

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO **DE VENEZUELA**



TERCER SEMESTRE
2023

REPORTE ECONÓMICO

**Programa de las Naciones Unidas
para el Desarrollo (PNUD)**

Oficina país de Venezuela

Magdy Martínez Soliman

Representante Residente a.i.

Eduardo López-Mancisidor

Representante Residente adjunto

Daniel Barráez

Economista principal

Dirección de contacto

daniel.barraez@undp.org

© UNDP, 2023

**Programa de las Naciones Unidas
para el Desarrollo (PNUD)**

Contenido

3

0	Resumen Ejecutivo	7
1	Introducción	13
2	Resultados Macroeconómicos	15
	Sector Real	15
»	Proyecciones PIB 2023	15
	• Proyecciones de los Multilaterales	15
	• Proyecciones propias de crecimiento	15
»	Escenario año 2023	17
»	Indicadores petroleros	19
	• Producción	19
	• Precios del crudo	20
	• Fundamentos del mercado que impulsaron los precios	21
	• Fundamentos del mercado que desestimulan los precios	23
»	Encuesta a gremios del segundo trimestre de 2023	24
	• Aspectos técnicos	24
	• Volumen de negocio	25
	• Capacidad Ociosa	25
	• Principales problemas	26
	• Transacciones en moneda extranjera	26
	• Expectativa de cierre en 2023	27

» Actividades no petroleras	28
• Manufactura	28
• Comercio	29
» Inflación	31
• Reporte del BCV	31
Sector Externo	33
» Balance de bienes	33
» Exportaciones petroleras	34
» Reporte AVEX	35
» Reporte Venamcham	36
» Reporte Cavecol	38
» Comercio exterior con Europa	39
» Remesas	39
» Mercado cambiario	40
• Tipo de cambio oficial	40
• Tipo de cambio paralelo	41
» Agregados Monetarios y Financieros	43
• Base Monetaria (M0)	43
• Liquidez Monetaria (M2)	43
• Encaje Legal	44



- Cartera de Créditos Bancaria 45
- Índice Bursátil 46

Sector Fiscal 47

- » **Aprobada Ley Orgánica de Coordinación y Armonización de las Potestades Tributarias de los Estados y Municipios 47**
- » **Ingresos Fiscales No Petroleros 49**
- » **Bonos del Sistema Patria 50**

Sector laboral 52

- » **Ingreso Mínimo General 52**
- » **Remuneración mínima sectorial 54**
- » **Personal ocupado 57**

3 Consideraciones finales 59

6

0

Resumen Ejecutivo

Venezuela podría crecer entre **3% y 4%** en **2023** y entre el **4% y 8%** en **2024**

7

En el tercer trimestre la producción petrolera promedió 797 mbd.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que Venezuela crecerá este año **4,0%**, y la Comisión Económica para América Latina (Cepal) estima el crecimiento anual en **3,2%**. Nuestras estimaciones prevén un crecimiento económico positivo pero más moderado en torno al **2,6%**, menor a nuestra proyección de julio de 2023 de **3,2%** debido a la baja de los precios promedio de la cesta petrolera venezolana en lo que va de año. Para el 2024, a la espera de ultimar nuestras proyecciones y escenarios macroeconómicos, el PNUD pronostica un crecimiento entre el **4% y 8%**, debido en buena parte al impacto positivo del alivio de las sanciones.

La producción promedio de petróleo del país durante el tercer trimestre fue de 797 mbd, 11 mbd menos que en el segundo trimestre, pero **18,5%** superior a lo registrado en igual período de 2022. Durante los primeros 9 meses de 2023, la producción petrolera de acuerdo con la OPEP se ubica en **779 mbd**, un **7,4%** mayor a lo registrado en el mismo lapso de 2022.

En los últimos cuatro meses los precios del petróleo han mejorado. En septiembre, los precios del crudo venezolano cerraron con un promedio de **75,5\$/b**, siendo el precio más alto desde agosto de

2022 **(80,0\$/b)**. A pesar de este comportamiento positivo, el crudo Meroy de referencia nacional promedia en los 9 primeros meses de 2023, **62,71\$/b**, lo que representa una caída del **22,1%** con relación al mismo período de 2022.

De la encuesta a gremios empresariales realizada por Macroconsultores, al indagar sobre el volumen de negocios durante el segundo trimestre de 2023, comparado con igual período de 2022, se estima una disminución del **8,8%** anualizado en el desempeño del sector privado durante el segundo trimestre del año. Vista por actividades económicas, las actividades que mostraron evoluciones negativas durante el segundo trimestre fueron agricultura **(-15,5%)**, comercio **(-11,7%)**, construcción **(-17,9%)**, manufactura **(-7,3%)**, comunicaciones y otros servicios **(-3,3)**, y servicios inmobiliarios **(-19,8)**, restaurantes y hoteles **(-1,7%)**. Por su parte, solo servicios financieros registraron crecimiento **(38,7%)**. De acuerdo con la Encuesta de Coyuntura Industrial del tercer trimestre de 2023 de Conindustria, la industria manufacturera privada, en términos anualizados se contrajo en el en el tercer trimestre (-0,1%) para un resultado en el período enero-septiembre de -6,7%.

En cuanto a las expectativas para el año, que arroja el estudio a gremios, el resultado global es que el sector privado espera una caída del **1,7%** al cierre de 2023.

Respecto a la inflación, las cifras del BCV registran la persistencia de la inflación que, al cierre del mes de septiembre, ubica la tasa anualizada por encima de los 317 puntos porcentuales, la más baja del año. Por su parte, la inflación acumulada en el año hasta septiembre alcanza a **158,3%**.

En cuanto al comercio exterior, estimamos que el total de las exportaciones venezolanas en 2023 se ubicarán en USD **19.893** millones, **0,5%** superior a las registradas en 2022. Del total de las exportaciones el **85%** provendrá de la venta de hidrocarburos y el restante **15%** de productos no petroleros.

La tasa de cambio oficial que publica el BCV al cierre del mes de septiembre se ubicó en **34,30 Bs/\$**, que comparada con la del cierre de diciembre (**17,49 Bs/\$**), representa un incremento acumulado de **96,1%**. Esto determina una devaluación de nuestro signo monetario de **49,0%**.

En septiembre la Cartera Bruta de Créditos alcanzó USD **1.159** millones, un **82%** superior a lo prestado en septiembre de 2022. Por otra parte, el Índice de la Bolsa de Caracas ha experimentado, en el período enero septiembre de 2023, un incremento de **390,9%** idéntico a como se deslizó el tipo de cambio oficial en ese mismo período, **390,3%**

Entre enero y septiembre, la recaudación fiscal no petrolera en dólares fue de USD **4.039** millones. Esta cifra representa el **88%** de lo

que se recaudó durante todo el año 2022. Además, la recaudación de los primeros nueve meses de este año es un **24,7%** mayor a lo recaudado en el mismo período de 2022.

De acuerdo con cálculos propios, con base al seguimiento de fuentes oficiales, el Ejecutivo Nacional a través de la Plataforma Patria ha entregado en lo que va de año USD **3.635** millones, cifra superior en **152%** si se compara con el mismo lapso de 2022.

En octubre de 2023, aunque fuera del período de consideración en este informe, el gobierno de EE.UU. tomó una decisión de gran impacto económico para el país: el Departamento del Tesoro de EE.UU flexibilizó las sanciones sobre las exportaciones de petróleo, gas, y oro en Venezuela, así como autorizaciones al Banco Central de Venezuela y al Banco de Venezuela para realizar operaciones relativas al comercio de hidrocarburos. La flexibilización de las sanciones elimina de manera inmediata la “prima de riesgo”, el descuento en el precio, que pesaba sobre el petróleo venezolano en los mercados internacionales, que de acuerdo con algunos expertos se encontraba en torno al **30%**.

Mantener el alivio de las sanciones económicas en el 2024, representaría un estímulo significativo para la economía venezolana, en especial para el sector petrolero, incrementaría el ingreso en divisas y los recursos fiscales.



En nuestro escenario base, proyectamos que el volumen de producción petrolera alcance un promedio de **856 mil** barriles diarios (MBD) en 2024, un incremento del **9%** con respecto al nivel de 2023.

Este aumento podría permitir ventas externas por un monto de USD **20.405** millones, lo que superaría en más de USD **8.000** millones el registro de 2023. En este escenario, estimamos que el Producto Interno Bruto (PIB) registre un incremento del **4,2%** durante el año 2024. En un Escenario optimista, proyectamos que el volumen de producción petrolera promedio de 2024 puede ubicarse alrededor de **940** mil barriles diarios (MBD), unos 155 MBD más que en el 2023, lo que representaría un aumento anual de **19,7%**. Esto permitiría generar ingresos por ventas externas en el orden de USD **22.395** millones en el 2024, valor que puede superar en más de USD **10.300** millones el registro del 2023. En este escenario proyectamos un aumento del PIB del **7,3%** durante el año 2024.

El alivio de las sanciones y los acuerdos de Barbados suscrito entre Gobierno y la oposición venezolana, generan un clima político favorable para la economía, en especial para a la inversión privada, que redundaran de manera positiva en el crecimiento económico del cuarto trimestre de 2023 y el 2024.

1



Introducción

13

El presente reporte ofrece un panorama de desempeño macroeconómico de Venezuela durante el tercer trimestre del 2023 del sector real, petrolero, monetario, financiero, fiscal y laboral. Para el seguimiento de los principales indicadores macroeconómicos empleamos las estadísticas económicas oficiales (precios agregados, sectores monetarios y cambiario del Banco Central de Venezuela), proyecciones y estimaciones de organismos internacionales (FMI, CEPAL y OPEP), estadísticas de gremios empresariales e instituciones privadas (Conindustria, ANSA, Bolsa de valores de Caracas, Atenas Grupo Consultor, entre otros), cálculos propios de nuestro equipo económico de la oficina del PNUD en Venezuela e informaciones de analistas especializados.

