Temas de Coyuntura/54 (Diciembre 2006): pp. 101-108

LA ECONOMÍA VENEZOLANA EN EL 2006 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2007

MATÍAS RIUTORT*

BALANCE 2006

Durante el año 2006 se mantuvieron las mismas tendencias macroeconómicas del año 2005. El producto continuó creciendo y se incrementó en 10,3%, impulsado por el dinamismo de actividades no petroleras como la construcción, el comercio, los servicios financieros y las comunicaciones. Este resultado estuvo acompañado de una reducción del desempleo y la informalidad y un leve crecimiento del poder adquisitivo de las remuneraciones. Sin embargo, las metas de reducir la inflación no pudieron ser logradas (ver Cuadros 1 y 3).

Este crecimiento de la actividad económica estuvo relacionado con la expansión de la demanda agregada interna. Tanto el consumo privado como la inversión aumentaron en forma considerable. Dos factores impulsaron esta expansión: por un lado, el incremento del gasto público gracias a los crecientes ingresos fiscales petroleros, y por el otro, el aumento del crédito bancario gracias a la excesiva liquidez en la economía y al mantenimiento de bajas tasas nominales de interés. La política fiscal mantuvo un carácter fuertemente expansivo gracias al aumento de los ingresos fiscales y cuasi fiscales. El gasto público total del gobierno central ascendió en los tres primeros trimestres en 54,3% con relación al mismo período del año 2005. El precio promedio de la cesta de crudos venezolana superó los 56 dólares por barril, un 24% superior al precio promedio registrado en el 2005 y 70% mayor al precio del año 2004 (ver Cuadro 2).

Gracias a estos altos precios del petróleo las exportaciones petroleras superaron los US$ 64.000 millones y permitieron que el saldo global de la balanza de pagos se situara en casi US$ 4.600 millones, a pesar de que las importaciones de bienes aumentaron a más de US$ 31.000 millones y la cuenta de capital mostró un saldo negativo superior

---

* Economista de la Universidad de Chile. Maestría en Economía en la Universidad de Ottawa, Canadá. Jefe del Departamento de Investigaciones Económicas del IIES-UCAB. Correo electrónico: mriutort@ucab.edu.ve. Final Av. Páez Urb. Montalbán La Vega. Edif de Postgrado IIES. Caracas – Venezuela. Z. P. 1020.

a US$ 19.000 millones. Es importante resaltar que las importaciones aumentaron en casi US$ 8.000 millones en comparación con el año 2005 y casi se duplicaron con relación al nivel que alcanzaron en el año 2004 (ver Cuadro 2).

El consumo privado aumentó en 18,4% como consecuencia del mayor dinamismo de los créditos al consumo y del mejoramiento de los ingresos de los hogares y a pesar del mayor ritmo de crecimiento de los precios. El mejoramiento de los ingresos se debió al aumento nominal de las remuneraciones, a la reducción del desempleo y la informalidad, al mantenimiento de las transferencias de recursos a los hogares a través de distintos programas sociales y a la ampliación de la cobertura de los beneficiarios del seguro social (ver Cuadros 1 y 3). Esto ocasionó un mejoramiento del poder adquisitivo de los hogares lo cual contribuyó a reducir los niveles de pobreza total y extrema. En efecto, en conjunto estos factores permitieron que el ingreso per cápita de los hogares se incrementara en 36% respecto al año 2005, mientras la canasta normativa de consumo sólo se incrementó en 12%. Esto permitió que el porcentaje de personas pobres pasara de 57% en el 2005 a 47,8% en el 2006. Por su parte, el porcentaje de hogares en situación de pobreza pasó de 48,2% en el 2005 a 36,6% en el 2006 (ver Cuadros 3, 5 y 6).

