 2010 | 55.807.510 | 1.016.834.748 |
| 2011 | 58.011.931 | 1.354.959.948 |



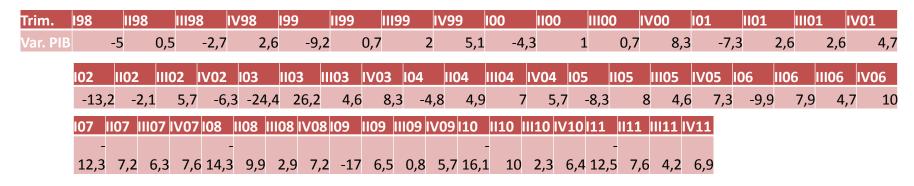
La tasa de crecimiento del PIB de Venezuela durante el periodo 1992-2011 exhibió un alto nivel de volatilidad. Las fuentes de esta alta volatilidad en el crecimiento de la economía venezolana son variadas, destacando entre ellas su fuerte dependencia a los shocks del mercado petrolero a nivel mundial y la inconsistencia e insostenibilidad de las políticas económicas aplicadas.

|     | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Var |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| PIB | 6,1  | 0,3  | 2,4  | 4,0  | -0,2 | 6,4  | 0,3  | -6,0 | 3,7  | 3,4  | -8,9 | -7,8 | 18,3 | 10,3 | 9,9  | 8,8  | 5,3  | -3,2 | -1,5 | 4,2  |

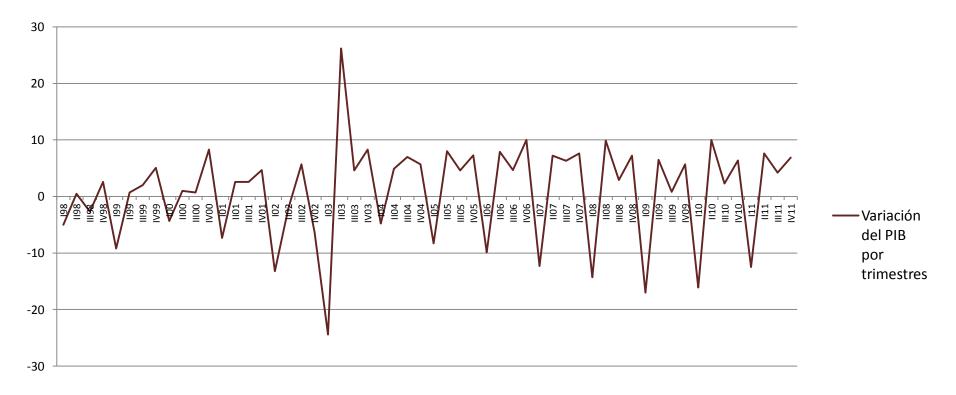
Tasa de crecimiento del PIB real 1992-2011



Cuando se analiza el comportamiento de la actividad económica por trimestres para el periodo 1998-2011, la volatilidad del crecimiento del PIB es más marcada.



Tasa de crecimiento del PIB real por trimestres: 1º trimestre de 1998 al 4º trimestre de 2011



Para el periodo 1997-2011 el consumo privado (gasto de las familias) representó 55-65% del PIB doméstico, tendiendo en los últimos años a estabilizarse en torno al 55-58%. El gasto público representó 12-18% del PIB en el mismo periodo, estabilizándose alrededor del 12-14% en los últimos años. La inversión (privada y pública) es la que ha sufrido mayores variaciones a lo largo del periodo considerado, alcanzando un mínimo de 17,8% del PIB en el 2003, hasta un máximo de 32,9% del PIB en el 2007. La mayor variación del desempeño de la inversión/PIB sugiere que esta variable, además de estar determinada por factores macroeconómicos, también ha estado condicionada por factores microeconómicos y de políticas. Las participaciones están medidas a partir del PIB doméstico a precios constantes de 1997.

#### Participación relativa del Consumo Privado, el Gato Público y la Inversión en el PIB doméstico 1997-2011

|                 | 1997   | 1998   | 1999   | 2000   | 2001   | 2002          | 2003   | 2004  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|--------|-------|
| Consumo Privado | 55,6%  | 55,5%  | 57,6%  | 57,3%  | 56,1%  | 61,1%         | 65,1%  | 58,79 |
|                 | 33,070 | 33,373 | 37,070 | 37,375 | 30,270 | 0 = 1 = 7 = 7 | 00,170 | 30,7  |
| Gasto Público   | 14,6%  | 13,9%  | 13,6%  | 13,4%  | 13,3%  | 15,2%         | 17,8%  | 15,9  |
| Inversión*      | 29,8%  | 30,6%  | 28,8%  | 29,2%  | 30,7%  | 23,7%         | 17,0%  | 25,49 |
|                 | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010          | 2011   |       |
| Consumo Privado | 57,2%  | 54,9%  | 55,0%  | 55,8%  | 58,7%  | 57,9%         | 54,4%  |       |
| Gasto Público   | 14,8%  | 13,5%  | 12,1%  | 12,2%  | 13,6%  | 14,1%         | 14,2%  |       |
| Inversión*      | 28,0%  | 31,7%  | 32,9%  | 31,9%  | 27,7%  | 28,1%         | 31,4%  |       |

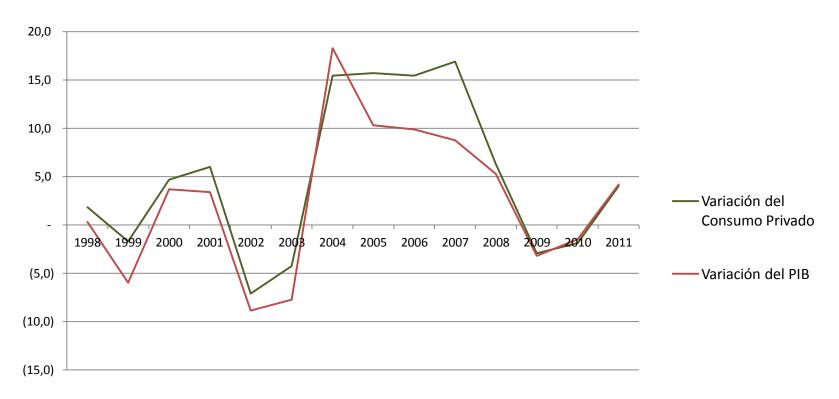
<sup>\*</sup> Formación bruta de capital fijo más inventarios

Fuente: BCV (2012) y cálculos propios.

La variación del Consumo Privado en Venezuela 1998-2011 tiene una clara tendencia procíclica respecto a la variación del PIB (medida a precios constantes del año base de 1997).

|         | 1998 | 1999  | 2000 | 2001 | 2002  | 2003  | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009  | 2010  | 2011 |
|---------|------|-------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|-------|-------|------|
| Consumo |      |       |      |      |       |       |      |      |      |      |      |       |       |      |
| Privado | 1,8  | (1,7) | 4,7  | 6,0  | (7,1) | (4,3) | 15,4 | 15,7 | 15,5 | 16,9 | 6,3  | (2,9) | (1,9) | 4,0  |
|         |      |       |      |      |       |       |      |      |      |      |      |       |       |      |
| PIB     | 0,3  | (6,0) | 3,7  | 3,4  | (8,9) | (7,8) | 18,3 | 10,3 | 9,9  | 8,8  | 5,3  | (3,2) | (1,5) | 4,2  |

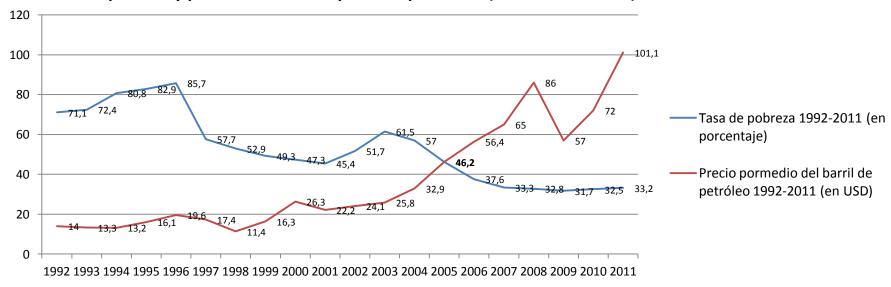
#### Variación del Consumo Privado y del PIB 1998-2011



El incremento del consumo privado ha tenido dos características relevantes: 1) se ha sustentado en un alto nivel de importaciones de bienes; 2) se ha soportado en un incremento significativo del consumo de los estratos socioeconómicos más desfavorecidos. Ambos factores están vinculados a las políticas públicas de la última década, dirigidas a incrementar la demanda interna vía transferencia de ingresos, subsidios para el consumo de alimentos (especialmente mediante controles de precios e importaciones de alimentos) y para los servicios de salud, educación y transporte. Existe una doble causalidad entre el incremento del consumo privado, disminución de las tasa de pobreza y el efecto del incremento de los precios del petróleo en la última década, especialmente a partir del 2004. No obstante, a partir del 2007 la tasa de pobreza se ha mantenido en torno al 32-33% y ha dejado de disminuir.

|          | 1992 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997          | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011  |
|----------|-----------|------|------|------|---------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|
| Tasa de  |           |      |      |      |               |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |       |
| pobreza  | 71,1 72,4 | 80,8 | 82,9 | 85,7 | 57 <i>,</i> 7 | 52,9 | 49,3 | 47,3 | 45,4 | 51,7 | 61,5 | 57   | 46,2 | 37,6 | 33,3 | 32,8 | 31,7 | 32,5 | 33,2  |
| Precio   |           |      |      |      |               |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |       |
| barril   |           |      |      |      |               |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |       |
| petróleo | 14 13,3   | 13,2 | 16,1 | 19,6 | 17,4          | 11,4 | 16,3 | 26,3 | 22,2 | 24,1 | 25,8 | 32,9 | 46,2 | 56,4 | 65   | 86   | 57   | 72   | 101,1 |

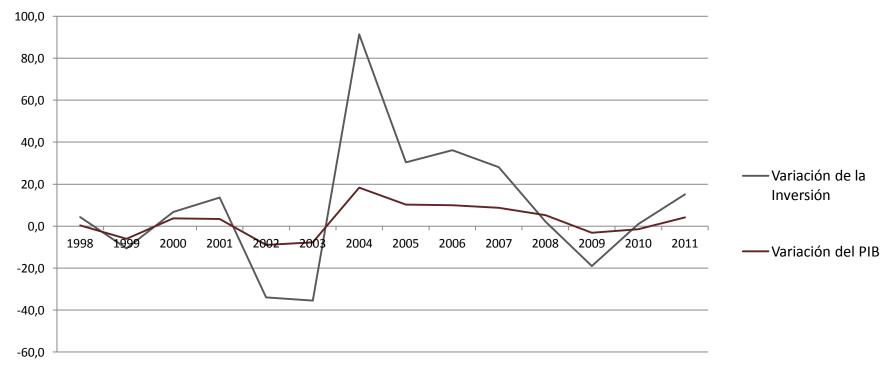
#### Tasa de pobreza y precio del barril de petróleo promedio (en USD corrientes) 1992-2011



La variación de la Inversión (Formación bruta de capital fijo más inventarios) 1998-2011, sin desagregar entre lo que corresponde a inversión pública y lo que corresponde a inversión privada, ha sido procíclica a la variación del PIB, pero mucho más volátil que éste. La inversión pública se ha visto afectada por la volatilidad de los ingresos públicos, mientras que la inversión privada se ha visto afectada por el nivel de inestabilidad e incertidumbre que caracteriza el entorno económico venezolano de la última década.

| Años      | 1998 | 1999  | 2000 | 2001 | 2002  | 2003  | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009  | 2010 | 2011 |
|-----------|------|-------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|-------|------|------|
| Inversión | 4,4  | -10,6 | 6,7  | 13,6 | -34,0 | -35,5 | 91,3 | 30,5 | 36,3 | 28,2 | 2,2  | -19,1 | 1,0  | 15,2 |
| PIB       | 0,3  | -6    | 3,7  | 3,4  | -8,9  | -7,8  | 18,3 | 10,3 | 9,9  | 8,8  | 5,3  | -3,2  | -1,5 | 4,2  |

#### Variación de la Inversión y del PIB 1998-2011



Considerando el periodo 1997-2010, se pone de manifiesto que la inversión privada ha perdido participación en la inversión total (medida como formación bruta de capital fijo), especialmente en los últimos años. Se observa que el promedio de la inversión privada con respecto al total fue superior al promedio de la inversión pública durante 1999-2004. Por el contrario, el promedio de la inversión pública superó el promedio de la inversión privada durante 2005-2010. Detrás de la explicación de por qué esta merma de la participación de la inversión privada hay tanto factores macroeconómicos, así como factores de competitividad y relacionados con el clima de negocios prevaleciente en el país.

|           | 1997  | 1998  | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Inversión |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Pública   | 41,6% | 40,4% | 34,0% | 34,3% | 31,3% | 47,9% | 51,7% | 47,5% | 43,2% | 55,0% | 53,7% | 63,0% | 60,7% | 70,3% |
| Inversión |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Privada   | 58,4% | 59,6% | 66,0% | 65,7% | 68,7% | 52,1% | 48,3% | 52,5% | 56,8% | 45,0% | 46,3% | 37,0% | 39,3% | 29,7% |

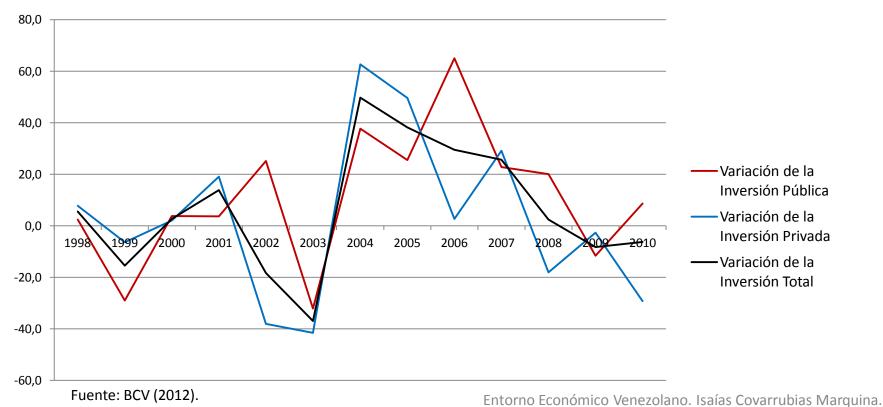
#### Participación relativa de la inversión privada y de la inversión pública en la inversión total 1997-2010