El informe aborda los siguientes temas. Comienza con los resultados macroeconómicos del sector real, incluyendo las proyecciones del PIB y el escenario previsto para 2023. A continuación, se realiza un análisis detallado de la inflación, el sector externo, el mercado cambiario y los agregados monetarios. Posteriormente, se evalúan los indicadores fiscales y laborales. Finalmente, el informe concluye con algunas consideraciones finales.

Consolidamos en este reporte económico información económica coherente y relevante del período de enero a septiembre, con especial énfasis en el tercer trimestre que esperamos ayude a comprender mejor la situación económica del país.

2



Resultados Macroeconómicos

Sector Real

15

» Proyecciones PIB 2023

• Proyecciones de los Multilaterales

El Fondo Monetario Internacional¹ (FMI) en el “Panorama económico mundial” de octubre de este año proyectó un crecimiento de la economía venezolana de 4% para el 2023, menor al 5% proyectado en julio pasado. El crecimiento económico de Venezuela sería superior al de los países de Suramérica, que estima este organismo de 1,6% en 2023. Con relación a la inflación, el FMI estima que en promedio los precios agregados crecerán 360%.

La Comisión Económica Para América Latina y El Caribe (Cepal), en su último informe Estudio Económico de América Latina y El Caribe del mes de septiembre,² estima que Venezuela tendrá un crecimiento económico del 3,2%, ajustando así su estimación previa de 5,0%.

• Proyecciones propias de crecimiento

Cálculos propios proyectan una expansión de la economía nacional en 2,6% para el cierre de 2023, menor a la proyección que efectuamos en julio de este año de 3,2%, debido fundamentalmente a la reducción de los ingresos en divisas del país por la caída de los precios del petróleo. La reducción de los ingresos petroleros ha generado un menor dinamismo de la demanda agregada y desacelerado el crecimiento del PIB.

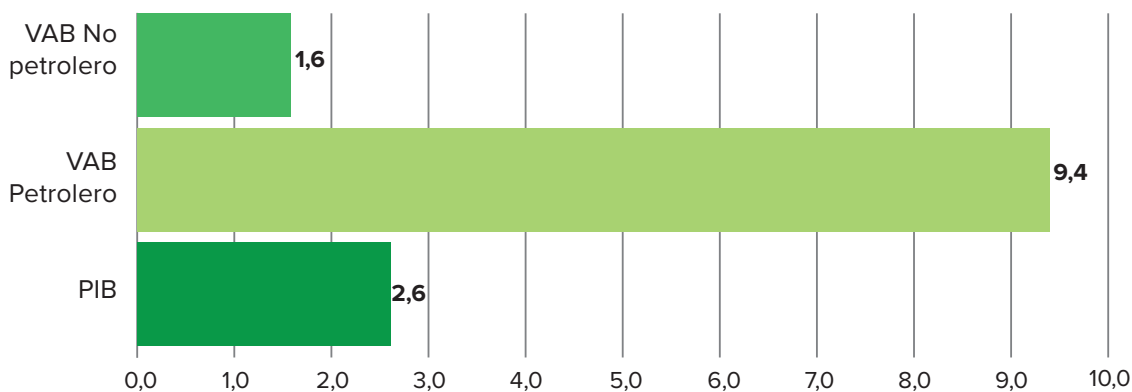
1. <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>

2. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/4a7c3fb9-83f3-45e3-94e1-35318fa65fbd/content>

Respecto a la Demanda Agregada Interna, estimamos una desaceleración para el año en el orden del 2,9%, con incrementos en sus componentes de Gasto de Consumo Final Privado (1,1%), Gasto de Consumo del Gobierno (3,4%) y Formación de Capital Fijo (4,0%). Por otra parte, proyectamos una expansión de las exportaciones a precios constantes del 17,0%.

Desagregado en actividades petroleras y no petroleras, estimamos que en 2023 el valor agregado petrolero crezca un 9,4% y el no petrolero la moderada tasa de 1,6%, impulsado por las instituciones financieras y los servicios del gobierno general ya que actividades como comercio, construcción, manufactura y servicios inmobiliario cerrarían en terreno negativo en 2023.

Grafica 1 PRODUCTO INTERNO BRUTO Y VALORES AGREGADOS PETRÓLEO Y NO PETRÓLEO AÑO 2023



Fuente: Macroconsultores

• Escenario año 2023

17

Seguidamente presentamos nuestro escenario base de las principales variables macroeconómicas para el cierre del año 2023. Estas proyecciones consideran, en lo fundamental, la tendencia y evolución de diversos indicadores con las que se mueven los niveles de referencia.

Cuadro 1 VENEZUELA PRINCIPALES MACROAGREGADOS

Descripción	Unidades	Años				
		2021	2022	2023	2022/2021	2023/2022
Sector Real						
A precios Constantes						
PIB	Índice 1997=100	35.3	40.4	41.5	14.3	2.6
Consumo privado	Índice 1997=100	42.2	49.0	49.6	16.1	1.1
Formación de capital	Índice 1997=100	8.9	11.3	11.8	27.0	4.0
Producción petrolera (data oficial)	MBD	635	717	784	12.9	9.3
Ventas externas petroleras	MBD	626	632	715	1.0	13.2
Ventas externas petroleras	MM USD	11,495	17,463	16,841	51.9	-3.6
Precios del Petróleo	USD/BI	51.3	76.8	65.2	49.7	-15.2
PIB Per cápita	Índice 1997=100	29.7	34.1	34.9	14.8	2.3
PIB en dólares	MM USD	57,607	73,539	81,913	27.7	11.4
PIB Per cápita en USD	USD	2,097	2,689	2,987	28.2	11.0

Descripción	Unidades	Años				
		2021	2022	2023	2022/2021	2023/2022
Sector Monetario						
Base Monetaria (fin del período)	MM Bs.D	2,100	13,931	40,831	563.4	193.2
Liquidez monetaria (fin del período)	MM Bs.D	4,205	18,806	65,326	347.2	247.4
Base Monetaria promedio (a valores reales Base 2007)	Bs.D	0.078476	0.146630	0.127669	86.8	-12.9
Liquidez monetaria promedio (a valores reales Base 2007)	Bs.D	0.140601	0.229321	0.209160	63.1	-8.8
Inflación (promedio año)	Índice 2007=100 (en MM)	1,514,853	4,343,506	19,393,808	186.7	346.5
Inflación (fin del periodo)	Índice 2007=100 (en MM)	2,577,508	8,610,897	27,866,443	234.1	223.6
Sector Externo						
Exportaciones de bienes F.O.B.	MM USD	13,244	19,797	19,893	49.5	0.5
Importaciones de bienes F.O.B.	MM USD	7,152	11,087	12,533	55.0	13.0
Cuenta Corriente BP Bienes	MM USD	6,092	8,711	7,360	43.0	-15.5
Reservas (Flujo)	MM USD	-495	-990	-424	(-)	(-)
Reservas Saldo (fin del período)	MM USD	10,914	9,924	9,500	-9.1	-4.3
Tipo de Cambio Paralelo (promedio anual)	Bs/\$	3.31	7.22	30.23	118.4	318.6
Tipo de Cambio Paralelo (Final del período)	Bs/\$	4.69	18.60	38.09	296.6	104.8
Tipo de Cambio Oficial (promedio anual)	Bs/\$	3.23	6.75	29.46	108.7	336.4
Tipo de Cambio Oficial (Final del período)	Bs/\$	4.60	17.49	36.40	280.4	108.1