El repunte inflacionario del año 2006 impidió que el mejoramiento del poder adquisitivo y del bienestar fuese más pronunciado. La política antiinflacionaria, basada en el establecimiento de controles de precios y en la utilización del tipo de cambio como ancla nominal, no fue suficiente para contener las presiones inflacionarias surgidas como consecuencia de la excesiva liquidez monetaria que ocasionaron el aumento considerable del gasto público y la expansión de dinero a través del crédito. La liquidez monetaria (M2) creció en 69,3% durante el año 2006 y los precios a nivel de consumidor aumentaron en 17%. Esta política antiinflacionaria ha creado distorsiones en la asignación eficiente de los recursos, ha incentivado las importaciones y perjudicado al aparato productivo interno y las exportaciones no petroleras privadas han perdido dinamismo. Esto quiere decir que la política antiinflacionaria puesta en práctica, si bien pudo tener efectos positivos en los años 2004 y 2005 en cuanto a reducir la inflación, ha sido altamente costosa en términos de eficiencia económica y en términos de recursos, puesto que está siendo financiada en gran medida con reservas internacionales, y en el mediano y largo plazo no soluciona el problema estructural de la inflación. Los controles de precios y de tipo de cambio han estado produciendo desequilibrios macroeconómicos.

Los resultados obtenidos en el año 2006 en cuanto a producto, consumo e inversión se deben básicamente a los altos ingresos petroleros y al aumento importante del gasto público. Sin embargo, ellos no reflejan una vinculación con un plan de largo plazo que conduzca a un crecimiento estable y sostenido basado en la reducción definitiva de la volatilidad latente de la economía venezolana para lo cual se requiere una reducción relativa de la dependencia petrolera y un fortalecimiento del ahorro interno que permita financiar la inversión de largo plazo. Además, para que el crecimiento sea sostenible se

requiere crear las condiciones para elevar progresivamente la tasa de inversión, y sobre todo la tasa de inversión privada. Se estima que para lograr un crecimiento sostenido y estable, la tasa de inversión debería ser anualmente superior al 30%. Para el año 2006 ésta fue de 26,2%, pero compuesta principalmente por inversión pública.

La política económica ha estado basada en un control prolongado de los precios básicos de la economía, en la creación de una cantidad creciente de empresas públicas y en el desarrollo endógeno basado en cooperativas y ahora en "empresas de producción social". La experiencia económica ha demostrado que los controles deberían ser muy puntuales y de corto plazo para que ellos no creen distorsiones en la economía y que los estados como productores no son ni eficientes ni productivos. Actualmente la economía venezolana es una economía extremadamente controlada, lo cual constituye un freno al desarrollo económico: control de precios, control de tipo de cambio, control de tasas de interés, control del mercado laboral. El control de precios básicos de la canasta de consumo desestimula la producción interna de esos bienes. El control de cambio con un tipo de cambio fijo ha ido sobrevaluando el bolívar, dado que la inflación interna ha sido superior a la de los socios comerciales, con lo cual los productos importados se hacen relativamente más baratos y la producción interna queda fuera de mercado.

Por otro lado, pensamos que la estrategia debería ser, por un lado, la de insertarse en la globalización, en la internacionalización de la economía, para tener acceso a mercados, tecnologías y capitales y, por el otro, promocionar la iniciativa privada para lograr un crecimiento acelerado, estable y con empleos bien remunerados. Esto es precisamente lo que han hecho gran parte de las economías exitosas.

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

PERSPECTIVAS 2007

Para el año 2007 se espera que la demanda mundial de crudo se mantenga elevada con una leve disminución de precios respecto al año 2006. Se estima que el precio de la cesta venezolana se ubique alrededor de US$ 54 el barril y que los ingresos por exportaciones totales sean cercanos a 61.000 millones de dólares.

Por esta razón se estima que la economía continuará su expansión y el crecimiento económico seguirá siendo impulsado por el gasto público y pudiera ubicarse en alrededor de 7%. La política fiscal continuará siendo expansiva aunque en un grado menor que en el año 2006. Además, el nivel de precios petroleros permitirá que PDVSA continúe

financiando una parte importante del gasto fiscal de carácter social. El mayor gasto público, la demanda de dinero elevada y el control de cambio continuarán impulsando la liquidez por encima de las necesidades de la economía. Se estima que la liquidez pudiera crecer en cerca de 43%. Esto intensificará las presiones inflacionarias por el lado de la demanda que tendrán que ser contrarrestadas por una política monetaria restrictiva y el mantenimiento de un alto nivel de importaciones

El consumo, la inversión y el producto per cápita seguirán creciendo y las reservas internacionales se mantendrán en niveles elevados (ver Cuadros 1 y 2).