Al igual que la variación de la inversión total, para el periodo 1998-2010 la inversión pública y la inversión privada se comportaron de forma muy volátil, siendo la inversión privada la que exhibe la mayor volatilidad en su variación anual.

|           | 1998 | 1999  | 2000 | 2001 | 2002  | 2003  | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008  | 2009  | 2010  |
|-----------|------|-------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Inversión |      |       |      |      |       |       |      |      |      |      |       |       |       |
| Pública   | 2,4  | -29,0 | 3,8  | 3,6  | 25,1  | -32,1 | 37,6 | 25,5 | 65,0 | 22,7 | 20,1  | -11,7 | 8,6   |
| Inversión |      |       |      |      |       |       |      |      |      |      |       |       |       |
| Privada   | 7,7  | -6,4  | 2,0  | 19,1 | -38,1 | -41,5 | 62,7 | 49,6 | 2,6  | 29,2 | -18,0 | -2,7  | -29,3 |
| Inversión |      |       |      |      |       |       |      |      |      |      |       |       |       |
| Total     | 5,5  | -15,5 | 2,6  | 13,8 | -18,3 | -37,0 | 49,7 | 38,1 | 29,5 | 25,6 | 2,4   | -8,3  | -6,3  |

# Variación de la Inversión Pública, de la Inversión Privada y de la Inversión Total 1998-2010



El componente importado de la inversión para el periodo 1997-2009 (formación bruta de capital fijo, a precios constantes del año base de 1997) muestra que éste se ha incrementado en los últimos años, promediando 41% del total de gasto de inversión durante 2006-2009. El componente importado de la inversión está representado especialmente en bienes de capital y tecnológicos, como maquinaria, equipos de transporte, equipos electrónicos, software y servicios. El incremento del componente importado sugiere una acentuación de la dependencia tecnológica de la economía venezolana.

#### Componente importado de la inversión 1997-2009

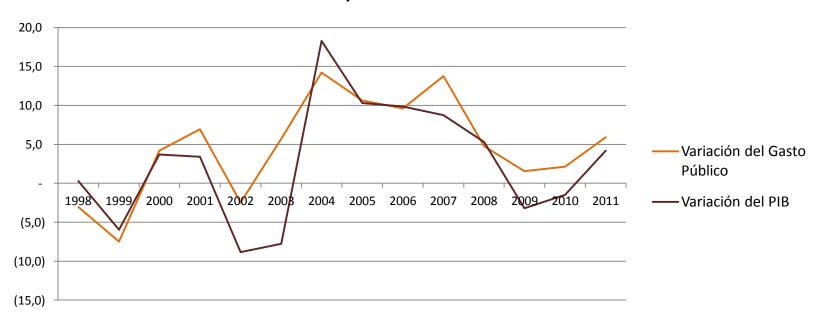
| AÑOS | Porcentaje de la<br>inversión total |
|------|-------------------------------------|
| 1997 | 25,7%                               |
| 1998 | 23,2%                               |
| 1999 | 24,0%                               |
| 2000 | 21,0%                               |
| 2001 | 22,0%                               |
| 2002 | 23,9%                               |
| 2003 | 20,0%                               |
| 2004 | 31,4%                               |
| 2005 | 37,6%                               |
| 2006 | 39,4%                               |
| 2007 | 44,8%                               |
| 2008 | 42,2%                               |
| 2009 | 38,0%                               |

Fuente: BCV (2011) y cálculos propios.

La variación del Gasto Público 1998-2011 tiene una tendencia procíclica respecto a la variación del PIB del mismo periodo. El gasto público se ha exacerbado en periodos de *boom* de ingresos petroleros, pero luego se ha mostrado muy rígido a ajustarse en periodos de caída de estos ingresos, especialmente en su componente de gasto corriente (sueldos de empleados públicos, programas sociales, transferencias directas a la población) y menos rígido para el caso de la inversión pública. La rigidez del gasto público ha traído entre sus consecuencias que el gobierno, ante la imposibilidad de reducirlo, apele a mecanismos inflacionarios y a devaluaciones para cerrar la brecha fiscal que se produce de forma recurrente. Por lo demás, el efecto multiplicador del gasto público sobre la demanda agregada parece haber perdido fuerza en los últimos años.

|               | 1998  | 1999  | 2000 | 2001 | 2002  | 2003  | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009  | 2010  | 2011 |
|---------------|-------|-------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|-------|-------|------|
|               |       |       |      |      |       |       |      |      |      |      |      |       |       |      |
| Gasto Público | (3,1) | (7,5) | 4,2  | 6,9  | (2,5) | 5,7   | 14,2 | 10,7 | 9,6  | 13,8 | 4,8  | 1,5   | 2,1   | 5,9  |
|               |       |       |      |      |       |       |      |      |      |      |      |       |       |      |
| PIB           | 0,3   | (6,0) | 3,7  | 3,4  | (8,9) | (7,8) | 18,3 | 10,3 | 9,9  | 8,8  | 5,3  | (3,2) | (1,5) | 4,2  |

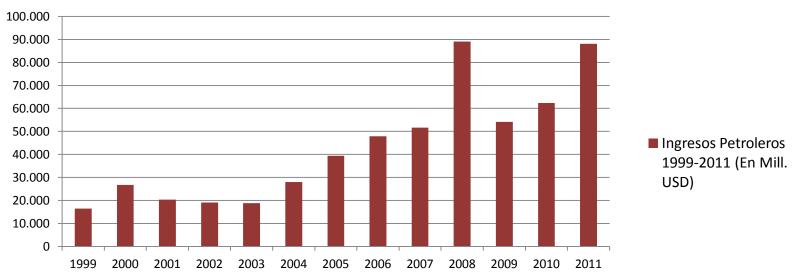
#### Variación del Gasto Público y del PIB 1998-2011



La dependencia del gasto público a los ingresos fiscales provenientes de la exportación de petróleo y, por extensión, la dependencia de la economía venezolana al vaivén de estos ingresos, junto con su utilización como mecanismo redistributivo por parte del gobierno, es lo que permite calificarla como una "economía rentista". Una renta que se genera relativamente al margen de la capacidad productiva del país. Los precios internacionales del barril de petróleo, considerando el periodo 2001-2011, promediaron 53,5 USD/barril (a precios corrientes), periodo durante el cual el gobierno central recibió 518.745 millones de dólares por concepto de ingresos petroleros. El aumento de estos ingresos le ha permitido al gobierno central un manejo muy discrecional de los mismos, mediante la aprobación de presupuestos anuales por parte de la Asamblea Nacional que se calculan con base a un precio del barril de petróleo muy inferior al efectivo, en desmedro de los municipios y estados que reciben menos ingresos de los que les correspondería por Ley, de ajustarse el presupuesto a un precio del barril de petróleo más realista.

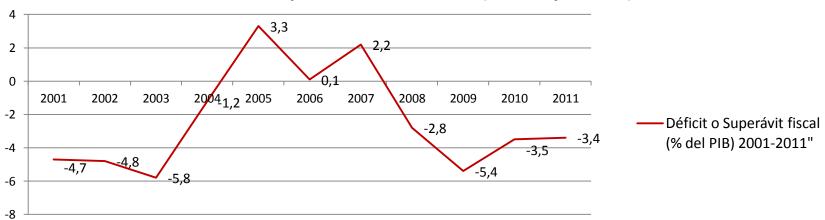
|                     | 1999   | 2000   | 2001   | 2002   | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ingresos Petroleros |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| (En Mill. USD).     | 16.420 | 26.671 | 20.309 | 19.016 | 18.735 | 27.954 | 39.447 | 47.937 | 51.664 | 89.034 | 54.201 | 62.317 | 88.131 |

## Ingresos petroleros 1999-2011 (Millones de USD)



El complemento de los ingresos petroleros han sido los ingresos tributarios, representando en promedio 11% del PIB en los últimos cinco años; un porcentaje relativamente bajo cuando se compara con el de los países de la OCDE (35% del PIB) o con el promedio de América Latina (20% del PIB). Considerando el período 2001-2011, el gobierno ha registrado déficit fiscales en la mayoría de los años. Estos déficit pudieran ser más altos si se consideraran correctamente en el presupuesto los gastos del gobierno central generados a través de los fondos cuasifiscales o extrapresupuestarios, como el Fondo de Desarrollo Nacional (Fonden) o el gasto social que se realiza directamente a través de PDVSA, los cuales han sido manejados con total discrecionalidad y falta de control administrativo. Se estima que los recursos transferidos por el BCV y PDVSA al Fonden durante el periodo 2005-2010 alcanzaron la cifra de 64.428 millones de dólares y que el gasto social asignado por PDVSA desde 2003 al 2008 fueron de 23 millardos de dólares. Por otra parte, el gobierno no ha tomado los periodos de altos ingresos fiscales como una oportunidad para incrementar el ahorro y contar con fondos de estabilización macroeconómica para los periodos de merma de estos ingresos. Aunque se creó en 1998 el Fondo de Estabilización Macroeconómica (FEM) para cumplir ese propósito, en la práctica actualmente dicho Fondo está totalmente inoperativo. Este escenario contrasta con el de otro país petrolero, Noruega, que cuenta con un fondo de ahorro cercano a los 600.000 millones de dólares.

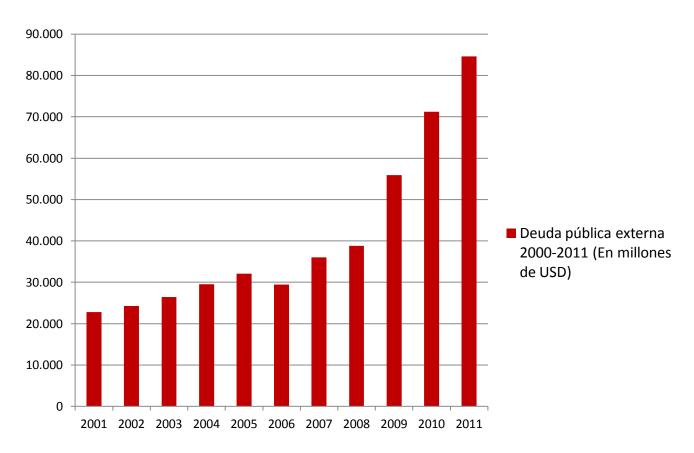




El incremento del gasto público ha estado acompañado de un fuerte aumento del endeudamiento público externo e interno. La deuda pública externa prácticamente se cuadruplicó en una década, especialmente desde el 2006 al 2011 ha crecido a una tasa del 22% anual. En este endeudamiento no se está incluyendo el llamado "Fondo Chino" que es un financiamiento que el gobierno venezolano obtiene del gobierno chino y que se estima ronda 20.000-30.000 millones de USD.

#### Deuda Pública Externa 2000-2011 (Millones de USD)

| Años | Deuda<br>(Mill. USD)* |
|------|-----------------------|
| 2000 | 23.198                |
| 2001 | 22.800                |
| 2002 | 24.302                |
| 2003 | 26.421                |
| 2004 | 29.502                |
| 2005 | 32.106                |
| 2006 | 29.476                |
| 2007 | 36.034                |
| 2008 | 38.838                |
| 2009 | 55.918                |
| 2010 | 71.228                |
| 2011 | 84.594                |



<sup>\*</sup> Se refiere a la deuda pública externa contabilizada en el último trimestre de cada año considerado

La deuda pública interna (que incluye deuda del gobierno central, instituciones públicas no financieras y fondos de seguridad social) se ha expandido de forma vertiginosa considerando el periodo 2000-2011, pasando de representar 31,9% del PIB en el 2000 a representar 45,5% del PIB en el 2011. Una parte de la deuda pública interna está reflejada en la emisión de bonos gubernamentales tanto por parte del gobierno central así como de PDVSA. La emisión de bonos ha tenido el efecto en el sistema financiero venezolano de generar una alta demanda por ellos. Algunos bancos, particularmente del sector público, han privilegiado la inversión en títulos valores, por sobre su función de servir de intermediadores del capital. Para mediados del 2012, los cinco principales bancos en poder del Estado tenían invertidos en títulos valores el 44,6% del total de sus depósitos recibidos del público, llegando uno de ellos a tener colocados en bonos de deuda el 56,3% de sus depósitos. Considerando la totalidad de los bancos del sistema financiero, públicos y privados, se observa que los mismos incrementaron su inversión en títulos valores en 65,2% entre agosto del 2011 y agosto del 2012. El incremento tanto de la deuda pública externa, así como de la deuda pública interna, revela de que a pesar del sostenido incremento de los ingresos petroleros, la economía venezolana pudiera enfrentar en los próximos años un problema estructural agudo con su deuda.

## Deuda pública interna, externa y total como porcentaje del PIB 2000-2011

|               | 2000   | 2001   | 2002   | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011    |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
|               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Deuda Interna | 31,89% | 34,50% | 46,46% | 49,29% | 42,92% | 33,73% | 28,38% | 29,86% | 26,31% | 33,76% | 40,20% | 45,50%* |
|               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Deuda Externa | 19,80% | 18,55% | 26,16% | 31,66% | 26,15% | 22,28% | 16,09% | 15,66% | 12,32% | 17,00% | 24,17% | 26,78%  |
|               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Deuda Total   | 51,69% | 53,05% | 72,62% | 80,95% | 69,07% | 56,01% | 44,47% | 45,52% | 38,63% | 50,76% | 64,37% | 72,28%  |

Estimado.

Fuente: FMI. World Economic Outlook Database (2012), BCV (2012) y cálculos propios.

La evolución de la estructura de las exportaciones de bienes de Venezuela durante el periodo 1997-2011 muestra claramente la preeminencia de las exportaciones petroleras por sobre las no petroleras. El valor de las exportaciones petroleras se ha incrementado sostenidamente.