Venezuela incrementará en 9,5% su producción petrolera en 2023

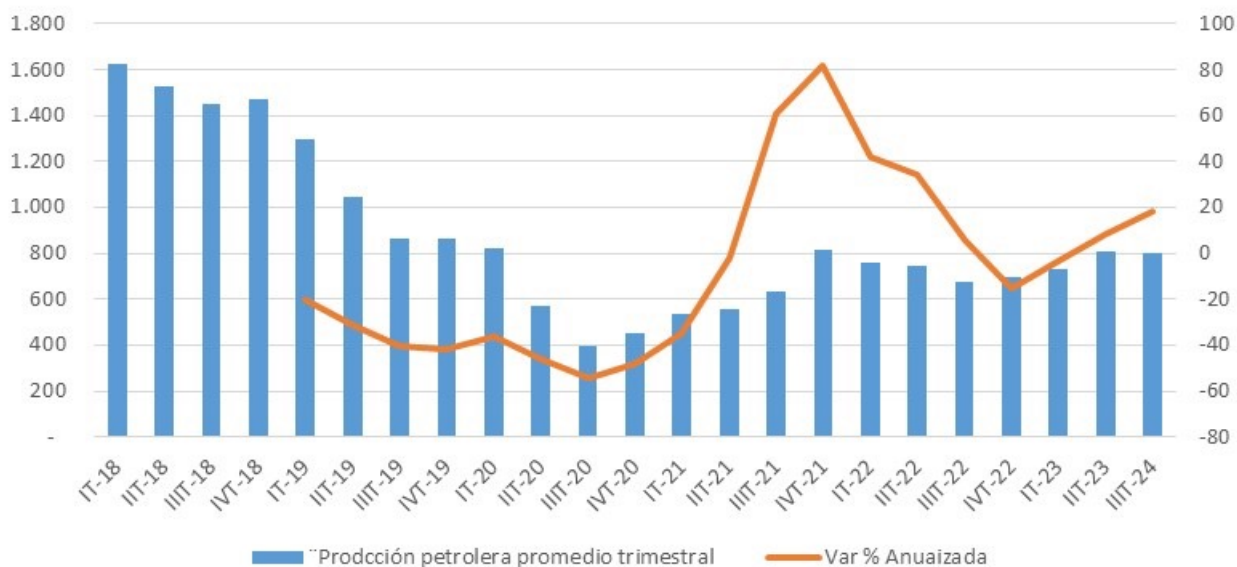
19

» Indicadores petroleros

• Producción

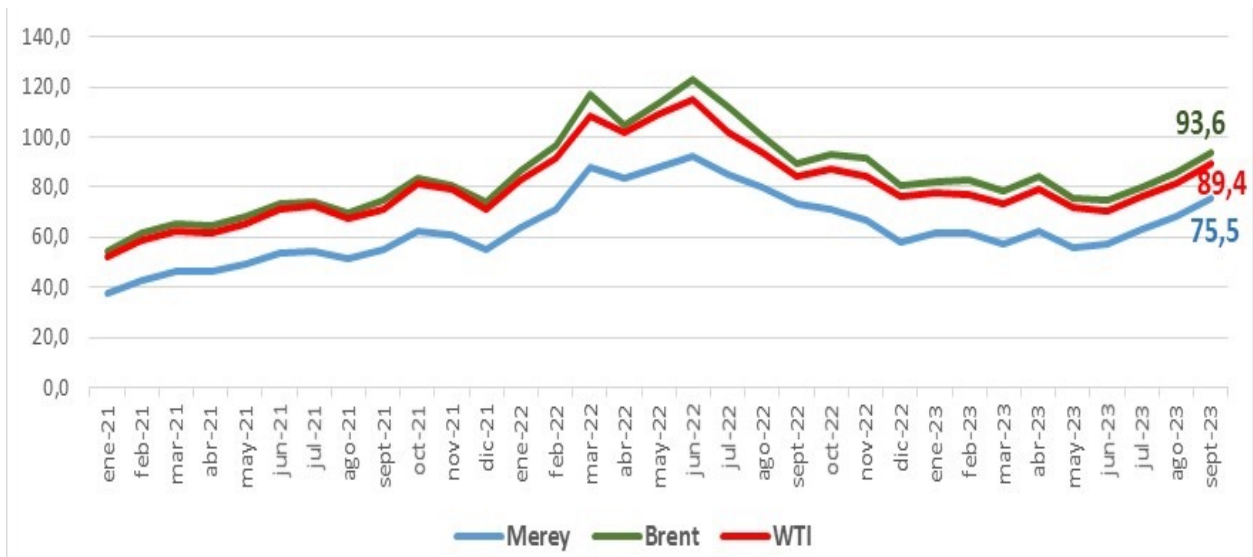
Durante el tercer trimestre la producción promedio de petróleo del país fue de 797 mbd, 11 mbd menos que en el segundo trimestre, pero 18,5% superior a lo registrado en igual período de 2022. Durante los primeros 9 meses de 2023, la producción petrolera que ha informado el Gobierno venezolano a la OPEP se ubica en 779 mbd, un 7,4% mayor a lo registrado en el mismo lapso de 2022. Aunque la producción total de 2023 ha aumentado, se han observado fluctuaciones significativas, la producción alcanzó su punto máximo en agosto con 820 mbd, mientras que el mes con la menor producción fue febrero, con 704 mbd.

De acuerdo con nuestras proyecciones, para el cuarto trimestre la producción promediará 808 mbd, lo que representaría un crecimiento del 16,1% con relación al cuarto trimestre de 2022. Con estas proyecciones, el año 2023 estaría cerrando con una producción promedio de 785 mbd, para superar en un 9,5% lo producido en 2022.



• Precios del crudo

En el mes de septiembre, los precios del crudo venezolano cerraron con un promedio de 75,5\$/b, siendo el precio más alto desde agosto de 2022 (80,0\$/b). A pesar de este comportamiento positivo, el crudo Merex de referencia nacional promedia en los 9 primeros meses de 2023, 62,71\$/b, lo que representa una caída del 22,1% con relación al mismo período de 2022. Similar tendencia se observa tanto en el Brent como en el WTI, estos acusan una contracción entre enero y septiembre de 2023 de -21,7% con relación a igual período de 2022.

Gráfico 3 **PRODUCCIÓN PETROLERA**

Fuente: OPEP

- **Fundamentos del mercado que impulsaron los precios**

Los precios del petróleo se han visto afectados al alza debido a la decisión de los países líderes de la OPEP+ y la baja de los inventarios en los EEUU.

Los precios del petróleo subieron en julio, apoyados por las señales de reducción de la oferta mundial y las expectativas de aumento de la demanda durante el resto del año 2023.

Los precios del crudo terminaron julio con una nota alta, ya que las

perspectivas de la demanda siguen siendo impresionantes y nadie duda de que la OPEP+ mantendrá este mercado ajustado”, dijo Edward Moya, analista de OANDA³. En agosto Arabia Saudita anunció que ampliará y extenderá su recorte voluntario de producción de petróleo de 1 millón de barriles por día (bpd) hasta finales de 2023⁴, mientras que Rusia prometió hacer lo mismo limitando sus exportaciones; ambos, retiraron temporalmente casi 1.500 mbd, un volumen significativo para el mercado global.

En los últimos cuatro meses se viene observando un repunte de los precios internacionales del petróleo, esto como consecuencia de la disposición de las reservas de petróleo crudo en el centro de Cushing, Oklahoma, lo que hizo que la reserva estratégica de los EE.UU. cayera a 22 millones de barriles, situación ésta que se torna peligrosamente cerca del nivel operativo mínimo, generando preocupación por la posibilidad de que las existencias caigan por debajo del nivel mínimo. Los inventarios de petróleo en Cushing han caído desde un máximo de dos años de 43 millones de barriles a menos de 22 millones de barriles en junio, según el Instituto Americano del Petróleo.

La disminución sustancial fue el resultado de una mayor demanda de las refinerías y de las exportaciones, informó Reuters. “La reducción

3. <https://expansion.mx/mercados/2023/07/31/petroleo-sube-julio-mayor-alza-enero-2022#:~:text=Goldman%20Sachs%20estim%C3%B3%20que%20la,baja%20del%20consumo%20en%20China.>

4. <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Precios-del-petroleo-cierran-con-ganancias-ante-perspectivas-de-crecimiento-de-EU-20230808-0061.html>

de los niveles de inventario que están cerca de mínimos históricos está impulsando los precios del WTI al alza en un mercado ya ajustado”, dijo a Reuters el analista de Vortexa, Rohit Rathod.⁵

- **Fundamentos del mercado que desestiman los precios**

Los precios han estado bajo presión por el aumento de las tasas de interés en economías clave y una recuperación más lenta de lo esperado en la fabricación y el consumo en China. En este contexto, recientemente los precios recibieron apoyo de los planes de Arabia Saudita para reducir la producción en 1 millón de barriles por día en julio, además de un acuerdo más amplio de la OPEP+ para limitar el suministro hasta 2024.⁶

Es importante precisar que en octubre de 2022 la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) aplicó un recorte de 2 millones de barriles, medida que se repitió en abril de 2023 con un recorte conjunto de 1,1 millones de barriles. En junio no se llegó a un consenso sobre continuar con los recortes conjuntos, por lo que Arabia Saudita decidió hacer un recorte de 1 millón de barriles de forma individual. Estas medidas de recortes de más de 4 millones de barriles en los últimos meses no ha detenido la caída de los precios, pero al parecer ha determinado que el crudo se estabilice en torno a una franja comprendida entre 70 \$/b y 75 \$/b.

5. <https://zbr.com.mx/sin-categoria-es/oil-prices-rise-as-cushing-oil-stocks-approach-historic-lows/215804/>

6. <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Precios-del-petroleo-cierran-el-viernes-en-alza-pero-registran-cuarta-perdida-trimestral-consecutiva-20230630-0059.html>

Las economías de China y Estados Unidos son los mayores consumidores de petróleo en el mundo, por lo que una menor actividad económica en esos países disminuye significativamente la demanda de petróleo y combustibles a nivel global, lo que presiona a la baja a los precios.

Empresarios perciben tendencias divergentes

Encuesta a gremios del segundo trimestre de 2023

- Aspectos técnicos

Entre el 12 de julio y el 18 de agosto la consultora Macroconsultores llevó a cabo una encuesta entre 95 gremios empresariales, 66 de alcance regional y 29 de alcance nacional que pretende cubrir actividades económicas de significativo peso en el PIB

Las variables analizadas fueron: evolución del negocio, situación del empleo, remuneración mínima, capacidad ociosa, principales problemas, suministro de combustible, impactos por fallas del servicio eléctrico, transacciones realizadas en divisas, participación en propuestas relacionadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible, proceso de reapertura comercial con países de la región y perspectivas económicas sectoriales para 2023.

Los resultados se ponderaron según el peso del valor agregado de las diferentes actividades económicas en el PIB para 2018. En el caso

de la manufactura se trabajó con el peso que tienen las diferentes divisiones en el valor bruto de la producción. Para la construcción y servicios inmobiliarios se trabajó con ponderadores según número de agremiados por región.

- **Volumen de negocio**

A la pregunta de cómo fue el volumen de negocios de las empresas afiliadas durante el segundo trimestre de 2023, comparado con igual período de 2022, el 53% indicó que fue menor, el 34% que fue igual y solo el 13% dijo que fue mayor. Al ponderar estos resultados, de acuerdo con el peso que tiene cada actividad en el PIB, mostró una disminución del 8,8% anualizado en el desempeño del sector privado durante el segundo trimestre del año. En el primer trimestre este resultado agregado se ubicó en -7,3%.

Vista por actividades económicas, las que mostraron registros negativos durante el segundo trimestre fueron agricultura (-15,5%), comercio (-11,7%), construcción (-17,9%), manufactura (-7,3%), comunicaciones y otros servicios (-3,3), y servicios inmobiliarios (-19,8), restaurantes y hoteles (-1,7%). Por su parte, solo servicios financieros registraron un elevado crecimiento (38,7%).