El exceso de liquidez y el control de la inflación continuarán siendo los problemas centrales de la política económica. Por esta razón, la política cambiaria continuará basada en el control de cambio y el mantenimiento de la paridad cambiaria como estrategia antiinflacionaria. Por otro lado, se mantendrán los controles de precios y la exención de los impuestos de importación para algunos bienes de primera necesidad y se continuará extendiendo la cadena de distribución gubernamental de alimentos.

Se estima que la inflación a nivel de consumidor se ubique en niveles cercanos al 24%, mientras que los precios de los alimentos pudieran aumentar hasta en 30%. Si las remuneraciones nominales aumentan en tan sólo 17% se verificaría una leve pérdida de su poder adquisitivo de 5,3%. Sin embargo, es probable que el ingreso per cápita real de los hogares mejore en un 5,7%. Esto bajo el supuesto que el ingreso per cápita nominal de los hogares aumente en 30% y el valor de la canasta normativa de consumo se incremente en tan sólo 23%. Al crecimiento del ingreso per cápita nominal de los hogares contribuyen el mejoramiento nominal de las remuneraciones, la reducción del desempleo y la informalidad y la ampliación de las transferencias gubernamentales a los hogares. Si estas hipótesis se cumplen el porcentaje de hogares pobres pudiera reducirse a 33,7%, mientras el porcentaje de hogares en pobreza extrema se reduciría a 11,1%. Por su parte, el porcentaje de personas pobres pudiera reducirse a 45,2% y el porcentaje de personas en pobreza extrema a 19,2% (ver Cuadros 3, 4, 5 y 6).

Cuadro 1: Producto, Consumo, Inversión. 2001-2007

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (p)
PIB Real (Billones de Bs.)	42,4	38,7	35,7	42,2	46,5	51,3	54,9
PIB Real (Variación %)	3,4	-8,9	-7,7	18,2	10,3	10,3	7,0
PIB per Cápita Real (Mill. De Bs.)	1,7	1,5	1,4	1,6	1,8	1,9	2,0
PIB per Cápita Real (Variación %)	1,4	-10,5	-9,3	16,2	8,5	8,4	5,1
PIB Manufactura Real (Billones de Bs.)	7,2	6,2	5,8	7,0	7,7	8,5	8,9
PIB Manufactura Real (Variación %)	3,7	-13,1	-7,1	21,8	9,5	10,0	5,0
Consumo Privado Real (Variación %)	4,7	-6,4	-4,6	16,6	17,7	18,4	12,0
Inversión Real Total (Variación %)	13,6	-22,0	-38,9	43,0	37,9	31,5	17,0
Tasa de Inversión (Inversión / PIB) (%)	n.d.	23,5	16,1	19,5	24,3	26,2	25,8

(p) : Proyección hecha en enero de 2007.

Las cifras reales son con Base 1997.

Fuente: BCV y Cálculos Propios.

Cuadro 2: Sector Externo. 2001-2007

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (p)
Precio Realización Petróleo (US$/b)	20,2	22,1	25,7	33,2	45,4	56,4	53,0
Exportaciones FOB Totales (Mill. de US$)	26.667	26.781	27.230	39.668	55.473	64.568	61.432
Importaciones FOB Totales (Mill. de US$)	19.211	13.360	10.483	17.021	23.693	31.344	34.100
Importaciones FOB / PIB (Base 1997) (%)	19,2	15,3	11,5	14,3	18,2	20,6	20,4
Import de Bienes y Serv / PIB (Base 1997) (%)	n.d.	23,1	20,1	27,2	32,1	36,8	34,4
Cuenta Comercial (Mill. de US$)	7.456	13.421	16.747	22.647	31.780	33.224	27.332
Cuenta Corriente (Mill. de US$)	1.983	7.599	11.796	15.519	25.534	27.374	23.000
Reservas Internac. BCV (Dic.) (Mill. de US$)	12.296	11.960	20.666	23.498	29.636	36.531	34.400
Deuda Externa Total (Mill. de US$)	35.398	35.460	40.459	43.679	45.486	43.077	41.500
Deuda Externa Pública (Mill. de US$)	22.800	24.302	26.421	29.502	31.353	28.330	26.300

(p) : Proyección hecha en enero de 2007.

Fuente: BCV, MEP y Cálculos Propios.