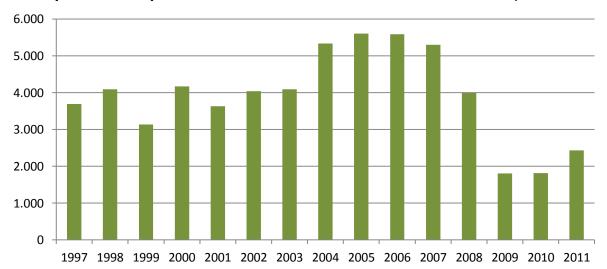
Exportaciones públicas (petroleras y no petroleras) y exportaciones privadas (petroleras y no petroleras 1997-2011 (Millones de USD)

| Exportaciones                |               |        |        |        |        |        |          |        |        |
|------------------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| (En Mill. USD)               |               | 1997   | 199    | 8      | 1999   | 2000   | 2001     | 2002   | 2003   |
|                              |               |        |        |        |        |        |          |        |        |
| Públicas                     |               | 20.129 | 13.54  | 5 17   | '.511  | 28.156 | 21.598   | 20.223 | 19.845 |
|                              | Petroleras    | 18.282 | 12.11  | 1 16   | 5.420  | 26.671 | 20.309   | 19.016 | 18.735 |
|                              | No Petroleras | 1.847  | 1.43   | 4 1    | .091   | 1.485  | 1.289    | 1.207  | 1.110  |
| Privadas                     |               | 3.742  | 4.16   | 2 3    | 3.452  | 5.373  | 5.069    | 6.558  | 7.385  |
|                              | Petroleras    | 48     | 6      | 7      | 315    | 1.203  | 1.436    | 2.516  | 3.294  |
|                              | No Petroleras | 3.694  | 4.09   | 5 3    | 3.137  | 4.170  | 3.633    | 4.042  | 4.091  |
| Total                        |               |        |        |        |        |        |          |        |        |
| Exportaciones                |               | 23.871 | 17.70  | 7 20   | .963   | 33.529 | 26.667   | 26.781 | 27.230 |
| Cyportociones                |               |        |        |        |        |        |          |        |        |
| Exportaciones (En Mill. USD) |               | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009     | 2010   | 2011   |
| (Lii iiiiii GGD)             |               | 2004   | 2000   | 2000   | 2001   | 2000   | 2000     | 2010   | 2011   |
| Públicas                     |               | 29.413 | 41.414 | 49.956 | 53.691 | 91.025 | 55.798   | 63.928 | 90.173 |
|                              | Petroleras    | 27.954 | 39.447 | 47.937 | 51.664 | 89.034 | 54.201   | 62.317 | 88.131 |
|                              | No Petroleras | 1.459  | 1.967  | 2.019  | 2.027  | 1.991  | 1.597    | 1.611  | 2.042  |
| Privadas                     |               | 10.255 | 14.302 | 15.622 | 16.289 | 3.996  | 1.805    | 1.817  | 2.429  |
|                              | Petroleras    | 4.917  | 8.696  | 10.035 | 10.988 | 0      | 0        | 0      | 0      |
|                              | No Petroleras | 5.338  | 5.606  | 5.587  | 5.301  | 3.996  | 1.805    | 1.817  | 2.429  |
| Total                        |               |        |        |        |        |        | <u> </u> |        |        |
| Exportaciones                |               | 39.668 | 55.716 | 65.578 | 69.980 | 95.021 | 57.603   | 65.745 | 92.602 |

Las exportaciones no petroleras han declinado de forma importante y representaron apenas un 5% del total de exportaciones de bienes en 2011. El declive de las exportaciones privadas de bienes no tradicionales, se constata al observar que alcanzaron un máximo de 5.606 millones de dólares en el 2005, para luego disminuir y llegar a un mínimo de 1.805 millones de dólares en 2009, aunque se incrementan levemente en el 2010 y 2011. La disminución de las exportaciones de bienes no tradicionales tiene como causa fundamental la apreciación del tipo de cambio real, especialmente en los últimos años, el cual ha abaratado las importaciones al mismo tiempo que vuelve anticompetitiva la producción de bienes no transables diferentes al petróleo y estimula la producción de bienes no transables; el efecto característico de lo que se conoce como "la enfermedad holandesa".

|            | 1997  | 1998  | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Exp. No    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Petroleras | 23,2% | 31,2% | 20,2% | 16,9% | 18,5% | 19,6% | 19,1% | 17,1% | 13,6% | 11,6% | 10,5% | 6,3%  | 5,9%  | 5,2%  | 4,8%  |
| Exp.       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Petroleras | 76,8% | 68,8% | 79,8% | 83,1% | 81,5% | 80,4% | 80,9% | 82,9% | 86,4% | 88,4% | 89,5% | 93,7% | 94,1% | 94,8% | 95,2% |

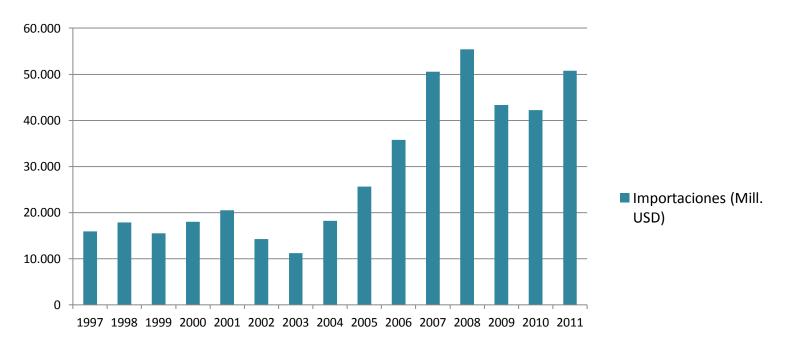
#### Exportaciones privadas de bienes no tradicionales 1997-2011 (Millones de USD)



Durante el periodo 1997-2011, el valor de las importaciones de bienes se han incrementado significativamente, especialmente en el último quinquenio. Considerando 2005-2011 el valor de las importaciones se ha duplicado, más allá de la disminución experimentada en los años 2009-2010. El aumento del valor de las importaciones de bienes se ha producido en un contexto de incremento de los ingresos petroleros, tipo de cambio oficial sobrevaluado y una política de gasto público orientada a estimular fuertemente la demanda agregada, especialmente la demanda de alimentos.

| Años          | 1997   | 1998   | 1999   | 2000   | 2001   | 2002   | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Importaciones |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| (Mill. USD)   | 15.921 | 17.879 | 15.492 | 17.999 | 20.488 | 14.261 | 11.215 | 18.183 | 25.622 | 35.735 | 50.589 | 55.446 | 43.324 | 42.201 | 50.734 |

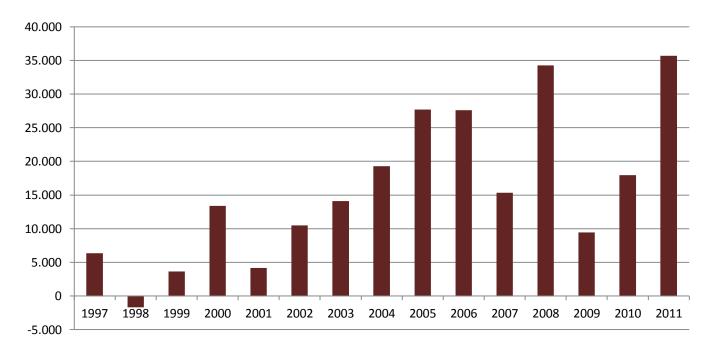
# Importaciones de bienes 1997-2011 (millones de USD)



A pesar del sostenido incremento de las importaciones durante el periodo 1997-2011, el simultáneo aumento de las exportaciones ha permitido la presencia de superávit comerciales (referidos a las exportaciones e importaciones de bienes y servicios valorados en millones de dólares) para la gran mayoría de los años considerados.

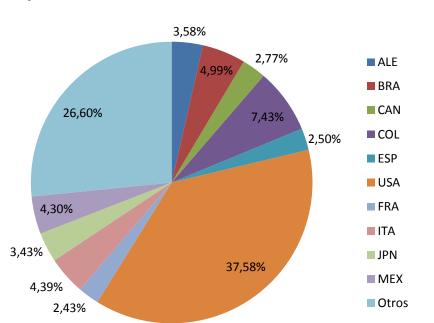
1997 1998 Déficit/ superávit 

Déficit o superávit comercial 1997-2011 de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios (Millones de USD)

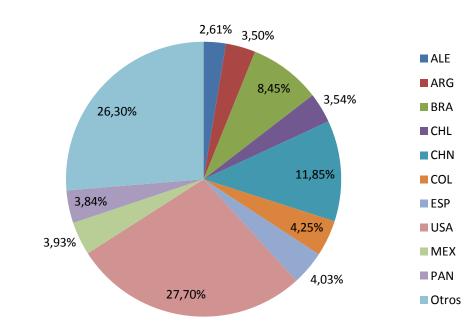


Cuando se analiza la estructura del comercio internacional de Venezuela por la parte de las importaciones (FOB) de bienes, se observan cambios significativos en cuanto a los países de origen de estas importaciones, comparando los años 2000 y 2011. En el 2000 los diez países de los cuales Venezuela importó mayoritariamente (73,4% del total importado) fueron, en este orden: Estados Unidos, Colombia, Brasil, Italia, México, Alemania, Japón, Canadá, España y Francia. Por el contrario, para el 2011 el patrón de importaciones de Venezuela había cambiado sustancialmente. Los diez países de los cuales Venezuela importó mayoritariamente (73,7%) fueron, en este orden: Estados Unidos, China, Brasil, Colombia, España, México, Panamá, Chile, Argentina y Alemania. Destaca que los Estados Unidos se mantiene como el país líder en importaciones hacia Venezuela, pero ha perdido participación, mientras que China ya es el segundo socio comercial del país, desplazando a Colombia.

Participación de los 10 principales países en las importaciones de Venezuela, 2000.



Participación de los 10 principales países en las importaciones de Venezuela, 2011.



Fuente: INE (2012).

Cuando se analiza la estructura del comercio internacional de Venezuela por la parte de las exportaciones (FOB) de bienes no petroleros, también se observan cambios significativos en cuanto a las naciones hacia donde Venezuela dirige sus exportaciones, comparando los años 2000 y 2011. En el 2000 los diez países que concentraron estas exportaciones (80% del total exportado) fueron, en este orden: Estados Unidos, Colombia, México, Japón, Brasil, Países Bajos, Ecuador, Perú, España e Italia. Para el 2011 la estructura de las exportaciones de bienes no tradicionales se había modificado, siendo los diez países principales destinos de estas exportaciones (76%) los siguientes: China, Estados Unidos, Colombia, Brasil, Trinidad y Tobago, México, Italia, Francia, Bélgica y Ecuador. Destaca la emergencia de China como el principal destino de las exportaciones y la importancia adquirida por nuevos destinos como Trinidad y Tobago y Francia. Estos cambios se producen paralelamente a una caída significativa del valor de las exportaciones de bienes no tradicionales de un orden cercano al 40% entre el 2000 y el 2011.



4,06%

3,49%

13,89%

Perú

Otros

Fuente: INE (2012).

2.10%

Participación de los 10 principales países en las

Entorno Económico Venezolano. Isaías Covarrubias Marguina.

2,48%

■ Trinidad & Tobago

Otros

Participación de los 10 principales países en las

Cuando se analiza la participación relativa de los diferentes sectores económicos en el PIB total, comparando el año 2001 con el año 2011, se manifiestan importantes cambios. Así, la actividad petrolera ha sufrido una importante merma en su aporte relativo al PIB, pues en el 2001 representó 18,13%, mientras que en el 2011 representó 11,34%. Otro sector que ha mermado su participación relativa es la manufactura, de forma menos acentuada, pero revelando el efecto des-industrializador que ha generado la sobrevaluación del tipo de cambio con el consiguiente incremento de las importaciones. Según algunas estimaciones, el número de empresas manufactureras privadas descendió 13% entre 2001 y 2006. Por el contrario, sectores como el de las comunicaciones, instituciones financieras y seguros, los servicios prestados por el gobierno han ganado importancia en su aporte al PIB; también, pero en una menor medida, el sector comercio. Los sectores de la construcción y electricidad y agua han mantenido su participación relativa en el PIB al comparar dicha participación del 2001 con la del 2011.

| Participación de los Sectores Económicos |               | Participación de los Sectores Económicos |               |
|--|---------------|--|---------------|
| en el PIB 2001                           | (% del total) | en el PIB 2001                           | (% del total) |
| Petróleo                                 | 18,13%        | Petróleo                                 | 11,34%        |
| Minería                                  | 0,67%         | Minería                                  | 0,48%         |
| Manufactura                              | 16,87%        | Manufactura                              | 14,46%        |
| Electricidad y agua                      | 2,18%         | Electricidad y agua                      | 2,27%         |
| Construcción                             | 7,04%         | Construcción                             | 7,24%         |
| Comercio*                                | 8,51%         | Comercio                                 | 9,61%         |
| Transporte y almacenamiento              | 3,27%         | Transporte y almacenamiento              | 3,53%         |
| Comunicaciones                           | 2,81%         | Comunicaciones                           | 6,57%         |
| Instituciones financieras y seguros      | 2,05%         | Instituciones financieras y seguros*     | 4,37%         |
| Servicios inmobiliarios**                | 9,81%         | Servicios inmobiliarios**                | 9,77%         |
| Servicios comunitarios y personales***   | 4,50%         | Servicios comunitarios y personales***   | 5,90%         |
| Producción servicios del Gobierno        | 10,59%        | Producción servicios del Gobierno        | 12,34%        |
| Resto****                                | 6,10%         | Resto****                                | 5,87%         |

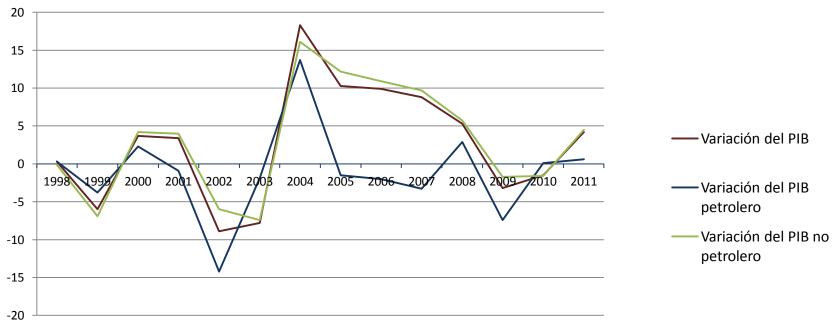
<sup>\*</sup> Incluye servicios de reparación; \*\* incluye servicios empresariales y de alquiler; \*\*\* incluye servicios privados no lucrativos; \*\*\*\* incluye agricultura privada, restaurantes y hoteles privados y actividades diversas públicas.