- **Capacidad Ociosa**

El promedio ponderado de capacidad ociosa del sector privado es 52,8%, de acuerdo con la encuesta. Construcción (75,7%) y la industria Manufacturera (71,4%), son los sectores con mayor capacidad ociosa.

- **Principales problemas**

Durante el segundo trimestre de 2023, los principales problemas por lo que atraviesan las empresas para producir en Venezuela son, en primer lugar, la falta de financiamiento bancario, seguido del áspero entorno macroeconómico y, en tercer lugar, la voracidad fiscal que en la anterior medición no aparecía como problema. Aunque en 2023 viene aumentando la cartera de créditos, en la actualidad se ubica en USD 1.159 millones, una cifra baja, alrededor de 1,4% del PIB, si se compara con el pasado la Cartera de Créditos del Sistema Financiero estaba en torno al 20% del PIB.

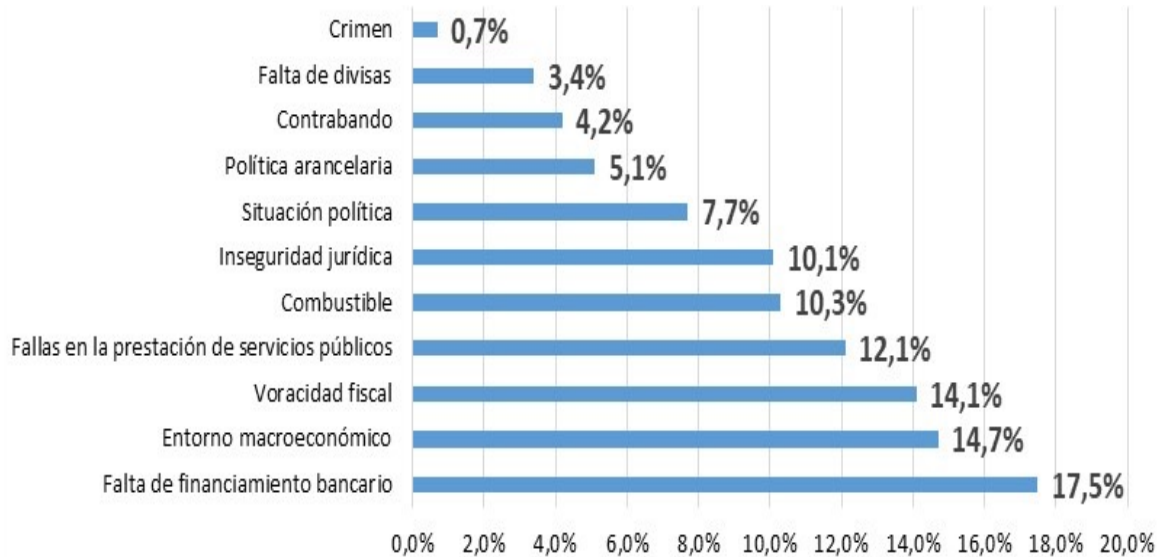
En un segundo bloque de problemas aparecen las fallas en la prestación de los servicios públicos, la escasez de combustible, y la inseguridad jurídica.

En un tercer bloque de problemas aparecen la situación política, la política arancelaria, el contrabando, falta de divisas y el crimen.

- **Transacciones en moneda extranjera**

El estudio consulta a los gremios el tipo de moneda con la que transan sus empresas agremiadas. El resultado ponderado fue que un 62,9%, de transacciones se realizan en moneda extranjera, menor a 75,4% del estudio anterior. Resaltan los Servicios inmobiliarios que alcanzaron un 87,4%, Construcción 77,4%, y Restaurantes y hoteles con 66,2%.

Gráfico 4 PRINCIPALES PROBLEMAS QUE AFECTAN A LAS EMPRESAS



Fuente: Macroconsultores

• Expectativa de cierre en 2023

Para finalizar, se consultó a los gremios su opinión sobre ¿cuál creen los informantes calificados que sería el desempeño del sector que representan? El resultado global es que el sector privado espera una caída del 1,7% al cierre de 2023. Los empresarios que hacen vida en la actividad agrícola estiman una reducción del -6,0%, comercio -11,0%, manufactura -6,8% y servicios inmobiliarios del -12,9%.

Las actividades que prevén crecimiento este año son Financiero (20,0%), Restaurante y hoteles (24,0%) y Comunicaciones (15,0%).

28 Comportamientos diferenciados por sectores

» Actividades no petroleras

• Manufactura

De acuerdo con la Encuesta de Coyuntura Industrial del tercer trimestre de 2023 (ECI-III23) la industria manufacturera privada, en términos anualizados se contrajo en el primer trimestre (-6,8%), en el segundo (-13,2%) y en el tercero (-0,1%) para un resultado en el período enero-septiembre de -6,7%.

Las ramas de la manufactura que crecieron en el tercer trimestre fueron Alimentos (33,1%), Maquinaria, equipo eléctrico y óptica (29,1%), Madera y papel (14,2%), Químicos (13,0%), y Autopartes (8,7%). Se contrajeron Bebidas (-24,4%), Textil y calzado (-12,9%), Farmacéutico (-21,9%), No metálicos (-24,2%), Fundición de metales y productos de metales (-17,8%) Otras industrias (-6,4%) y Plástico y caucho (-1,4%).

Los factores que siguen afectando negativamente la producción son el bajo poder de compra de la población, la competencia desleal con los productos importados, falta de financiamiento bancario, la alta presión tributaria, el entorno macroeconómico y el comercio ilícito de bienes.

Durante los 9 primeros meses de 2023, las empresas pequeñas y grandes registraron contracciones de 22,5% y 9,1% respectivamente. Las de tamaño mediano crecieron 4,7% comparado con igual lapso de 2022.

Crecimiento del consumo de los hogares

- Comercio

La firma Atenas Grupo Consultor,⁷ empresa de investigación de mercado que lleva registros del consumo de los hogares a través de su servicio Home Pantry, accediendo a los hábitos de compra en 2.120 hogares de toda Venezuela, registra que durante los nueve primeros meses de 2023, el consumo de los hogares tiene un crecimiento del 14,4% en unidades, comparado con igual período de 2022. En el caso del valor en dólares, el crecimiento en el período en estudio alcanza 15,3%. Prácticamente todos los rubros, a excepción de bebidas no alcohólicas, registran crecimiento.

Cuadro 2 CANASTA ATENAS EN UNIDADES /AVAR% ENE-SEP2023/ ENE-SEP2022

Rubro	Var % Valor dólares	Var % Unidades
Alimentos	23,0	15,0
Alimentos básicos	11,4	14,1
Bebidas no alcohólicas	-0,6	-0,5
Cuidado personal	30,1	20,8
Impulsivos	9,0	9,8
Lácteos	13,8	10,3
Licores	11,9	11,6
Mantenimiento del hogar	17,3	19,1
Medicamentos	16,8	11,3
Misceláneos	162,7	134,2
Proteínas	11,5	22,9
Total	15,3	14,4

Fuente: a/ Reporte ATENAS mes de agosto 2023

7. <https://atenasconsultores.com/>

La cesta ANSA para agosto⁸ de este año con 28 productos básicos se incrementó 1% en dólares, en comparación con julio, informó Italo Atencio, presidente de la Asociación Nacional de Supermercados y Autoservicios (ANSA).

En unidades, el período de enero-agosto de 2023 registró un crecimiento del 7% con relación a igual período de 2022. Cuando se calcula el mes de agosto de 2023 y se compara con el mes de agosto de 2022, se observa una contracción del 1% en unidades. ANSA estima que el 65% de los productos que se encuentran en los anaqueles del país son de producción nacional y el 35% es de procedencia importada. También reportan la inauguración de nuevas tiendas de supermercados, en 2023 totalizan 29 sucursales.⁹

Cuadro 3 CANASTA ANSA /A ENERO-AGOSTO

Rubro	ene-ago 2023/ ene-ago 2022	Peso Canasta Ansa
Bebidas No alcohólicas	26%	13%
Consumo básico	-1%	23%
Impulsivos	15%	14%
Lácteos	6%	6%
Licores	55%	5%
Mantenimiento del hogar	7%	6%
Otros productos alimenticios	0%	25%
Misceláneos	27%	1%
Cuidado personal	-2	7%

Fuente: a/ Reporte ANSA mes de agosto 2023

8. <https://www.elnacional.com/venezuela/cesta-ansa-de-agosto-con-28-productos-basicos-registro-incremento-de-1-en-dolares/>

9. <https://eldiariodeguayana.com.ve/cesta-ansa-de-agosto-se-ubico-en-236-dolares-incremento-1-en-comparacion-al-mes-anterior-2/>



Comunicaciones y Educación son los grupos con mayor inflación

31

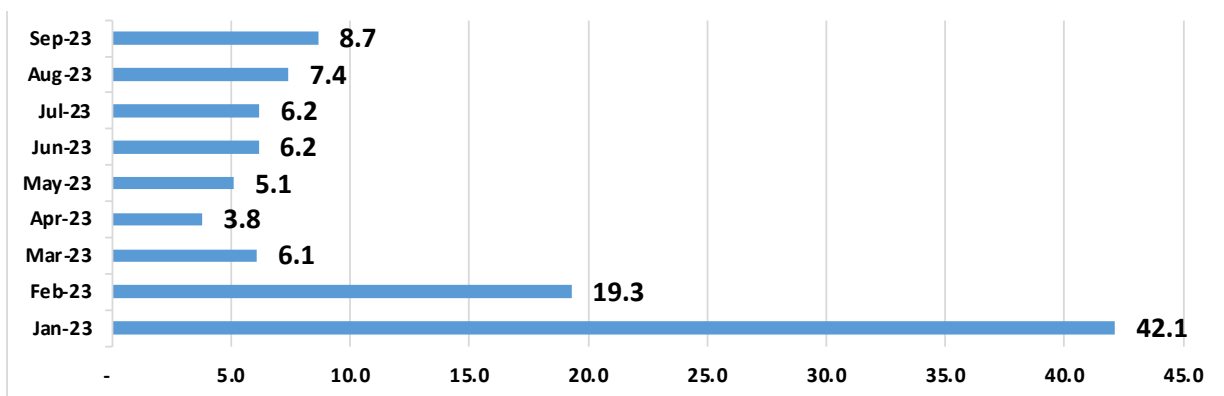
» Inflación

• Reporte del BCV

Las cifras reportadas por el BCV registran la persistencia de una elevada inflación que, al cierre del mes de septiembre, ubican la tasa anualizada por encima de los 317 puntos porcentuales, la más baja del año. Por su parte, la inflación acumulada hasta septiembre (dic-sep), alcanza a 158,3%, esto como consecuencia de los altos valores observados en enero (42,1%) y febrero (19,3%), para descender en los meses siguientes, no obstante, a partir de julio se ha vuelto a acelerar.