Cuadro 3: Inflación, Remuneraciones, Empleo, Liquidez Monetaria. Tasas de Interés. 2001-2007

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (p)
Inflación Acumulada IPC (dic/dic) (%)	12,3	31,2	27,1	19,2	14,4	17,0	23,7
Precio de los Alimentos (dic/dic) (%)	17,9	39,5	36,3	28,4	19,9	26,1	30,6
Canasta Normativa Alimentos (INE) (dic/dic) (%)	17,0	33,5	31,0	21,3	11,8	20,9	24,5
Precios Mayor de Prod. Import. (dic/dic) (%)	7,8	54,3	56,4	32,6	11,0	9,2	14,3
Precios Mayor de Prod. Nac. Dic/dic) (%)	12,1	33,4	52,0	40,8	13,9	19,5	25,5
Crecimiento de Remuneraciones (%)	15,5	8,0	12,5	21,3	17,8	20,7	17,0
Poder Adquisitivo de Remuneraciones (%)	2,8	-17,6	-11,5	1,7	3,0	3,2	-5,4
Desempleo (Segundo Semestre) (%)	12,8	16,2	16,8	13,2	11,2	9,3	8,0
Desocupados (Mill. de Personas)	1,4	1,9	2,0	1,6	1,4	1,1	1,0
Informalidad (Segundo Semestre) (%)	49,9	51,3	52,7	48,8	46,7	45,1	44,0
Ocupados Informales (Mill. de Personas)	4,8	5,0	5,3	5,2	5,0	5,0	5,1
Liquidez Monetaria (M2) (Crecim. Dic/Dic) (%)	4,2	15,3	57,5	50,4	52,7	69,3	42,5
Tasa de Interés Activa (Fin Dic) (%)	27,6	33,9	20,0	16,2	14,8	14,7	13,5
Tasa de Interés Pasiva (Fin Dic) (%)	19,5	26,3	12,9	14,8	11,0	10,0	10,0

(p) : Proyección hecha en enero de 2007.

Las remuneraciones se refieren al sector formal de la economía.

Las tasas de interés corresponden a los seis principales bancos comerciales y universales.

La tasa de interés pasiva se refiere a los depósitos a plazo a 90 días.

Fuente: BCV, INE y Cálculos Propios

Cuadro 4: Ingreso per cápita del Hogar y Valor de la Canasta Normativa de Cónsumo. Primer Semestre de cada año. 1997-2007 Bolívares

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (p)
Ingreso per Cápita *											
De la Población Total	34.530	59.930	63.665	70.831	81.729	101.892	100.778	127.627	181.364	246.656	320.652
Valor per Cápita de la Canasta **											
De Consumo Total	32.081	44.762	50.914	57.683	66.101	77.999	96.103	123.880	142.089	159.462	196.138
De Alimentos	16.041	22.381	24.335	26.049	31.065	36.657	48.052	61.940	71.045	79.731	98.069

(p) =proyección. Realizada en enero de 2007.

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

** Corresponde al valor de la canasta para el mes de junio de cada año.

Supuestos para 2007 : 1) El ingreso per cápita del hogar aumenta en 30%. 2) El valor de la canasta normativa de consumo aumenta en 23%.

Fuente:

- Cálculos IIES-UCAB.
- INE, "Encuesta de Hogares por Muestreo" y "Estimaciones del Costo de Vida".
- CISOR. " Procesamiento Especial de la Encuesta de Hogares por Muestreo para IIES-UCAB, Primer Semestre 1999, 2000, 2001 Noviembre de 2002.
- CISOR. "Procesamiento Especial de la Encuesta de Hogares por Muestreo para IIES-UCAB, Primer semestre 1975 A 1997". Julio de 1998.

Cuadro 5: Porcentaje de Personas en situación de pobreza INE-UCAB. Primer Semestre de cada año. 1997-2007