Fuente: BCV (2012) y cálculos propios.

Se observa que durante el periodo 1998-2011 el desempeño del PIB asociado a la actividad petrolera es más volátil que el correspondiente PIB de toda la actividad económica y del PIB de la actividad no petrolera. La mayor variación del PIB petrolero se debe, entre otros factores, a que responde a los shocks externos de oferta y de demanda de petróleo de las economías a nivel mundial, más el efecto de variables internas, como la caída relativa de la inversión en el sector petrolero y el relativo deterioro operacional de la industria petrolera, como lo revela el hecho de que la producción ha mermado de una cuantía de alrededor de 3,1-3,2 millones de barriles diarios en el 2001 a aproximadamente 2,3-2,4 millones de barriles diarios en el 2011, según las bases de datos de organismos internacionales como la OPEP y la AIE.

| AÑOS             | 1998  | 1999  | 2000 | 2001  | 2002   | 2003  | 2004 | 2005  | 2006  | 2007  | 2008 | 2009  | 2010  | 2011 |
|------------------|-------|-------|------|-------|--------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|
| PIB              | 0,3   | (6,0) | 3,7  | 3,4   | (8,9)  | (7,8) | 18,3 | 10,3  | 9,9   | 8,8   | 5,3  | (3,2) | (1,5) | 4,2  |
| PIB PETROLERO    | 0,3   | (3,8) | 2,3  | (0,9) | (14,2) | (1,9) | 13,7 | (1,5) | (2,0) | (3,3) | 2,9  | (7,4) | 0,1   | 0,6  |
| PIB NO PETROLERO | (0,1) | (6,9) | 4,2  | 4,0   | (6,0)  | (7,4) | 16,1 | 12,2  | 10,9  | 9,7   | 5,7  | (1,7) | (1,6) | 4,5  |

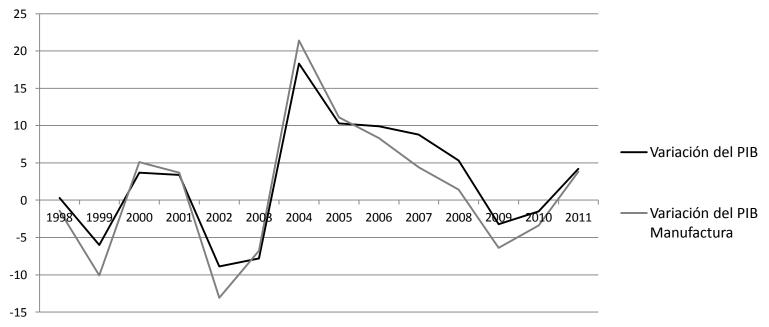
### Variación del PIB, del PIB petrolero y del PIB no petrolero 1998-2011



El sector manufacturero se convirtió en el más importante en términos del aporte relativo al PIB total en 2011. Pero esta mayor importancia relativa contrasta con la caída de la magnitud de su participación en el PIB (16,87% en 2001 frente a 14,46% en 2011). La merma de la actividad económica del sector se puede corroborar al constatar que los trabajadores ocupados en la industria manufacturera privada formal disminuyeron de 929.374 trabajadores que había en el 2º semestre del 2008 a 891.163 trabajadores en el 2º semestre del 2011 (-4,1%). El desempeño del PIB manufacturero ha estado muy vinculado al desempeño del PIB total 1998-2011, observándose un ritmo más o menos similar de volatilidad.

|                         | 1998 | 1999  | 2000 | 2001 | 2002  | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-------------------------|------|-------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Var PIB(%)              | 0,3  | -6    | 3,7  | 3,4  | -8,9  | -7,8 | 18,3 | 10,3 | 9,9  | 8,8  | 5,3  | -3,2 | -1,5 | 4,2  |
| Var PIB<br>manufac. (%) | -1,4 | -10,1 | 5,1  | 3,7  | -13,1 | -6,8 | 21,4 | 11,1 | 8,3  | 4,4  | 1,4  | -6,4 | -3,4 | 3,8  |

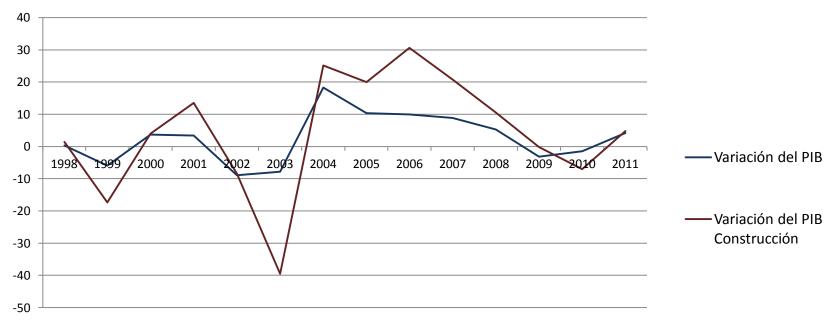
# Crecimiento del PIB del sector manufacturero y crecimiento del PIB total 1998-2011



Por otra parte, sectores como el de la construcción han tenido un desempeño muy volátil, incluso mayor cuando se le compara con el PIB total. Este es quizás el sector que responde con mayor sensibilidad a las variaciones de la actividad económica en general y se ha visto afectado en los último años por políticas de estatización (industria cementera), expropiaciones, leyes que han afectado el mercado inmobiliario y controles de precios de los principales insumos (cemento, cabilla, arena) que han generado caída de la producción y escasez de los mismos. Al igual que para el caso de la manufactura, se pueden visualizar uno de los problemas en el desempeño del sector construcción formal, al constatar la disminución de empleos ocurrida entre el 2ª semestre del 2008 y el 2º semestre del 2011: 543.397 trabajadores frente a 419.589 trabajadores, para una caída relativa de 22,8% en el periodo considerado.

|                    | 1998 | 1999  | 2000 | 2001 | 2002 | 2003  | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------|------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Var PIB (%)        | 0,3  | -6,0  | 3,7  | 3,4  | -8,9 | -7,8  | 18,3 | 10,3 | 9,9  | 8,8  | 5,3  | -3,2 | -1,5 | 4,2  |
| Var PIB Const. (%) | 1,4  | -17,4 | 4,0  | 13,5 | -8,4 | -39,5 | 25,1 | 20,0 | 30,6 | 20,8 | 10,5 | -0,2 | -7,0 | 4,8  |

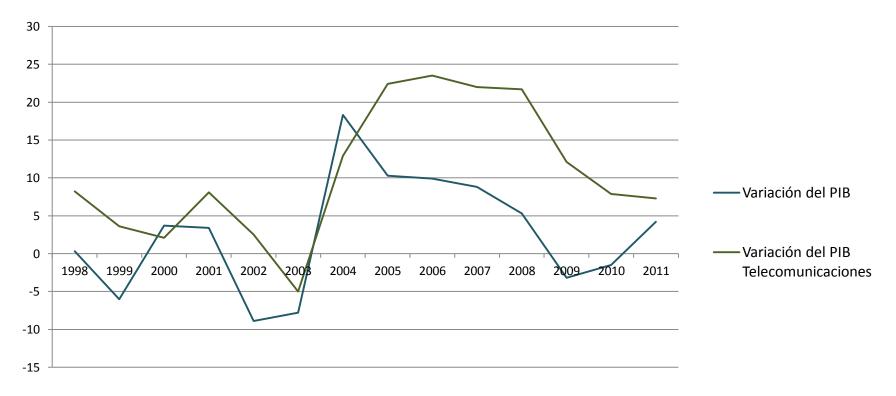
#### Crecimiento del PIB del sector de la construcción y crecimiento del PIB total 1998-2011



Por el contrario, sectores como el de las telecomunicaciones, han sido menos volátiles en el crecimiento de su PIB que el correspondiente PIB total para el periodo 1998-2011, siendo su crecimiento sostenido y a tasas significativamente altas para algunos años, aunque mostrando signos de desaceleración en los últimos tres años. No obstante, tomando como referencia hasta el segundo semestre del 2012, el sector de las telecomunicaciones acumula 34 trimestres consecutivos de crecimiento.

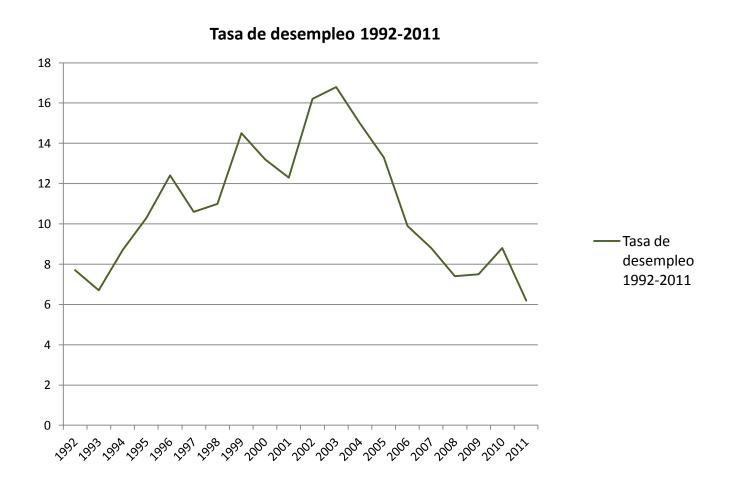
|             | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Var PIB (%) | 0,3  | -6,0 | 3,7  | 3,4  | -8,9 | -7,8 | 18,3 | 10,3 | 9,9  | 8,8  | 5,3  | -3,2 | -1,5 | 4,2  |
| Var PIB     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Com (%)     | 8,2  | 3,6  | 2,1  | 8,1  | 2,5  | -5,0 | 12,9 | 22,4 | 23,5 | 22,0 | 21,7 | 12,1 | 7,9  | 7,3  |

#### Crecimiento del PIB del sector de las telecomunicaciones y crecimiento del PIB total 1998-2011



En Venezuela, la tasa de desempleo de las últimas dos décadas ha tenido una tendencia inestable como respuesta a la variabilidad del crecimiento de la economía y a problemas estructurales relacionados, entre otros, con las fuertes rigideces que exhibe el mercado de trabajo, producto de la aplicación de una gran cantidad de regulaciones. La tasa de desempleo por debajo de un digito desde el 2006, no revela que una buena parte del empleo en Venezuela es subempleo, muy relacionado con el empleo dentro del sector informal de la economía.

| Años | Desempleo |
|------|-----------|
| 1992 | 7,7%      |
| 1993 | 6,7%      |
| 1994 | 8,7%      |
| 1995 | 10,3%     |
| 1996 | 12,4%     |
| 1997 | 10,6%     |
| 1998 | 11,0%     |
| 1999 | 14,5%     |
| 2000 | 13,2%     |
| 2001 | 12,3%     |
| 2002 | 16,2%     |
| 2003 | 16,8%     |
| 2004 | 15,0%     |
| 2005 | 13,3%     |
| 2006 | 9,9%      |
| 2007 | 8,8%      |
| 2008 | 7,4%      |
| 2009 | 7,5%      |
| 2010 | 8,8%      |
| 2011 | 6,2%      |



Fuente: INE (2012)

Para el periodo 2º semestre del 2008 al 2º semestre del 2011, la fuerza de trabajo ocupada se incrementó de 11.863.065 trabajadores hasta 12.388.204 trabajadores, representando un aumento de 4,4%. La variaciones entre ambos periodos considerados en la participación de los trabajadores del sector formal (privado), del sector informal y del sector público en la fuerza de trabajo ocupada total revelan una leve caída del empleo en el sector formal privado, que, actualmente sólo representa un poco más de un tercio de la población trabajadora ocupada. También se refleja la persistencia de la tasa de participación del empleo informal en torno a 43-44% y un leve incremento de la tasa de ocupación en el sector público, mostrando que en Venezuela en los últimos años la dinámica de generación de empleos ha corrido por cuenta del gobierno, por un lado, ante la caída de la inversión privada y, por otro, ante las rigideces existentes en el mercado laboral que obstaculizan la demanda de empleo. El subempleo y la informalidad reflejan el relativamente bajo nivel de calificación de los trabajadores venezolanos. También es un indicador de que no solo se están creando pocos empleos, especialmente del lado del sector privado, sino que además se están generando pocos empleos de calidad. Esta afirmación se corrobora al observar que para el 2º semestre del 2011, solo 28,6% de la población económicamente activa del país tenía un nivel de educación equivalente a técnico o profesional universitario. El subempleo y el empleo informal afecta más a los trabajadores del decil más bajo de ingresos.