De acuerdo con el BCV, los grupos que más acumulan inflación en los nueve meses transcurridos son: Comunicaciones (272,6%), Educación (225,1%), por el contrario, Alquiler de viviendas es el rubro que menor inflación acumula en el período estudiado (96,5%). Es de destacar que Alimentos y bebidas no alcohólicas, rubro de mayor peso en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, acumula 145,6%, levemente por debajo del nivel general de precios.

**Gráfico 5 INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR INFLACIÓN
ENERO-SEPTIEMBRE VAR EN % INTERMENSUAL**



Fuente: BCV

Cálculos propios proyectan que la inflación al cierre de diciembre de 2023 se ubique entre 220% - 230% y la tasa promedio anual en torno a 350%.

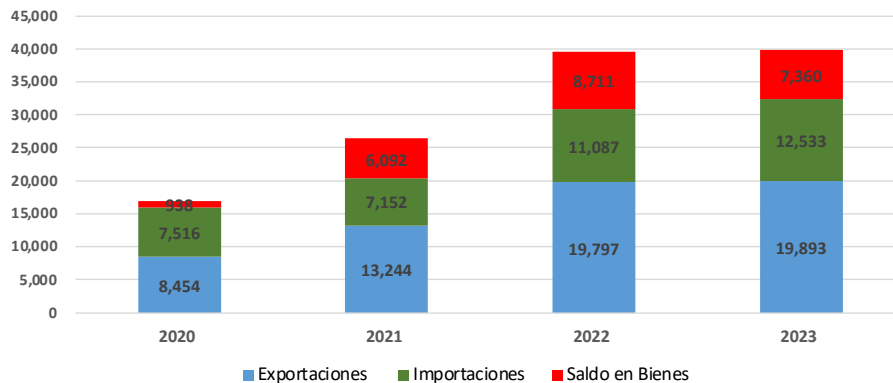
Venezuela exportará US\$20.000 millones en 2023

Sector Externo

» Balance de bienes

De acuerdo con cálculos propios, el total de las exportaciones venezolanas en 2023 se ubicarán en USD 19.893 millones, 0,5% superior a las registradas en 2022. Del total de las exportaciones el 85% provendrá de la venta de hidrocarburos y el restante 15% de productos no petroleros. También prevemos un aumento del valor de las importaciones que las ubicamos al cierre de 2023 en USD 12.533 millones, un crecimiento del 13,2% con relación a lo importado en 2022. Estas importaciones están impulsadas por las actividades no petroleras las cuales representan un 78% del total.

Gráfico 6 COMERCIO EXTERIOR EXPORTACIONES E IMPORTACIONES EN USD MM



Fuente: Cálculos propios

» Exportaciones petroleras

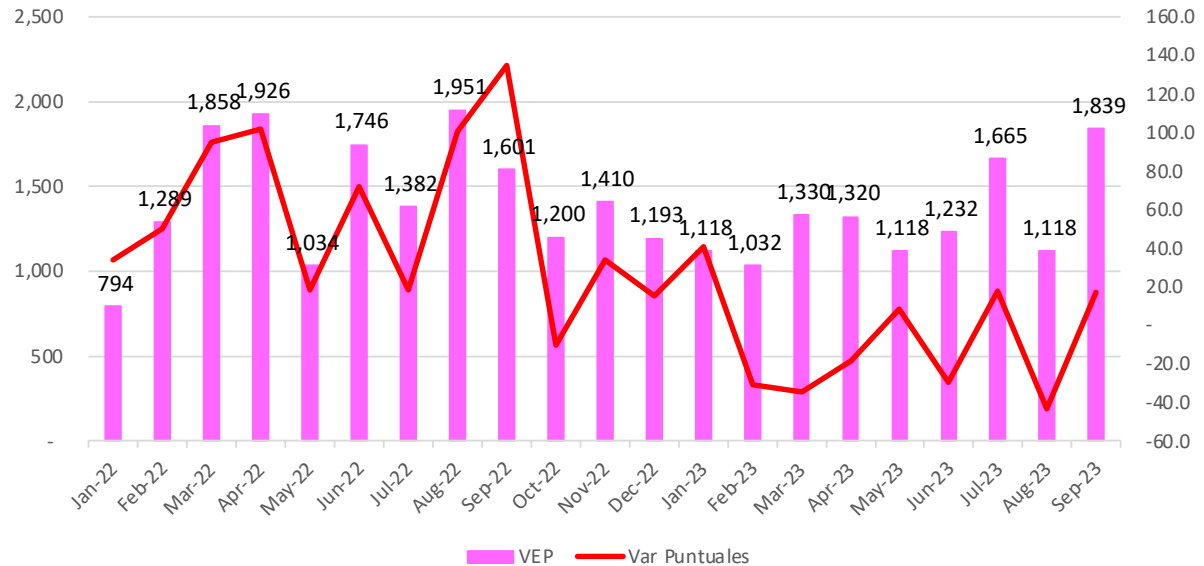
Las exportaciones de petróleo venezolano en volumen promediaron entre enero y septiembre de 2023, 694 mbd, un 11,6% más que en igual período de 2022. En el primer trimestre las exportaciones alcanzaron los 644 mbd, en el segundo aumentó a 694 mbd y en tercer trimestre promediaron 744 mbd. Estimamos que durante el cuarto trimestre las exportaciones suban a 830 mbd. Estos cálculos darían un promedio de 715 mbd en 2023, un 13,2% superior al volumen exportado en 2022, debido al incremento de las exportaciones de Chevron.

De acuerdo con Reuters, el principal destino de las exportaciones venezolanas, directamente y a través de centros de transbordo como Malasia, fue China¹⁰.

De acuerdo con cálculos propios, los ingresos causados durante los nueve primeros meses de 2023 por venta de petróleo fue de USD 11.773 millones, un 13,3% menos que en mismo lapso de 2022. Estimamos que en el primer trimestre de 2023 se causaron USD 3.480 millones y en el segundo trimestre el valor de las ventas externas fue de USD 3.670 millones y en el tercero USD 4.622 millones. Esta merma en los ingresos petroleros en el período enero septiembre se debe a la importante caída de los precios del crudo, ya que el volumen exportado ha estado creciendo. Estimamos que el año 2023 cierre con un ingreso causado de USD 16.841 millones por concepto de venta de petróleo

10.<https://www.reuters.com/markets/commodities/venezuelas-september-oil-exports-hit-second-highest-this-year-2023-10-02/>

Gráfico 7 VALOR DE LAS EXPORTACIONES PETROLERAS ENE22-SEP23 EN USD MM



Fuente: Cálculos propios

» **Reporte AVEX**

La Asociación Venezolana de Exportadores (AVEX), en reporte interno,¹¹ estima que durante el primer semestre de 2023, las exportaciones no tradicionales alcanzaron los USD 910 millones, representando un crecimiento de 9,9% con relación a igual período del año 2022. Los principales destinos de nuestras exportaciones distintas a petróleo y oro fueron Brasil (23,0%), U.S.A (20,2%), Países Bajos (9,7%), Colombia (7,9%) y Francia (6,4%). Los principales productos

11. Presentación de AVEX: Las exportaciones no petroleras de Venezuela y la promoción de exportaciones

exportados fueron Metano, Urea, Camarones, Productos férreos, cangrejos, conductores eléctricos, Ron, Aleaciones de aluminio, Carburos de silicio, Negro de humo, Pescado fresco, entre otros.

Para AVEX, los principales problemas que enfrentan los exportadores se concentran en la apreciación del tipo de cambio real, la falta de financiamiento bancario, el actual régimen de exportación, el no reintegro de impuestos indirectos, la obligación de vender el 20% del valor de las exportaciones al BCV.

» **Reporte Venamcham**

La cámara binacional Venezolana-Americana, reporta un importante crecimiento del comercio entre ambos países al cierre del primer semestre de 2023, alcanzando unos USD 2.610 millones¹², lo que representó un alza del 113% si se compara con igual período de 2022.

Este incremento fue determinado por la reactivación, después de 4 años, de envíos de petróleo por parte de la empresa Chevron, que totalizaron en el semestre USD 1.209 millones. Después de tres años, la balanza comercial neta muestra una recuperación para Venezuela. Debido a que, durante el primer semestre de 2023, se registró un superávit de USD 183 millones versus el primer semestre de 2022, cuando se contabilizó un déficit de USD 800 millones.