	1997	1998(1s)	1998(2s)	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (p)
Pobreza Total INE	60,9	55,4	50,4	50,0	48,3	45,5	48,1	61,0	60,1	48,8	39,7	n.d.
Variación Absoluta		-5,5	-5,0	-0,4	-1,7	-2,8	2,6	12,9	-0,9	-11,3	-9,1	n.d.
Pobreza Total UCAB	64,2	52,7	nd	56,0	56,7	55,2	56,8	65,7	65,5	57,0	47,8	45,2
Variación Absoluta		-11,5	nd	3,2	0,7	-1,5	1,6	8,9	-0,2	-8,5	-9,2	-2,6
Pobreza Extrema INE	29,5	24,7	20,3	19,9	19,5	17,4	20,1	30,2	28,1	20,3	12,9	n.d.
Variación Absoluta		-4,8	-4,4	-0,4	-0,4	-2,1	2,7	10,1	-2,1	-7,8	-7,4	n.d.
Pobreza Extrema UCAB	31,4	22,3	nd	23,0	22,1	21,9	25,5	34,8	33,6	26,9	20,8	19,2
Variación Absoluta		-9,1	nd	0,7	-0,9	-0,2	3,6	9,3	-1,2	-6,7	-6,1	-1,6

(p) =proyección. Realizada en enero de 2007.

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

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

Supuestos para 2007 : 1) El ingreso per cápita del hogar aumenta en 30%. 2) El valor de la canasta normativa de consumo aumenta en 23%.

Fuente:

- Cálculos IIES-UCAB.
- INE, "Encuesta de Hogares por Muestreo" y "Estimaciones del Costo de Vida".
- CISOR. " Procesamiento Especial de la Encuesta de Hogares por Muestreo para IIES-UCAB, Primer Semestre 1999, 2000, 2001 Noviembre de 2002.
- CISOR. "Procesamiento Especial de la Encuesta de Hogares por Muestreo para IIES-UCAB, Primer semestre 1975 A 1997". Julio de 1998.
- Ramadas, K.., D. van der Mensbrugge y Q. Wodon (2002). "SimSip Poverty : Poverty and Inequality Comparisions using Group Data". World Bank, Washington, DC.

Cuadro 6: Porcentaje de Hogares en situación de pobreza INE-UCAB. Primer Semestre de cada año. 1997-2007

	1997	1998(1S)	1998(2S)	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (p)
Pobreza Total INE	55,6	49,0	43,9	42,8	41,6	39,1	41,5	54,0	53,1	42,4	33,9	n.d.
Variación Absoluta		-6,6	-5,1	-1,1	-1,2	-2,5	2,4	12,5	-0,9	-10,7	-8,5	n.d.
Pobreza Total UCAB	58,0	49,0	n.d.	49,9	49,5	48,2	48,6	60,2	59,6	48,2	36,6	33,7
Variación Absoluta		-9,0	n.d.	1,0	-0,4	-1,3	0,4	11,6	-0,7	-11,4	-11,6	-2,9
Pobreza Extrema INE	25,5	21,0	17,1	16,6	16,7	14,2	16,6	25,1	23,5	17,0	10,6	n.d.
Variación Absoluta		-4,5	-3,9	-0,5	0,1	-2,5	2,4	8,5	-1,6	-6,5	-6,4	n.d.
Pobreza Extrema UCAB	25,9	20,5	n.d.	17,8	17,3	16,9	17,3	24,1	22,2	16,6	12,2	11,1
Variación Absolurta		-5,5	n.d.	-2,7	-0,5	-0,4	0,4	6,8	-1,9	-5,6	-4,4	-1,1

(p)=proyección. Realizada en enero de 2007.

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

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

Supuestos para 2007 : 1) El ingreso per cápita del hogar aumenta en 30%. 2) El valor de la canasta normativa de consumo aumenta en 23%.

Fuente:

- Cálculos IIES-UCAB.
- INE, "Encuesta de Hogares por Muestreo" y "Estimaciones del Costo de Vida".
- CISOR. " Procesamiento Especial de la Encuesta de Hogares por Muestreo para IIES-UCAB, Primer Semestre 1999, 2000, 2001 Noviembre de 2002.
- CISOR. "Procesamiento Especial de la Encuesta de Hogares por Muestreo para IIES-UCAB, Primer semestre 1975 A 1997". Julio de 1998.
- Ramadas, K..., D. van der Mensbrugge y Q. Wodon (2002). "SimSip Poverty : Poverty and Inequality Comparisions using Group Data". World Bank, Washington, DC.
- CISOR. "Procesamiento Especial de la Encuesta de Hogares por Muestreo para IIES-UCAB, Primer semestre 1975 A 1997". Julio de 1998.
- Ramadas, K..., D. van der Mensbrugge y Q. Wodon (2002). "SimSip Poverty : Poverty and Inequality Comparisions using Group Data". World Bank, Washington, DC.