Tasa de participación en la fuerza de trabajo ocupada del sector formal (privado), sector informal y sector público, 2º semestre del 2008-2º semestre del 2011

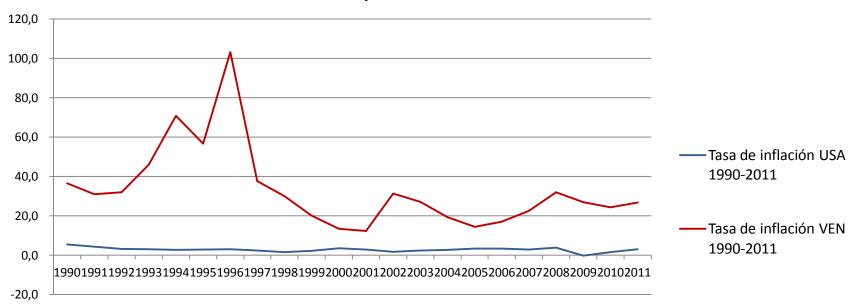
| Trabajadores            | 2º semestre<br>2008 | 2º semestre<br>2011 | Var. |
|-------------------------|---------------------|---------------------|------|
| Sector formal (privado) | 38,5%               | 36,3%               | -2,2 |
| Sector informal         | 43,4%               | 43,9%               | 0,5  |
| Sector público          | 18,1%               | 19,8%               | 1,7  |

Fuente: INE (2012)

La tasa de inflación anual en Venezuela durante el periodo 1990-2011 (variaciones acumuladas diciembre-diciembre y desde el 2008 medidas con el índice nacional de precios al consumidor, INPC) no ha sido inferior a un dígito para ninguno de los años considerados, con una tasa máxima de 103,2% en 1996. Comparativamente, durante el mismo periodo la tasa de inflación de los Estados Unidos no ha sido superior a un digito. Esta brecha entre el crecimiento de los precios internos con respecto a los precios externos necesariamente se refleja en el desequilibrio entre el valor del tipo de cambio nominal y el tipo de cambio real, apreciándose este último, al no producirse el ajuste.

|               | 199  | 90   | 1991 | 1992 | 2 1  | 993  | 1994 | 199  | 95   | 1996  | 1997 | 7 1  | 998  |
|---------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|
| Inflación USA | 5,   | 4    | 4,2  | 3,0  | :    | 3,0  | 2,6  | 2,   | 8    | 2,9   | 2,3  |      | 1,5  |
| Inflación VEN | 36   | ,5   | 31,0 | 31,9 | ) 4  | 5,9  | 70,8 | 56   | ,6   | 103,2 | 37,6 | 5 2  | .9,9 |
|               | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008  | 2009 | 2010 | 2011 |
| Inflación USA | 2.2  | 3.4  | 2.8  | 1,6  | 2,3  | 2,7  | 3,4  | 3,2  | 2,9  | 3,8   | -0,3 | 1.4  | 3    |
| Inflación VEN | 20,0 | 13,4 | 12,3 | 31,2 | 27,1 | 19,2 | 14,4 | 17,0 | 22,5 | •     | 25,1 | 27,2 | 27,6 |

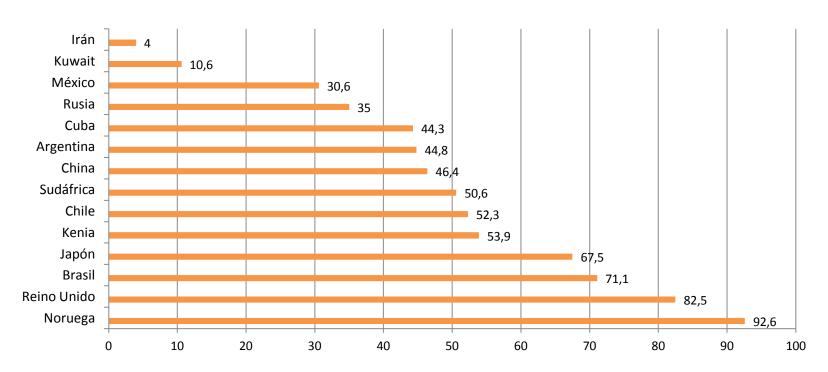
#### Tasa de inflación de Venezuela y de Estados Unidos 1990-2011



Fuente: BCV (2012) y NBER (2012).

Las altas tasa de inflación se han producido en un contexto de precios controlados para una gran cantidad de los bienes y servicios representativos de la canasta básica y de la canasta alimentaria utilizados para el cálculo del INPC. Las tarifas para los servicios básicos están fuertemente subsidiadas, pero es el alto subsidio a la gasolina el que ha redundado en mayores costos. Venezuela es el país con el precio de la gasolina más barato del mundo. Un galón de gasolina cuesta un poco más de 8 centavos de dólar (calculado al tipo de cambio oficial de 4,30 Bs/USD), comparado con los 7,5 USD que cuesta el mismo galón de gasolina en Noruega, 7 USD en Dinamarca, 5,7 USD en Brasil, o 2,5 USD en México (costos del 2010). El subsidio a la gasolina en Venezuela ha supuesto dejar de percibir en el 2011, según diferentes cálculos, ingresos equivalentes entre 10,3 mil millones y 13,1 mil millones de dólares (alrededor del 4-5% del PIB), cifras que fueron mayores al presupuesto destinado a salud y educación.

# Diferencia de precio de un galón de gasolina en Venezuela y en otros países para el año 2010



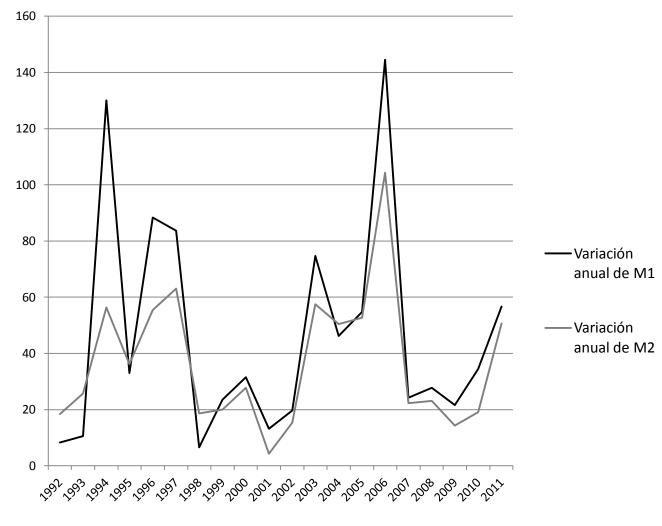
Fuente: DailyFinance (2010)

Entorno Económico Venezolano. Isaías Covarrubias Marquina.

La variación del dinero (M1: circulante más depósitos de ahorro a la vista y transferibles) y de la liquidez monetaria (M2 = M1 más depósitos de ahorro no transferibles, a plazo y certificados de participación) durante el periodo 1992-2010 ha sido muy pronunciada.

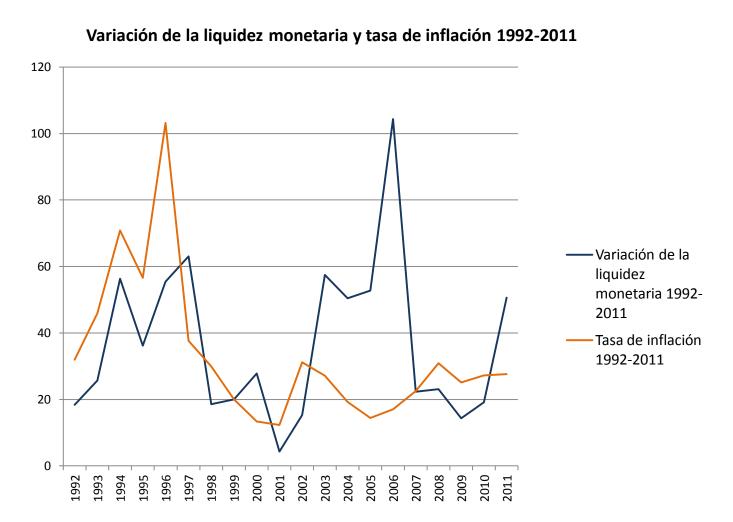
| AÑOS | VAR<br>M1 | VAR<br>M2 |
|------|-----------|-----------|
| 1992 | 8,3       | 18,4      |
| 1993 | 10,6      | 25,7      |
| 1994 | 130,0     | 56,3      |
| 1995 | 33,0      | 36,2      |
| 1996 | 88,3      | 55,4      |
| 1997 | 83,7      | 63,0      |
| 1998 | 6,6       | 18,6      |
| 1999 | 23,5      | 20,0      |
| 2000 | 31,5      | 27,8      |
| 2001 | 13,2      | 4,3       |
| 2002 | 19,7      | 15,3      |
| 2003 | 74,7      | 57,5      |
| 2004 | 46,2      | 50,4      |
| 2005 | 54,7      | 52,7      |
| 2006 | 144,5     | 104,3     |
| 2007 | 24,2      | 22,3      |
| 2008 | 27,7      | 23,1      |
| 2009 | 21,6      | 14,3      |
| 2010 | 34,5      | 19,1      |
| 2011 | 56,7      | 50,6      |

# Variación del dinero (M1) y de la liquidez monetaria (M2) 1992-2011



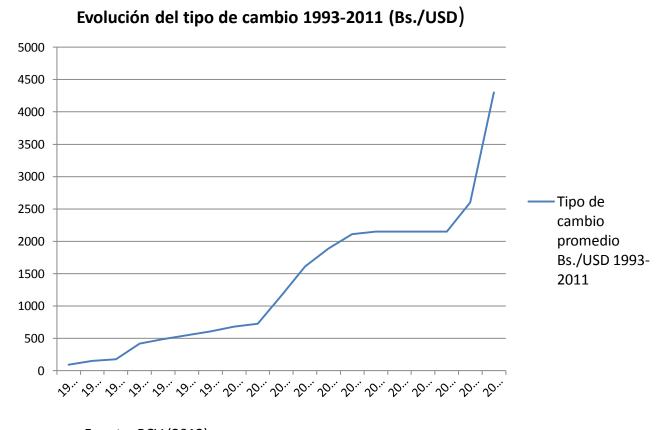
El sostenido incremento de la liquidez monetaria forma parte de las causas que han originado tasas de inflación por arriba de un dígito observadas en la economía venezolana en las dos últimas décadas. La expansión o contracción de la liquidez monetaria ha influido, con rezago, en el incremento de los precios. La tasa de inflación de los últimos años ha sido medida en un escenario de precios controlados para una gran cantidad de bienes y servicios de la canasta alimentaria y básica, de manera que el incremento de precios que pudiera generar el aumento de la liquidez se ve atenuado por esta razón.

| AÑOS | VAR   | Tasa de   |  |  |
|------|-------|-----------|--|--|
|      | M1    | inflación |  |  |
| 1992 | 8,3   | 31,9      |  |  |
| 1993 | 10,6  | 45,9      |  |  |
| 1994 | 130   | 70,8      |  |  |
| 1995 | 33    | 56,6      |  |  |
| 1996 | 88,3  | 103,2     |  |  |
| 1997 | 83,7  | 37,6      |  |  |
| 1998 | 6,6   | 29,9      |  |  |
| 1999 | 23,5  | 20        |  |  |
| 2000 | 31,5  | 13,4      |  |  |
| 2001 | 13,2  | 12,3      |  |  |
| 2002 | 19,7  | 31,2      |  |  |
| 2003 | 74,7  | 27,1      |  |  |
| 2004 | 46,2  | 19,2      |  |  |
| 2005 | 54,7  | 14,4      |  |  |
| 2006 | 144,5 | 17        |  |  |
| 2007 | 24,2  | 22,5      |  |  |
| 2008 | 27,7  | 30,9      |  |  |
| 2009 | 21,6  | 25,1      |  |  |
| 2010 | 34,5  | 27,2      |  |  |
| 2011 | 56,7  | 27,6      |  |  |



La sobrevaloración del tipo de cambio, utilizado como anclaje nominal de los precios internos, lo cual ha favorecido el abaratamiento de las importaciones, se ha confrontado con periodos donde se acentúan los desequilibrios fiscales y monetarios, lo cual ha supuesto aplicar varias devaluaciones. Estas devaluaciones no resuelven el problema estructural del ajuste fiscal y un porcentaje de la magnitud de la devaluación se transmite al precio de las materias primas y bienes finales, generando una mayor inflación. Considerando el periodo 1993-2011, se observa que la devaluación del tipo de cambio ha sido una constante. Desde febrero del 2003 existe un régimen de tipo de cambio controlado, con un sistema de administración de las divisas (CADIVI), desde el 2011 también existe un mercado paralelo legal operado por un sistema de transacción de títulos valores en moneda extranjera (SITME y bonos PDVSA).

| Años | Tipo de Cambio<br>Bs./USD |
|------|---------------------------|
| 1993 | 91,15                     |
| 1994 | 148,89                    |
| 1995 | 176,85                    |
| 1996 | 417,34                    |
| 1997 | 488,59                    |
| 1998 | 547,55                    |
| 1999 | 605,7                     |
| 2000 | 679,93                    |
| 2001 | 723,67                    |
| 2002 | 1.160,95                  |
| 2003 | 1.608,63                  |
| 2004 | 1.885,49                  |
| 2005 | 2.109,84                  |
| 2006 | 2.150                     |
| 2007 | 2.150                     |
| 2008 | 2.150                     |
| 2009 | 2.150                     |
| 2010 | 2.600                     |
| 2011 | 4.300                     |



Fuente: BCV (2012).

Entorno Económico Venezolano. Isaías Covarrubias Marquina.