12. <https://www.venamcham.org/wp-content/uploads/2023/08/Intercambio-Comercial-entre-Venezuela-y-Estados-Unido-1er-Semestre-2023.pdf>



Venamcham indica que las exportaciones venezolanas realizadas durante el primer semestre de 2023 hacia los Estados Unidos de América se ubicaron en USD 1.396 millones. Esto representa un crecimiento de 555,7% en contraposición con idéntico período de 2022, cuando las exportaciones totales alcanzaron la cifra de USD 213 millones, de acuerdo con las cifras del USA Trade del Census Bureau de los Estados Unidos de Norteamérica.

Con respecto a las Exportaciones Petroleras, estas alcanzaron el 86,6% de las exportaciones totales realizadas hacia los Estados Unidos de América durante el primer semestre de 2023, registrando un monto total de USD 1.209 millones. En el mismo periodo de 2022 sólo se exportaron USD 987 mil, un valor prácticamente insignificante.

Las Exportaciones No Petroleras alcanzaron USD 187 millones, menores a los USD 212 millones del mismo período de 2022. Destacan los rubros de exportación:

- * Preparaciones comestibles de carne, pescado, crustáceos, moluscos u otros invertebrados acuáticos.
- * Máquinas y aparatos eléctricos y sus partes; grabadoras y reproductores de sonido, grabadoras y reproductores de televisión, piezas y accesorios.
- * Químicos orgánicos.
- * Peces y crustáceos, moluscos y otros invertebrados acuáticos.
- * Perlas naturales o cultivadas, piedras preciosas o semipreciosas, metales preciosos; metales con chapados de metales preciosos, manufacturas de estas materias; joyería de imitación; moneda.

El comercio entre Venezuela y Colombia durante el período que va de enero a julio (últimas cifras disponibles) del año 2023, ha acumulado una cifra de USD 445 millones, frente a los USD 389 millones correspondientes al mismo período del año 2022, esto representa un incremento del 14,4% de acuerdo con cifras que publica el Departamento Administrativo Nacional de Estadística Colombiano (DANE)¹³ y los cálculos realizados por la Cámara Binacional Colombo-Venezolana (CAVECOL).¹⁴

Estas cifras destacan un crecimiento de las exportaciones venezolanas hacia Colombia del 83%, mientras que las importaciones desde Colombia al país se incrementaron un 5%. El principal rubro de exportación venezolano está referido a Abonos, seguido de Productos químicos orgánicos. Por su parte, Colombia envía principalmente a Venezuela Materias plásticas manufacturadas, azúcares y artículos de confitería, Fundición de hierro y acero, y Combustibles y aceites minerales.

Es importante recordar que el pasado 26 de septiembre se cumplió un año de la reapertura de las fronteras entre ambos países, marcando un capítulo fundamental en la reciente historia del comercio entre Colombia y Venezuela, facilitando un mayor intercambio comercial y estrechando los vínculos entre las comunidades empresariales. Es indudable que mantener las fronteras abiertas estimula y fomenta el

13. <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional>

14. <https://www.cavecol.org/las-exportaciones-de-productos-venezolanos-con-destino-colombia-se-incrementaron-83-en-el-periodo-enero-julio-de-2023/>

comercio. En 2020 el comercio, cuando las fronteras estaban cerradas, solo se intercambiaron USD 222 millones, un comercio que era muy dinámico que llegó a intercambiar USD 7.211 millones en 2008.

» Comercio exterior con Europa

De acuerdo con la data que maneja el Trade Map,¹⁵ la balanza comercial de Venezuela con sus socios de Europa Occidental para el período que va de enero a mayo (última data disponible), favorece a Venezuela, dado que en los cinco meses analizados, Venezuela exportó USD 147,3 millones e importó de estos países USD 103,9 millones. De hecho, las exportaciones registran un crecimiento en el período de 2,9%, con relación a enero-mayo de 2022. Por su parte las importaciones se incrementaron en 1,9% en el período analizado.

» Remesas

De acuerdo con el Banco Mundial (BM), los flujos de remesas crecerán 1,4% en 2023, para ubicarse en USD 656.000 millones. Por regiones, los flujos de remesas aumentan un 0,7% en Asia oriental y el Pacífico, 19% en Europa y Asia central, un 11,3% en América Latina y el Caribe, un 12,2% en Asia meridional y un 6,1% en África subsahariana. Por el contrario, en la región de Oriente Medio y Norte de África, las entradas de remesas se reducen un 3,8%.

En el caso de Venezuela, de acuerdo con cálculos propios, que se realizan tomando en cuenta los migrantes con capacidad de enviar remesas, y los flujos de remesas mensuales por regiones de acuer-

15. <https://www.trademap.org/Index.aspx>

do con un estudio efectuado por Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), éstas se ubicarán en torno a USD 3.725 millones en 2023, reflejando un incremento de 10,7% respecto a las del año pasado (USD 3.364 millones). Persiste una tendencia positiva asociada con el creciente número de venezolanos en el exterior, que para mayo de 2023 alcanza los 7,3 millones de migrantes, de acuerdo con la Plataforma de Coordinación Interagencial para Refugiados y Migrantes de Venezuela (R4V). Esta cifra registra un crecimiento aproximado de 19% respecto al registro de mayo de 2022. El valor de las remesas en el año 2023 representa el 4,6% del PIB en dólares del país, una medida significativa que ratifica la importancia de estos flujos, especialmente para el consumo de los hogares.

El Bolívar se devalúa en 49%

» Mercado cambiario

- **Tipo de cambio oficial**

La tasa de cambio oficial que publica el BCV¹⁶ al cierre del mes de septiembre se ubicó en 34,30 Bs/\$, que comparada con la del cierre de diciembre (17,49 Bs/\$), representa un incremento acumulado de 96,1%. Esto determina una devaluación de nuestro signo monetario de 49,0%. Durante el período enero-septiembre hubo tres situaciones en las intensidades de variación mensual del tipo de cambio, comenzando con enero y febrero con intensos crecimientos del 27,9% y 9,8%, después se registró estabilidad durante los meses de marzo

16. <http://www.bcv.org.ve/estadisticas/tipo-cambio-de-referencia-smc>

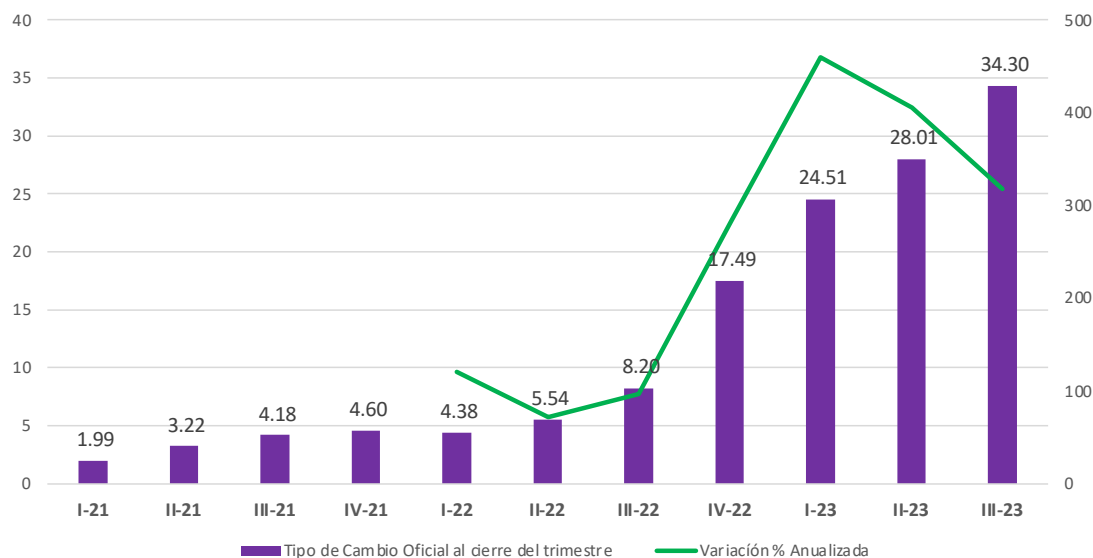
(0,6%) y abril (0,9%), para pasar a otra situación con tendencia creciente desde mayo (6,2%), junio (6,6%), agosto (10,2%) y septiembre (5,5%). La variación anualizada al cierre de septiembre se ubicó en 318,1%, indudablemente se observa un repunte significativo del ajuste del tipo de cambio en el último año si se compara con la variación anualizada de septiembre de 2022, cuando era de 96,2%.

- **Tipo de cambio paralelo**

El tipo de cambio paralelo ¹⁷ siguió la misma tendencia del oficial y cerró septiembre en 35,45 Bs/\$, acumulando una variación del 90,7% con una devaluación de 47,6% al cierre de septiembre. La tasa anualizada del paralelo al cierre de septiembre se ubica en 323,8%. Estimamos que el dólar que se cotiza en este mercado cierre el año entre 38 y 42 Bs/\$, lo que representaría una devaluación aproximada de 56% durante el 2023.

17. <https://dolartoday.com/>

Gráfico 8 TIPO DE CAMBIO OFICIAL, CIERRE DEL TRIMESTRE



Fuente: BCV, DólarToday, Cálculos propios.

Durante lo que va de año la brecha promedio de ambos tipos de cambios se ubica en 4,4%, los meses de menor brecha fueron febrero, marzo y abril, por el contrario, enero, julio y agosto hubo una importante separación de los tipos de cambios en el mercado.