# Regímenes de tipo de cambio en Venezuela 1964-2011

|               |                         | regimenes de tipo de e   | a <b>b</b> c  | TCHCIG I                | 30. 1011   |
|---------------|-------------------------|--|---------------|-------------------------|--|
| Año           | Tipo de<br>cambio BS/\$ | Régimen y observaciones  | Año           | Tipo de<br>cambio BS/\$ | Régimen y observaciones  |
| 1964-<br>1982 | 4,30                    | Fijo, con algunas modificaciones del TC para el comercio de ciertos rubros | 1996          | 417,34-<br>476,50       | Eliminación del control de cambio. Unificación del TC, se implementa un sistema de banda cambiaria                           |
| 1983-<br>1984 | 4,30-6,00               | Devaluación (18 febrero). Régimen de cambios diferenciales, RECADI.        | 1997          | 488,59                  | Se modifica el sistema de banda cambiaria  |
| 1985          | 13,76                   | RECADI y un precio de la divisa paralelo                                   | 1998          | 547,55                  | Se modifica el sistema de banda cambiaria  |
| 1986          | 7,50-19,87              | Devaluación y precio de la divisa paralelo                                 | 1999          | 605,70                  | Depreciación dentro del la banda   |
| 1987          | 14,50-27,88             | Devaluación y precio de la divisa paralelo                                 | 2000          | 679,93                  | Depreciación dentro del la banda   |
| 1988          | 33,64                   | Precio de la divisa paralelo   | 2001          | 723,67                  | Depreciación dentro del la banda   |
| 1989          | 38,96                   | Eliminación de RECADI. Flexible  | 2002          | 1.160,95                | Colapso del sistema de banda cambiaria (febrero).<br>Se implementa un sistema de subasta con fuerte<br>intervención del BCV. |
| 1990          | 47,17                   | Flexible con flotación sucia   | 2003          | 1.600                   | Control de cambio, (febrero) se implementa la<br>Comisión de Administración de Divisas CADIVI                                |
| 1991          | 56,93                   | Flexible con flotación sucia   | 2004          | 1.920                   |  |
| 1992          | 68,41                   | Política de minidevaluaciones (crawling peg).                              | 2005-<br>2007 | 2.150                   |  |
| 1993          | 91,15-106               | minidevaluaciones  | 2008-<br>2009 | 2,15                    | Cambio del cono monetario de Bolívares (Bs.) a<br>Bolívares Fuertes (Bs.F) 2.150 Bs = 2,15 Bs.F                              |
| 1994          | 148,89-170              | Se implementa un sistema de subasta (enero) . Control de cambio (junio)    | 2010          | 2,60-4,30               | Devaluación (enero) dos tipos de cambio  |
| 1995          | 176,85-290              | Devaluación (diciembre)  | 2011          | 4,30                    | Unificación del TC y apertura de un sistema de permuta (SITME)   |

Entorno Económico Venezolano. Isaías Covarrubias Marquina.

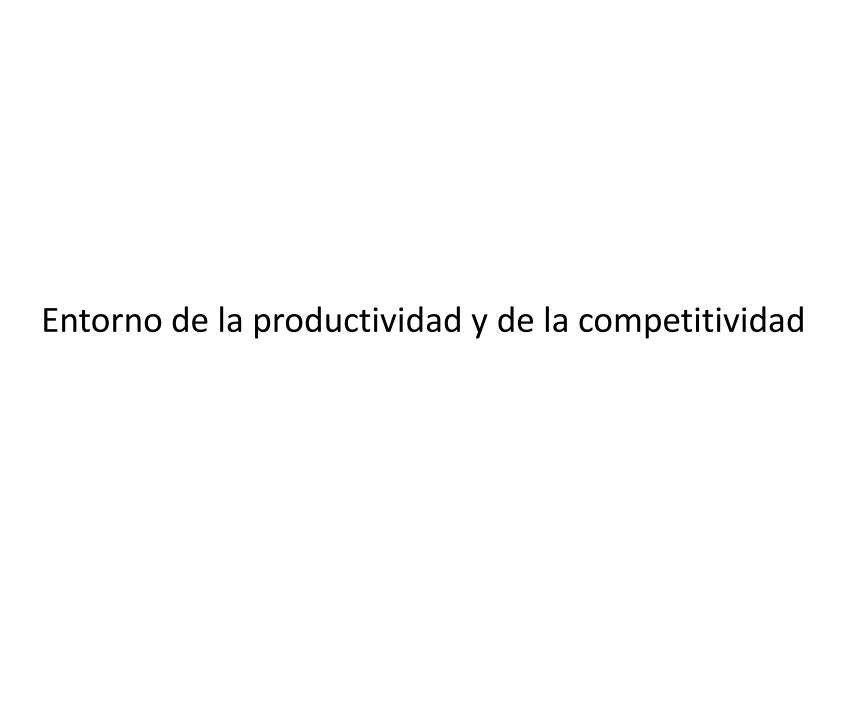
Se ha experimentado una evolución favorable de las reservas internacionales cuando se toma en cuenta el periodo 1993-2011, pero el monto de las reservas ha decrecido desde el 2008. Para finales de septiembre del 2012, las reservas internacionales contabilizaron 24.755 millones de dólares, registrando una caída de 19,5% cuando se comparan con el mismo periodo en el 2011 (30.757 millones de dólares). Según algunas estimaciones, el monto operativo de las reservas alcanza para cubrir las importaciones de unos pocos meses. En 1999 con la creación del FEM se abría la posibilidad de contar con un contingente anticíclico ante probables shocks negativos en la demanda y en los precios del petróleo. No obstante, el gobierno lo desmanteló paulatinamente y desde el 2011 está inoperativo en la práctica.

Fuente: BCV (2012).

| Años | Reservas<br>(Mill.USD) | FEM<br>(Mill. USD) |
|------|------------------------|--------------------|
| 1993 | 12.656                 |                    |
| 1994 | 11.507                 |                    |
| 1995 | 9.723                  |                    |
| 1996 | 15.229                 |                    |
| 1997 | 17.818                 |                    |
| 1998 | 14.849                 |                    |
| 1999 | 15.164                 | 215                |
| 2000 | 15.883                 | 4.588              |
| 2001 | 12.296                 | 6.227              |
| 2002 | 12.003                 | 2.857              |
| 2003 | 20.666                 | 700                |
| 2004 | 23.498                 | 710                |
| 2005 | 29.636                 | 732                |
| 2006 | 36.672                 | 768                |
| 2007 | 33.477                 | 809                |
| 2008 | 42.299                 | 828                |
| 2009 | 35.000                 | 830                |
| 2010 | 29.500                 | 832                |
| 2011 | 29.889                 | 3                  |

## Reservas internacionales y FEM 1993-2011 (Millones de USD) 45.000 40.000 35.000 30.000 Reservas 25.000 Internacionales 1993-2011 (en 20.000 millones de USD) 15.000 10.000 Fondo de Estabilización 5.000 Macroeconómica (FEM) 1999-2011 (en millones de By By By By By By By By Low By Low Low Low Low Low Low Low USD)

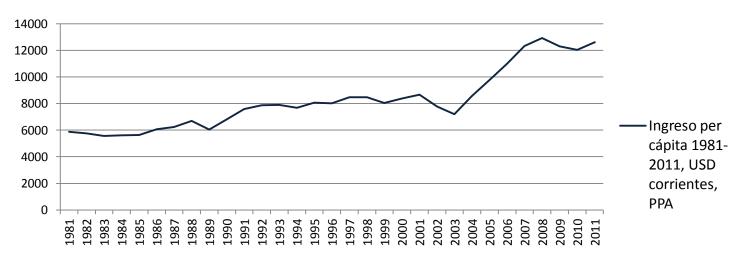
Entorno Económico Venezolano. Isaías Covarrubias Marguina.



El ingreso per cápita de Venezuela (medido en dólares corrientes con el método PPA) tuvo un incremento de 1,8% durante 1981-1990, y de 1,0% durante 1991-2000, periodos durante el cual el ingreso prácticamente se estancó. Durante 2001-2011 el crecimiento de 5,7% del ingreso supuso un importante repunte. Tomando en cuenta el periodo 1981-2011, la tasa de crecimiento promedio anual para estas tres décadas es de 2,7%. Según su nivel de ingreso (12.620 USD PPA, 2011) Venezuela es un país de ingreso medio alto.

Ingreso per cápita de Venezuela 1981-2011(USD corrientes, PPA)

|      | Ingreso |      | Ingreso |      | Ingreso |
|------|---------|------|---------|------|---------|
| AÑOS | PPA USD | AÑOS | PPA USD | AÑOS | PPA USD |
| 1981 | 5870    | 1991 | 7580    | 2001 | 8660    |
| 1982 | 5760    | 1992 | 7880    | 2002 | 7770    |
| 1983 | 5550    | 1993 | 7900    | 2003 | 7200    |
| 1984 | 5620    | 1994 | 7670    | 2004 | 8570    |
| 1985 | 5640    | 1995 | 8050    | 2005 | 9770    |
| 1986 | 6060    | 1996 | 8020    | 2006 | 11000   |
| 1987 | 6240    | 1997 | 8480    | 2007 | 12320   |
| 1988 | 6700    | 1998 | 8480    | 2008 | 12910   |
| 1989 | 6040    | 1999 | 8040    | 2009 | 12300   |
| 1990 | 6800    | 2000 | 8380    | 2010 | 12040   |
|      |         |      |         | 2011 | 12620   |

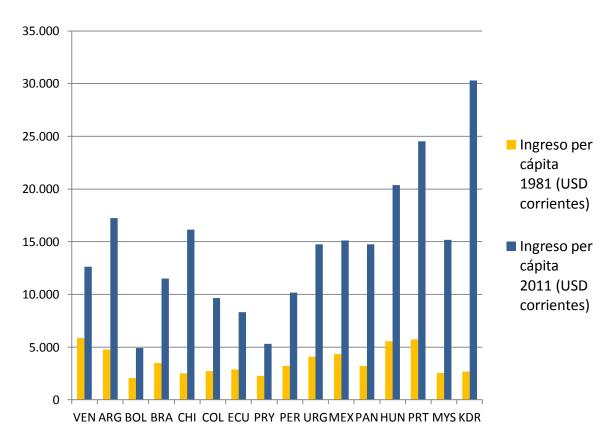


Fuente: Banco Mundial (2012).

En 1981 Venezuela tenía el mayor ingreso per cápita (medido en dólares corrientes, PPA) de Suramérica y era superior al de México y Panamá. Tenía un ingreso relativamente similar al de Hungría y Portugal y más del doble del respectivo ingreso de Malasia y Corea del Sur. Tres décadas después, Venezuela es superada en ingreso per cápita por Argentina, Chile y Uruguay, al igual que por México y Panamá. En el 2011 el ingreso de Hungría ya era un 40% superior al venezolano; el ingreso de Portugal el doble, el de Malasia un 20% superior y el de Corea del Sur 2,4 veces más alto. Venezuela fue el país de la muestra que tuvo el múltiplo más bajo para el crecimiento de su ingreso per cápita en el periodo 1981-2011.

#### Ingreso per cápita 1981 y 2011. Venezuela y países seleccionados

| PAÍSES        | 1981  | 2011   | MÚLTIPLO |
|---------------|-------|--------|----------|
| Venezuela     | 5.870 | 12.620 | 2,2      |
| Argentina     | 4.770 | 17.250 | 3,6      |
| Bolivia       | 2.070 | 4.920  | 2,4      |
| Brasil        | 3.490 | 11.500 | 3,3      |
| Chile         | 2.510 | 16.160 | 6,4      |
| Colombia      | 2.730 | 9.640  | 3,5      |
| Ecuador       | 2.870 | 8.310  | 2,9      |
| Paraguay      | 2.260 | 5.310  | 2,4      |
| Perú          | 3.200 | 10.160 | 3,2      |
| Uruguay       | 4.090 | 14.740 | 3,6      |
| México        | 4.330 | 15.120 | 3,5      |
| Panamá        | 3.200 | 14.740 | 4,6      |
| Hungría       | 5.550 | 20.380 | 3,7      |
| Portugal      | 5.720 | 24.530 | 4,3      |
| Malasia       | 2.560 | 15.190 | 5,9      |
| Corea del Sur | 2.670 | 30.290 | 11,4     |



El magro crecimiento del ingreso per cápita de Venezuela en las últimas tres décadas) ha estado asociado, entre otros factores, al crecimiento negativo de la productividad, considerando el valor agregado por persona empleada y el valor agregado por hora trabajada para el periodo 1987-1995 y 1992-2000. Luego se recupera y crece positivamente durante 2000-2008, aunque el 2009 y 2010 han representado un nuevo decrecimiento de -4,4% y -3,5%. De forma comparativa, otras economías tuvieron un significativo crecimiento de su productividad durante 1987-1995 y 1992-2000.

Crecimiento de la productividad 1987-1995; 1992-2000 y 2000-2008. Venezuela y países seleccionados

| Países        | Valor<br>Agregado<br>por persona<br>empleada<br>1987-1995 | Valor<br>Agregado<br>por hora<br>trabajada<br>1987-1995 | Valor<br>Agregado<br>por persona<br>empleada<br>1992-2000 | Valor<br>Agregado<br>por hora<br>trabajada<br>1992-2000 | Valor<br>Agregado<br>por persona<br>empleada<br>2000-2008 | Valor<br>Agregado<br>por hora<br>trabajada<br>2000-2008 |
|---------------|---|---|---|---|---|---|
| España        | 2,1   | 2,3   | 1,1   | 1,2   | 0,2   | 0,9   |
| Irlanda       | 3,5   | 2,4   | 3,5   | 4,3   | 1,5   | 2,3   |
| Noruega       | 2,9   | 3,1   | 2,1   | 2,6   | 0,6   | 0,9   |
| Turquía       | 1,7   | 1,5   | 2,4   | 3,3   | 4,6   | 4,8   |
| Corea del Sur | 5,3   | 5,9   | 4,8   | 5,5   | 3,0   | 4,4   |
| China         | 6,2   |   | 6,0   | 10,9  | 8,9   |   |
| India         | 3,8   |   | 4,4   | 5,1   | 5,0   |   |
| México        | -0,1  | -0,3  | 1,1   | 0,8   | 0,6   | 0,6   |
| Colombia      | 0,7   | 0,9   | 0,6   | 0,7   | 2,3   | 2,3   |
| Argentina     | 1,4   | 1,4   | 2,3   | 2,2   | 1,9   | 2,1   |
| Brasil        | 0,2   | 0,6   | 1,9   | 2,1   | 0,8   | 0,8   |
| Venezuela     | -0,7  | -0,6  | -2,3  | -2,5  | 3,4   | 3,4   |

Fuente: Key Indicators of the Labour Market Seventh Edition, OIT (2011). Entorno Económico Venezolano. Isaías Covarrubias Marquina.

La baja productividad es en parte el resultado de un todavía relativamente escaso nivel de educación de la población. Aunque la tasa de escolaridad promedio (años de educación) de la población venezolana aumentó durante el periodo 1960-2010 no lo hizo a un ritmo suficiente como para alcanzar las tasas de escolaridad que exhiben los países desarrollados, está por debajo de la tasa de escolaridad promedio de América Latina y el Caribe (LAC) y ha sido superada por países que tenían en 1960 una tasa de escolaridad inferior (Colombia, China). Por otra parte, según un informe de la UNICEF, en Venezuela un niño de los estratos socioeconómicos altos de la zona urbana tiene una alta probabilidad de tener ocho (8) años más de escolaridad que un niño de los estratos socioeconómicos bajos de la zona urbana.

Años de escolaridad promedio 1960, 1980, 2000 y 2010 (mayores de 15 años). Venezuela, América Latina y el Caribe (ALC) y países seleccionados

| Países         | 1960 | 1980  | 2000  | 2010  | Var |
|----------------|------|-------|-------|-------|-----|
| Estados Unidos | 9,15 | 12,03 | 12,71 | 12,20 | 3,1 |
| Noruega        | 7,59 | 9,17  | 11,29 | 12,30 | 4,7 |
| España         | 3,30 | 6,17  | 9,34  | 10,38 | 7,1 |
| LAC            | 3,07 | 4,60  | 7,13  | 8,26  | 5,2 |
| Venezuela      | 3,12 | 5,56  | 5,89  | 7,02  | 3,9 |
| Colombia       | 3,07 | 4,90  | 6,91  | 7,69  | 4,6 |
| Argentina      | 5,67 | 7,30  | 8,73  | 9,35  | 3,7 |
| Corea del Sur  | 4,34 | 8,29  | 11,06 | 11,85 | 7,5 |
| China          | 2,28 | 4,75  | 7,11  | 8,17  | 5,9 |

Fuente: Robert Barro y Jong-Wha Lee (2010). A new data set of educational attaiment in the world, 1950-2010.

El bajo crecimiento de la productividad de la economía venezolana se refleja también un bajo nivel de competitividad internacional. Un indicador de competitividad es el "índice de diversificación de las exportaciones", el cual mide que tan diversificadas son las exportaciones de un país con base en el número de productos que exporta en relación con el total de productos exportados a nivel mundial. Un índice de 0 sería una situación en la que un país exporta la totalidad de productos exportados a nivel mundial, 1 sería una situación en la que un país no exporta ningún producto. Entre más cercano a 1 sea el índice menos diversificada en exportaciones será la economía de un país. La economía venezolana tiene un bajo índice de diversificación de exportaciones, considerando los años 2000 y 2010 y en comparación con los demás países suramericanos y países desarrollados.

Índice de diversificación de exportaciones, Venezuela y países seleccionados, 2000 y 2010

| Países        | 2000  | 2010  | promedio |
|---------------|-------|-------|----------|
| China         | 0,456 | 0,448 | 0,452    |
| Corea del Sur | 0,390 | 0,435 | 0,413    |
| España        | 0,355 | 0,375 | 0,365    |
| India         | 0,571 | 0,505 | 0,538    |
| Nigeria       | 0,885 | 0,803 | 0,844    |
| México        | 0,388 | 0,410 | 0,399    |
| Argentina     | 0,552 | 0,587 | 0,570    |
| Bolivia       | 0,754 | 0,830 | 0,792    |
| Brasil        | 0,510 | 0,519 | 0,515    |
| Chile         | 0,747 | 0,758 | 0,753    |
| Colombia      | 0,637 | 0,640 | 0,639    |
| Ecuador       | 0,759 | 0,718 | 0,739    |
| Paraguay      | 0,767 | 0,749 | 0,758    |
| Perú          | 0,784 | 0,762 | 0,773    |
| Uruguay       | 0,614 | 0,672 | 0,643    |
| Venezuela     | 0,798 | 0,762 | 0,780    |

Fuente: UNCTAD, Handbook of Statistics (2011).

La participación relativa de las exportaciones de manufacturas en el total de exportaciones comparando los años 2006 y 2010, muestran que la economía venezolana se ha quedado rezagada en relación al dinamismo exportador de su sector manufacturero. Por el contrario, a pesar de que en la práctica ha operado un proceso de cierto nivel de re-primarización de las exportaciones suramericanas, como efecto fundamentalmente del intercambio comercial con China, otros países suramericanos como Argentina y Brasil y, en menor medida Uruguay y Colombia , mantienen un nivel relativo importante de exportación de manufacturas sobre las exportaciones totales.

Participación de las exportaciones manufactureras en las exportaciones totales (en porcentaje). Venezuela y demás países suramericanos 2006 y 2010.

|            | 2006 | 2010 | Ranking |
|------------|------|------|---------|
| Argentina  | 31,8 | 32,2 | 2       |
| Bolivia    | 10,2 | 7,4  | 8       |
| Brasil     | 50,5 | 36,4 | 1       |
| Chile      | 11,0 | 10,4 | 7       |
| Colombia   | 35,6 | 22,1 | 4       |
| Ecuador    | 9,6  | 9,8  | 9       |
| Paraguay   | 15,9 | 10,7 | 6       |
| Perú       | 12,0 | 10,9 | 5       |
| Uruguay    | 31,3 | 25,7 | 3       |
| Venezuela* | 7,3  |      | 10      |

Fuente: CEPAL, Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe (2011).

<sup>\*</sup>No hay dato registrado en el Anuario para el año 2010.

El porcentaje de las exportaciones de productos de alta tecnología con relación al total exportado de bienes manufacturados es relativamente muy bajo para el caso de la economía venezolana. Estas exportaciones han representado en la última década 3-4% del total de exportaciones de bienes manufacturados. Comparativamente, estas exportaciones están alejadas de las que representan las mismas para países como Argentina y Brasil, tomando como referencia a los países suramericanos.

Participación de las exportaciones de productos de alta tecnología en las exportaciones totales de productos manufacturados (en porcentaje). Venezuela y demás países suramericanos 1990, 2000 y 2010

|           | 1990 | 2000 | 2010 |
|-----------|------|------|------|
| Argentina | -    | 9%   | 9%   |
| Bolivia   | -    | 1    | 5%   |
| Brasil    | 7%   | 19%  | 14%  |
| Chile     | 5%   | 3%   | 4%   |
| Colombia  | -    | 8%   | 5%   |
| Ecuador   | -    | 6%   | 4%   |
| Paraguay  | -    | 3%   | -    |
| Perú      | -    | 4%   | 3%   |
| Uruguay   | -    | 2%   | 5%   |
| Venezuela | 4%   | 3%   | 4%   |

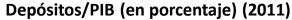
Fuente: Banco Mundial (2011).

La ONUDI elabora un índice de competitividad industrial basado en: 1) capacidad industrial, medido por el valor manufacturero per cápita; 2) capacidad de exportación de manufacturas, medido por la exportación de manufacturas per cápita; 3) influencia en el valor agregado manufacturero mundial, medido por la proporción que tiene una economía en el valor agregado manufacturero mundial; 4) influencia en el comercio mundial de manufacturas, medido por la proporción que tiene una economía en el comercio mundial de manufacturas; 5) intensidad de la industrialización, medido por el promedio de la participación del valor agregado manufacturero en el PIB y de las actividades relativas a productos de tecnología media y alta en el valor agregado manufacturero; 6) calidad de la exportación, medido por el promedio de la participación de las exportaciones de manufacturas en las exportaciones totales y de los productos de tecnología media y alta en las exportaciones de manufacturas. El Índice de Rendimiento Industrial Competitivo 2005-2009 compara 188 economías en esos años respectivos, pudiéndose observar la baja competitividad relativa del sector industrial manufacturero venezolano.

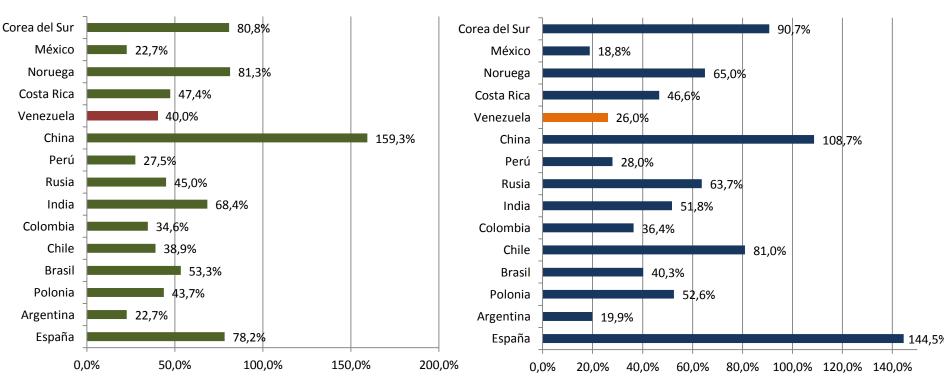
Índice de Rendimiento Industrial Competitivo 2005-2009. Venezuela y países seleccionados.

| Ranking | País           | 2005  | 2009  |
|---------|----------------|-------|-------|
| 1       | Singapur       | 0,631 | 0,642 |
| 2       | Estados Unidos | 0,660 | 0,634 |
| 3       | Japón          | 0,661 | 0,628 |
| 4       | Alemania       | 0,598 | 0,597 |
| 5       | China          | 0,461 | 0,557 |
| 7       | Corea del Sur  | 0,438 | 0,480 |
| 29      | España         | 0,293 | 0,291 |
| 30      | México         | 0,286 | 0,286 |
| 41      | Costa Rica     | 0,208 | 0,215 |
| 44      | Brasil         | 0,212 | 0,202 |
| 74      | Colombia       | 0,140 | 0,135 |
| 77      | Venezuela      | 0,138 | 0,131 |

La competitividad de las empresas de un país, especialmente de las pequeñas y medianas empresas (PYME) está muy relacionada con la facilidad de acceso al crédito que puedan tener. Dos indicadores del nivel de acceso financiero en una economía son : 1) depósitos sobre PIB y 2) crédito sobre PIB. Los porcentajes para Venezuela, en el 2011, son 40,0% y 26,0% respectivamente; muy a la zaga de los porcentajes alcanzados por China y en países desarrollados como España, Noruega y Corea del Sur. Además, pero en menor medida, por detrás de los porcentajes que exhiben países emergentes como Brasil, India y Rusia. La escasa profundidad financiera de la economía venezolana también se aprecia en la relativamente baja tasa de bancarización (porcentaje de la población adulta que posee una cuenta bancaria) la cual ronda el 50%. Se estima que solo alrededor de 15-20% de las PYME venezolanas accede a algún tipo de crédito formal.



#### Crédito/PIB (en porcentaje) (2011)



Fuente: FMI. Financial Access Survey (2012).

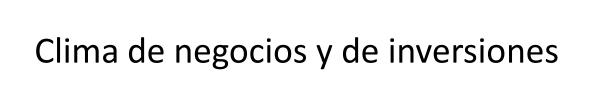
Entorno Económico Venezolano. Isaías Covarrubias Marquina.

El nivel de competitividad internacional de Venezuela es bajo, cuando se evalúa con diversos indicadores de competitividad. Según el último estudio del World Economic Forum (WEF) sobre la competitividad internacional de 140 países 2011-2012, Venezuela ocupa las ultimas posiciones en casi todos los aspectos evaluados en el Índice de Competitividad Global (ICG). Comparativamente, los países más competitivos internacionalmente son: Suiza, Singapur, Suecia, Finlandia, Estados Unidos, Alemania, Holanda, Dinamarca, Japón y el Reino Unido. El país latinoamericano mejor posicionado fue Chile (31).

### Índice de competitividad Global 2011-2012. Venezuela.

|  | Ranking | <b>Puntos (1-7)</b> |
|--|---------|---------------------|
| ICG 2011-2012 (entre 142 países)           | 124     | 3,5                 |
| ICG 2019-2011 (entre 139 países)           | 122     | 3,5                 |
| ICG2009-2010 (entre 133 países)            | 113     | 3,5                 |
| Requerimientos básicos                     | 125     | 3,6                 |
| Instituciones                              | 142     | 2,4                 |
| Infraestructura                            | 117     | 2,7                 |
| Estabilidad macroeconómica                 | 128     | 3,9                 |
| Salud y educación primaria                 | 84      | 5,5                 |
| Mejoradores de eficiencia                  | 112     | 3,5                 |
| Educación superior y formación             | 67      | 4,2                 |
| Eficiencia del mercado de bienes           | 142     | 2,9                 |
| Eficiencia del mercado laboral             | 142     | 2,9                 |
| Sofisticación del mercado financiero       | 132     | 3,1                 |
| Preparación tecnológica                    | 92      | 3,4                 |
| Tamaño del mercado                         | 41      | 4,5                 |
| Innovación y sofisticación de los factores | 128     | 2,8                 |
| Sofisticación de los negocios              | 124     | 3,2                 |
| Innovación                                 | 126     | 2,5                 |

Fuente: WEF, The Global Competitiveness Report 2011-2012 (2012).



El clima de negocios y de inversiones remite a analizar qué tan fácil o difícil es hacer negocios y realizar inversiones en un determinado país, región o territorio. El Banco Mundial elabora desde el 2004 el *Doing Business Project* que es un estudio comparativo de los obstáculos (regulaciones, trámites, costos) que existen en una economía para realizar negocios e inversiones. El *Doing Business* está conformado por 9 indicadores que son los siguientes: 1) Apertura de un negocio; 2) Manejo de permisos de construcción; 3) Obtención de electricidad; 4) registro de propiedades; 5) Obtención del crédito; 6) Protección de los inversores; 7) Pago de impuestos; 8) Comercio transfronterizo; 9)cumplimiento de contratos; 10) Resolución de la insolvencia; 11) Contrato de trabajadores. En el *Doing Business 2012* se evaluaron bajo estos criterios 183 economías, ocupando Venezuela una posición relativa muy desfavorable en cuanto a clima de negocios e inversiones (177).

#### Apertura de un Negocio. Venezuela y países seleccionados

|           | Trámites<br>(número) | Tiempo<br>(días) | Costo<br>(% ingreso p/h) |
|-----------|----------------------|------------------|--------------------------|
| Venezuela | 17                   | 141              | 26,1                     |
| Chile     | 7                    | 7                | 5,1                      |
| Colombia  | 9                    | 14               | 8,0                      |
| Guatemala | 12                   | 37               | 52,5                     |
| Canadá    | 1                    | 5                | 0,4                      |
| Singapur  | 3                    | 3                | 0,7                      |
| España    | 10                   | 28               | 4,7                      |

Fuente: World Bank, Doing Business 2012. Measuring Business Regulations (2011).