» Agregados Monetarios y Financieros

43

• Base Monetaria (M0)

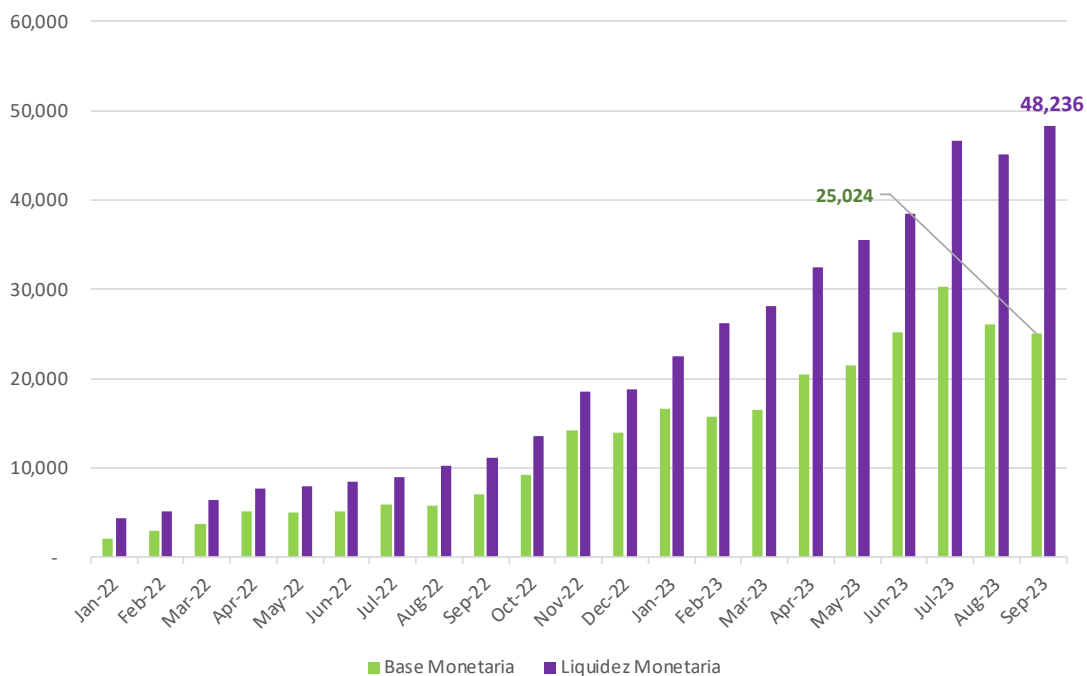
Al cierre del mes de septiembre, el saldo de la base monetaria (dinero base) se ubicó en Bs. 25.024 millones, sustancialmente menor al saldo de julio que fue de Bs. 30.242 millones, mes que fue el saldo más alto del año. A partir de agosto, la autoridad monetaria ha venido reduciendo significativamente el dinero base, esto para evitar presiones inflacionarias. En julio la variación acumulada alcanzó 117,1%, al cierre de septiembre esa variación acumulada se ubicó en 79,6%.

Se debe destacar que las tasas anualizadas de la Base Monetaria han venido descendiendo de manera importante. En septiembre de 2022 ésta se ubicó en 437%, 12 meses después la tasa anualizada se ubica en 229%, si bien sigue siendo un crecimiento alto, se ha desacelerado a la mitad. Medida en dólares, la Base Monetaria cierra con un saldo de USD 746 millones, mucho menor a los USD 1.055 del mes de julio.

• Liquidez Monetaria (M2)

Con relación a la Liquidez Monetaria, presenta un saldo al cierre del mes de septiembre de Bs. 48.236 millones, una expansión anualizada de 334,5%. Medido en dólares, el saldo de M2 para septiembre ascendió a USD 1.438 millones, 4,3% más que el cierre de septiembre de 2022.

Gráfico 9 AGREGADOS MONETARIOS EN E22-SEP23 EN BS. MM



Fuente: BCV

- **Encaje Legal**

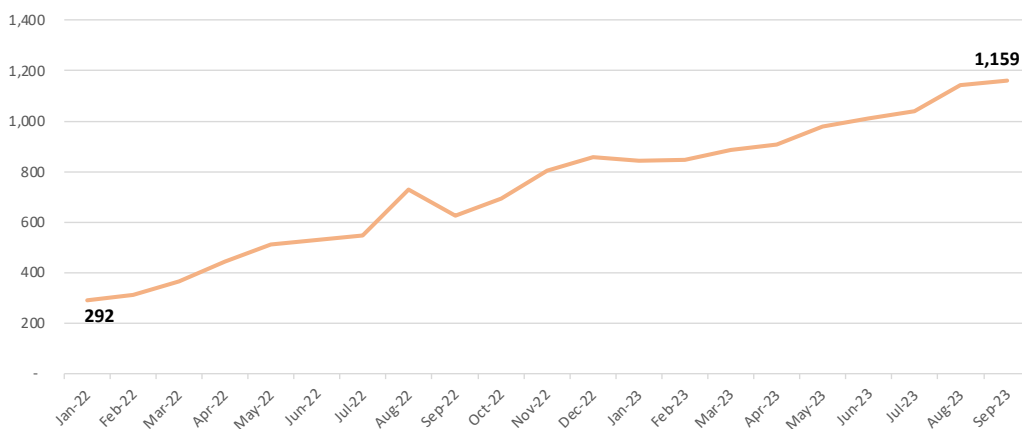
La tasa de encaje legal del BCV se mantiene en 73% desde febrero de 2022. Para septiembre de 2023, el saldo de requerimientos de encaje fue de Bs. 21.337 millones, equivalentes a USD 609 millones.

Desde el mes de febrero, (con la excepción de julio), la cifra de encaje legal es superior al saldo en cuenta corriente de la banca, por lo que no hay reservas excedentarias, sino déficits de encaje. Esta situación se ha mantenido hasta la fecha, para la gran mayoría de los bancos.

- **Cartera de Créditos Bancaria**

En septiembre la Cartera Bruta de Créditos alcanzó Bs 38.862 millones, un salto nominal en doce meses de 670%. Medido en dólares también se viene observando un crecimiento importante de esta variable. Septiembre cierra con USD 1.159 millones, un 82% superior a lo prestado en septiembre de 2022.

La Cartera de Créditos de la banca viene ascendiendo en los últimos meses, debido a que la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban) ha permitido a la banca nacional hacer uso de hasta el 30% de las cuentas que están registrada como de libre convertibilidad.

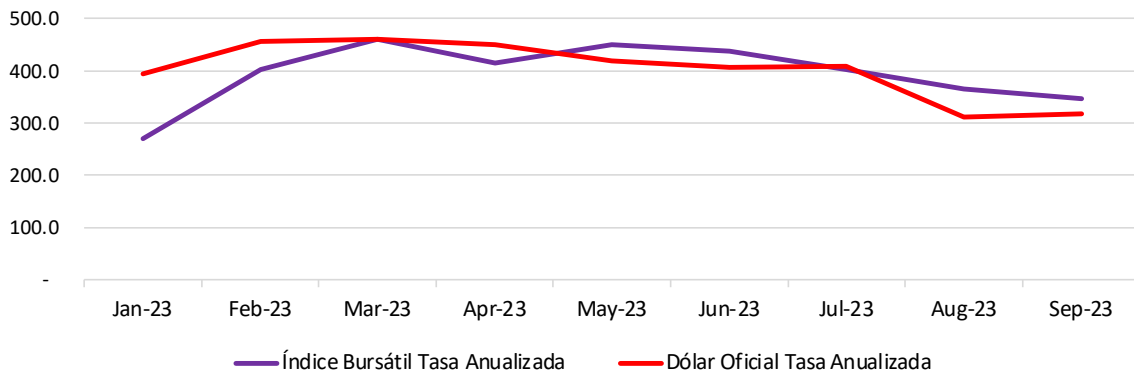
Gráfico 10 CARTERA BRUTA DE CRÉDITO EN USD MM

Fuente: Cálculos propios

• Índice Bursátil

El promedio del índice general de la Bolsa de Valores de Caracas cerró en 39.212 puntos en septiembre, lo que representó un crecimiento anualizado de 347%. Al analizar el crecimiento nominal que ha experimentado la Bolsa de Valores, en el período enero septiembre, comparado con el aumento de la tasa de cambio, se puede notar que ambas variables muestran una tendencia muy similar, el dólar creció 390,3% y el índice general de la Bolsa lo hizo ligeramente por encima alcanzando un 390,9%.

Gráfico 11 ÍNDICE BURSÁTIL Y DÓLAR OFICIAL
TASAS DE VARIACIONES ANUALIZADAS ENE-SEP 2023



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas y Cálculos propios

Crece la recaudación fiscal y las transferencias sociales

Sector Fiscal

» Aprobada Ley Orgánica de Coordinación y Armonización de las Potestades Tributarias de los Estados y Municipios

El Ejecutivo Nacional promulgó en Gaceta Oficial Extraordinario N° 6.755 del 10 de agosto de 2023, la Ley Orgánica de Coordinación y Armonización de las Potestades Tributarias de los Estados y Municipios (LOCAPTEM). El nuevo instrumento legal disminuye la carga fiscal a las empresas y hogares.

La ley tiene por objeto garantizar la coordinación y armonización de las potestades tributarias que corresponden a los estados y municipios, estableciendo los principios, parámetros, limitaciones, tipos impositivos y alícuotas aplicables, de conformidad con lo establecido en la Constitución Nacional.

Entre los aspectos del nuevo instrumento jurídico resaltan:

- * Limita el ejercicio de la potestad tributaria (tributos sobre importación / exportación).
- * Límites de los impuestos y tasas que pueden cobrarse.
- * Pago de tributos en moneda nacional.
- * Límites a las sanciones e intereses de mora, igualados a disposiciones del Código Orgánico Tributario.
- * Simplificación y celeridad de trámites.
- * Promueve incentivo, exenciones y rebajas.
- * Estímulo a los emprendimientos.
- * Repositorio digital de ordenanzas y leyes.
- * Promueve uso de recursos tecnológicos

Esta normativa ofrece un marco para ordenar y armonizar la estructura de impuestos nacionales y regionales, además es un buen ejemplo de coordinación entre los entes públicos, tanto del poder ejecutivo y legislativo, con los diversos gremios privados que intercambiaron opiniones para proveer de un marco jurídico que permita el sano desempeño de las empresas a lo largo del territorio nacional.