## Contratación de trabajadores (Doing Business 2010). Venezuela y países seleccionados

|           | Índice de dificultad de<br>contratación<br>(0-100) | Índice de dificultad<br>de despido<br>(0-100) |
|-----------|--|---|
| Venezuela | 67   | 100   |
| Chile     | 33   | 20  |
| Colombia  | 11   | 0   |
| Canadá    | 11   | 0   |
| Singapur  | 0  | 0   |
| España    | 78   | 30  |

Fuente: World Bank, Doing Business 2010, Reforming through Difficult Times (2009).

## Comercio Transfronterizo. Venezuela y países seleccionados

|           | Documentos<br>para exportar<br>(número) | Tiempo<br>para<br>exportar<br>(días) | Costos de exportación (\$ US por contenedor) | Documentos<br>Para importar<br>(número) | Tiempo para<br>importar<br>(días) | Costos de importación (\$ US por contenedor) |
|-----------|---|--------------------------------------|--|---|-----------------------------------|--|
| Venezuela | 8                                       | 49                                   | 2.590  | 9                                       | 71                                | 2.868  |
| Chile     | 6                                       | 21                                   | 795  | 6                                       | 20                                | 765  |
| Colombia  | 5                                       | 14                                   | 2.270  | 6                                       | 13                                | 2830   |
| Guatemala | 10                                      | 17                                   | 1.127  | 9                                       | 17                                | 1.302  |
| Canadá    | 3                                       | 7                                    | 1.610  | 4                                       | 11                                | 1.660  |
| Singapur  | 4                                       | 5                                    | 456  | 4                                       | 4                                 | 439  |
| España    | 6                                       | 9                                    | 1.221  | 7                                       | 10                                | 1.221  |

Fuente: World Bank, Doing Business 2012. Measuring Business Regulations (2011).

Venezuela tiene una economía que es clasificada como una economía reprimida en el "Índice de Libertad Económica" que elabora The Heritage Foundation. Este Índice agregado esta compuesto de 10 indicadores relacionados con la libertad económica, agrupados en cuatro dimensiones: a) Estado de derecho: 1) Derechos de propiedad; 2) Libertad frente a la corrupción; b) Limitación al gobierno: 3) Libertad fiscal; 4) Gasto gubernamental; c) Eficiencia reguladora: 5) Libertad comercial; 6) Libertad laboral; 7) Libertad monetaria; d) Mercados abiertos: 8) Libertad de comercio internacional; 9) Libertad de inversión; 10) Libertad financiera. En el informe del 2012, Venezuela obtuvo una puntuación de 38,1 en una escala de 0-100 puntos y ocupó la posición 174 entre 184 naciones evaluadas. La falta de libertades económicas incide negativamente en el desempeño de la economía venezolana.

Índice de Libertad Económica 2012 para algunos países desarrollados y de América Latina

| País           | Puesto | Puntos | País      | Puesto | Puntos | País      | Puesto | Puntos |
|----------------|--------|--------|-----------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| Hong Kong      | 1      | 89,9   | España    | 36     | 69,1   | Grecia    | 119    | 55,4   |
| Singapur       | 2      | 87,5   | Perú      | 42     | 68,7   | India     | 123    | 54,6   |
| Australia      | 3      | 83,1   | Colombia  | 45     | 68,0   | China     | 138    | 51,2   |
| Nueva Zelanda  | 4      | 82,1   | Hungría   | 49     | 67,1   | Bolivia   | 146    | 50,2   |
| Suiza          | 5      | 81,1   | México    | 54     | 65,3   | Ecuador   | 156    | 48,3   |
| Canadá         | 6      | 79,9   | Portugal  | 68     | 63,0   | Argentina | 158    | 48,0   |
| Chile          | 7      | 78,3   | Guatemala | 82     | 60,9   | Irán      | 171    | 42,3   |
| Estados Unidos | 10     | 73,3   | Italia    | 92     | 58,8   | Venezuela | 174    | 38,1   |
| Alemania       | 26     | 71,0   | Brasil    | 99     | 57,9   | Cuba      | 177    | 28,3   |
| Uruguay        | 29     | 69,9   | Nigeria   | 116    | 56,3   | Zimbawe   | 178    | 26,3   |

Fuente: The Heritage Foundation (2012).

Los principales obstáculos que perciben los inversionistas globales para hacer negocios en Venezuela, según el The Global Competitiveness Report 2011-2012, son: el control del tipo de cambio, la ineficiencia gubernamental, la inestabilidad de las políticas económicas, las regulaciones en el mercado de trabajo, la inflación, la corrupción y la criminalidad.

## Principales obstáculos para invertir en Venezuela 2011-2012

| Regulaciones de la moneda extranjera      | 24,9 |
|---|------|
| Burocracia gubernamental ineficiente      | 12,1 |
| Inestabilidad de las políticas            | 12,0 |
| Regulaciones restrictivas de trabajo      | 11,9 |
| Inflación                                 | 10,7 |
| Corrupción                                | 10,4 |
| Crimen y robos                            | 7,0  |
| Acceso a financiamiento                   | 4,1  |
| Suministro inadecuado de infraestructura  | 2,7  |
| Regulaciones fiscales                     | 2,4  |
| Ética de trabajo                          | 1,3  |
| Fuerza de trabajo inadecuadamente educada | 0,3  |
| Tasas impositivas                         | 0,3  |
| Inestabilidad política/golpes de estado   | 0,0  |
| Salud pública                             | 0,0  |

Fuente: World Economic Forum.

The Global Competitiveness Report 2011-2012 (2012).

20

25

30

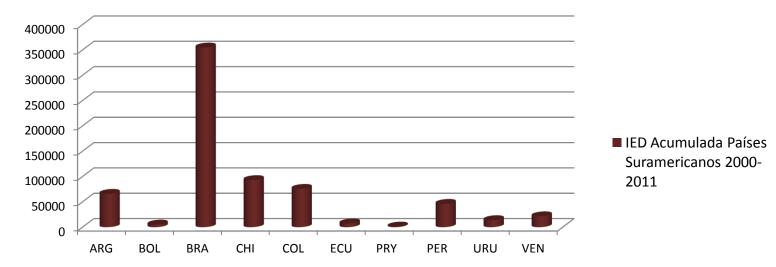
15

10

El desfavorable clima de negocios ha afectado la capacidad del país para atraer flujos de inversión extranjera directa (IED). Considerando el periodo 2000-2011, Venezuela se rezagó de forma marcada en la captación de IED comparado con otros países suramericanos como Brasil, Argentina, Chile, Colombia y Perú. De hecho, fue la única economía de las mencionadas que experimentó, en el 2009, una desinversión de IED.

IED (en Millones de USD) Venezuela y demás países suramericanos, 2000-2011 y acumulado

| AÑOS | ARG      | BOL     | BRA       | CHI      | COL      | ECU     | PRY     | PER      | URU      | VEN      |
|------|----------|---------|-----------|----------|----------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 2000 | 10.418,3 | 733,9   | 32.779,2  | 4.860,0  | 2.436,5  | 720,0   | 104,1   | 809,7    | 273,5    | 4.701,0  |
| 2001 | 2.166,1  | 703,3   | 22.457,4  | 4.199,8  | 2.541,9  | 1.329,8 | 84,2    | 1.144,3  | 296,8    | 3.683,0  |
| 2002 | 2.148,9  | 674,1   | 16.590,2  | 2.550,0  | 2.133,7  | 783,3   | 10,0    | 2.155,8  | 193,7    | 782,0    |
| 2003 | 1.652,0  | 194,9   | 10.143,5  | 4.307,4  | 1.720,5  | 871,5   | 25,0    | 1.335,0  | 416,4    | 2.040,0  |
| 2004 | 4.124,7  | 82,6    | 18.145,9  | 7.172,7  | 3.015,6  | 836,9   | 27,7    | 1.599,0  | 332,4    | 1.483,0  |
| 2005 | 5.265,3  | -290,8  | 15.066,3  | 6.983,9  | 10.252,0 | 493,4   | 35,5    | 2.578,7  | 847,4    | 2.589,0  |
| 2006 | 5.537,4  | 277,8   | 18.822,2  | 7.298,4  | 6.656,0  | 271,4   | 95,0    | 3.466,5  | 1.493,5  | -508,0   |
| 2007 | 6.473,2  | 362,3   | 34.584,9  | 12.533,6 | 9.048,7  | 194,2   | 201,8   | 5.491,0  | 1.329,5  | 1.620,0  |
| 2008 | 9.725,6  | 507,6   | 45.058,2  | 15.150,0 | 10.619,6 | 1.005,8 | 208,5   | 6.923,7  | 2.105,7  | 1.195,0  |
| 2009 | 4.017,2  | 425,7   | 25.948,6  | 12.874,0 | 7.137,1  | 321,0   | 94,6    | 5.575,9  | 1.619,9  | -2.536,0 |
| 2010 | 7.055,0  | 671,8   | 48.506,0  | 15.095,0 | 6.899,3  | 157,4   | 227,8   | 7.328,0  | 2.483,1  | 1.209,0  |
| 2011 | 7.243,1  | 858,9   | 66.660,0  | 17.299.0 | 13.234,2 | 385,6   | 148,7   | 7.658,8  | 2.527,7  | 5.302,0  |
| ACUM | 65.826,8 | 5.202,1 | 354.762,4 | 93.024,8 | 75.695,1 | 7.370,3 | 1.262,9 | 46.066,4 | 13.919,6 | 21.560,0 |

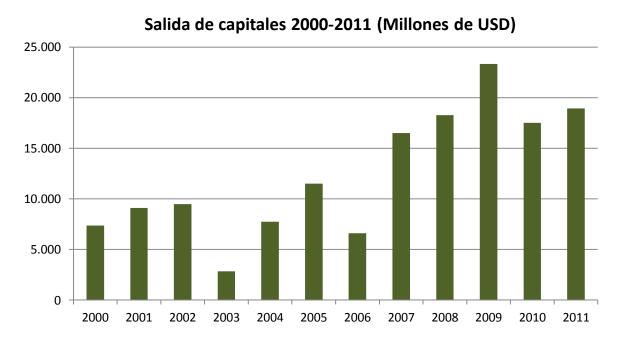


Fuente: CEPAL (2012) y cálculos propios

La economía venezolana también ha tenido serias dificultades relacionadas con la "fuga de capitales", que son los flujos de activos en monedas y depósitos en dólares que salen del país. A pesar de la existencia de un control del tipo de cambio desde el 2003, la salida de capitales, ha sido un reflejo de la incertidumbre del entorno económico y la desconfianza en las políticas implementadas o por implementarse, como la posibilidad casi siempre latente de una devaluación. La salida de capitales no ha amainado en la última década, pero se ha exacerbado en los últimos años, a partir del 2007, como lo revelan los datos respectivos del periodo 2000-2011. Se estima que en este periodo, la salida de capitales fue del orden de 150.000 millones de dólares.

| Años                | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  | 2004  | 2005   | 2006  | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Salida de capitales |       |       |       |       |       |        |       |        |        |        |        |        |
| (Mill \$)*          | 7.367 | 9.109 | 9.492 | 2.841 | 7.744 | 11.504 | 6.597 | 16.508 | 18.268 | 23.334 | 17.497 | 18.947 |

<sup>\*</sup> Representan otras inversiones en activos del sector privado en monedas y depósitos más la cuenta de errores y omisiones de la Balanza de Pagos.

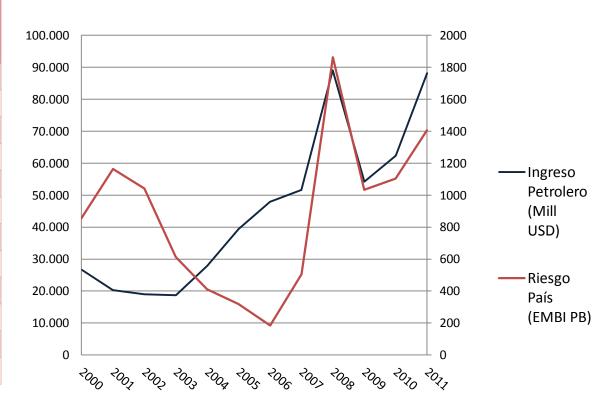


Fuente: BCV (2012).

El ingreso petrolero es el principal colateral que respalda la colocación de bonos de la deuda pública externa venezolana. Sin embargo, si se analiza el periodo 2000-2011, la variación del ingreso petrolero se ha correlacionado de manera imperfecta con el índice riesgo país, el cual ha aumentado en algunos años en los que el ingreso petrolero también se ha incrementado. Especialmente a partir del 2007, las variaciones del riesgo país parecen estar asociadas con otros factores, como el desfavorable clima de negocios y de inversiones y al escaso grado de libertad económica presente en la economía venezolana.

| Años  | Ingreso<br>Petrolero<br>(Mill USD) | (EMBI PB) | Correlación |
|-------|------------------------------------|-----------|-------------|
| 2.000 | 26.671                             | 856       |             |
| 2.001 | 20.309                             | 1163      | Baja - Sube |
| 2.002 | 19.016                             | 1042      | Baja - Baja |
| 2.003 | 18.735                             | 613       | Baja - Baja |
| 2.004 | 27.954                             | 411       | Sube - Baja |
| 2.005 | 39.447                             | 318       | Sube - Baja |
| 2.006 | 47.937                             | 185       | Sube - Baja |
| 2.007 | 51.664                             | 506       | Sube - Sube |
| 2.008 | 89.034                             | 1862      | Sube - Sube |
| 2.009 | 54.201                             | 1034      | Baja - Baja |
| 2.010 | 62.317                             | 1104      | Sube - Sube |
| 2.011 | 88.131                             | 1405      | Sube - Sube |

### Relación entre Riesgo País e ingreso petrolero 2000-2011



Fuente: BCV (2012), Bloomberg (2012)