- **Ingresos Fiscales No Petroleros**

49

De acuerdo con cifras suministradas por el Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (Seniat), el gobierno recaudó entre enero y septiembre de 2023 Bs. 108.027 millones, un 521,6% más que lo recaudado en igual período de 2022. La recaudación del primer trimestre fue Bs 31.613 millones, la del segundo alcanzó los Bs. 33.292 millones y en el tercer trimestre fue de Bs. 43.122.

Medida en dólares, la recaudación fiscal no petrolera alcanzó durante el período en estudio USD 4.039 millones, cifra que representa un 88% de lo recaudado en todo el año 2022. La recaudación de los nueve primeros meses es un 24,7% mayor a lo recaudado en igual período de 2022.

En términos reales, la recaudación del período en estudio es 26,5% superior a la del año pasado y los impuestos que mejor desempeño han tenido en lo que va de 2023 son la Renta aduanera (40,2%), el Impuesto al Valor Agregado con un crecimiento real del (28,8%), el Impuesto Sobre la Renta (22,5%), y Otras rentas (17,8%). Como se observa todos los tributos no petroleros acusan importantes tasas de crecimiento en 2023.

- **Bonos del Sistema Patria**

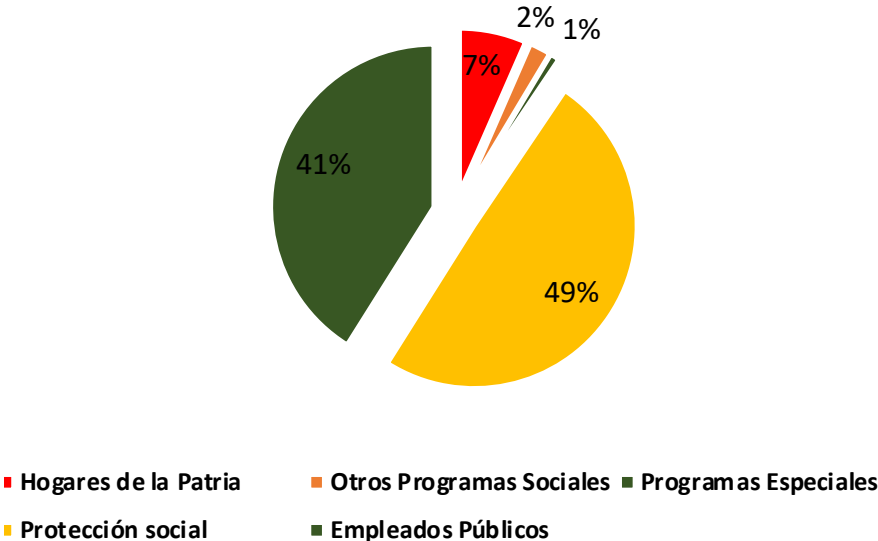
El Ejecutivo Nacional a través de la Plataforma Patria ha entregado en lo que va de año Bs 97.319 millones, lo que viene a representar un salto del 1.190% con relación a lo entregado en similar período de 2022. Medido en dólares, el monto desembolsado por el gobierno asciende a USD 3.635 millones, cifra superior en 152% si se compara con el mismo lapso de 2022.

Este comportamiento está directamente ligado a la estrategia de la política salarial del sector público, que adoptó como alternativa otorgar bonos de asistencia social a los trabajadores en lugar de decretar aumentos del salario mínimo. El Ejecutivo Nacional decidió activar, desde el mes de enero, el Bono Contra la Guerra Económica, que consiste en transferencias de aproximadamente 30 dólares a empleados de la Administración Pública, alrededor de 2,4 millones de trabajadores, y 15 dólares para aproximadamente 5,3 millones de jubilados de la Administración Pública y pensionados pertenecientes al Instituto Venezolano del Seguro Social (IVSS), a través de la Plataforma Patria.

La política de transferencias directas está compuesta por cinco categorías de asistencia que en orden de importancia se describen seguidamente: a) bonos de protección social que se entregan a 6 millones de jefes de hogares, b) bonos que reciben los empleados públicos, c) bonos para hogares de la patria, que se entrega según el número de integrantes del hogar, d) transferencias de otros programas, dirigido

a discapacitados, embarazadas y madres lactantes, y e) los bonos de programas especiales que incluyen becas, trabajadores de casas de alimentación, cultores populares, entre otros.

Gráfico 12 BONOS DE LA PATRIA ESTRUCTURA ENERO-SEPTIEMBRE 2023



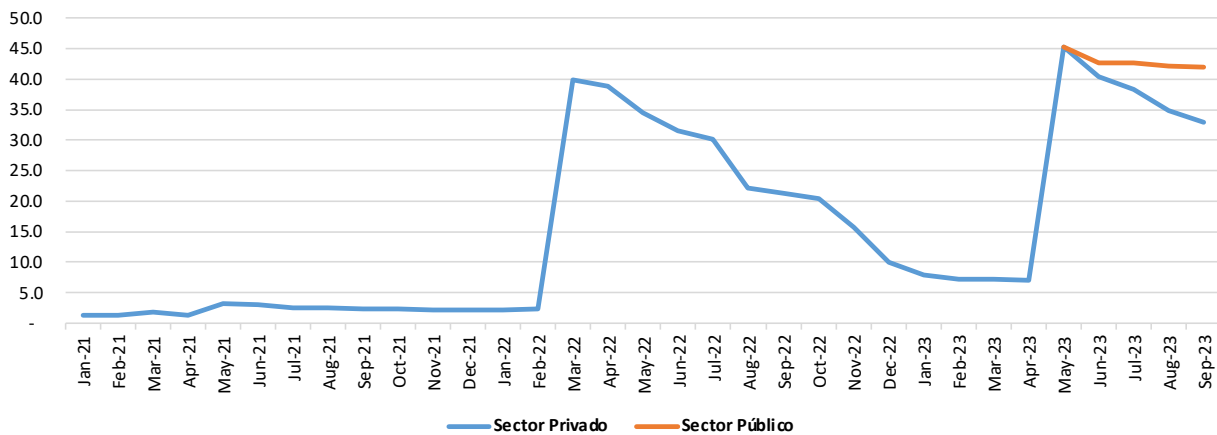
Fuente: Cálculos propios

- **Ingreso Mínimo General**

El Ejecutivo Nacional en el decreto de ajuste del ingreso de los trabajadores del mes de mayo, dejó el salario mínimo sin cambio (Bs 130), pero llevó el ticket de alimentación de Bs 45 a Bs 1.000 (USD 40 para ese momento), con la posibilidad de mantenerlo indexado a 40 dólares en los meses sucesivos. Es importante señalar que en la Gaceta Oficial No. 6.746 Extraordinario del 1° de mayo de 2023, fue publicado el Decreto N° 4.805 que hace referencia al ingreso mínimo en lugar de salario mínimo, al mismo tiempo que el ticket de alimentación se fijó en bolívares, mencionando la posibilidad de indexación, pero no se precisa cómo aplicaría el mecanismo. Esta situación ha creado confusión en las empresas al momento de hacer el respectivo pago. Con este ajuste, el salario mínimo integral (salario mínimo más el ticket de alimentación) en mayo alcanzó los USD 45,2. A partir de ese mes disminuye para cerrar en USD 32,9 en septiembre.

El Ejecutivo Nacional viene cancelando desde mayo el ticket de alimentación en torno a los USD 40,00, pero el sector privado lo ha mantenido en Bs. 1.000,00 por lo que en dólares viene disminuyendo.

Gráfico 13 INGRESO MÍNIMO EN USD ENE21-SEP23



Fuente: Cálculos propios

El valor del ingreso mínimo integral (SMI) al cierre del mes de septiembre representó un 6,5% de la cesta alimentaria medida por el CENDAS. Esto evidencia que, a pesar de los ajustes del mes de mayo, no cubre las necesidades básicas de alimentación que requieren los hogares que dependen de estos ingresos. Estimamos que alrededor de 2,4 millones de trabajadores públicos, y 5,3 millones de pensionados estén afectados por esta situación.

Visto retrospectivamente, la caída del SMI se acentuó con el proceso hiperinflacionario que atravesó el país (dic-2017-dic 2021). Valorado en dólares, el año 2021 registró el promedio más bajo con apenas 2,1 dólares al mes. Su nivel era tan bajo que el elevado incremento de marzo de 2022 ubicó el promedio mensual del año en 24,3 dólares. No obstante, a partir de agosto de 2022, dado el acelerado aumento del tipo de cambio y la inflación, volvió a disminuir rápidamente su mermada capacidad adquisitiva, a montos insignificantes de una canasta alimentaria. El promedio de enero a septiembre se ubica en apenas USD 24,5, levemente por encima de 2022 y esperamos que cierre en USD 25,7 para fin de año.

- **Remuneración mínima sectorial**

Dado el rezago que tiene el salario mínimo, evaluaremos otros indicadores de remuneración promedio obtenidos en investigaciones privadas. Al respecto, la remuneración promedio mensual de la categoría obreros y operarios en el sector comercio y servicios se ubicó en 146 dólares en el segundo trimestre de 2023 (IIT23), un incremento de 34,0% en comparación al nivel (109 dólares) que registró en similar lapso de 2022, según el Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF). Esta evolución marca una desaceleración respecto a la registrada durante el primer y segundo trimestre del año pasado de 94,9% y 96,5%, respectivamente. Visto en forma estacional (IIT23/IT23), la variación de la remuneración promedio de obreros en el segundo trimestre fue de 13,5%, mayor a la registrada en el primer trimestre (4,1%).



Por otra parte, el indicador de las remuneraciones promedio de la categoría obreros y operarios, del sector manufactura, se ubicó en 173 dólares en el segundo trimestre de 2023, según la Encuesta de Coyuntura Industrial del IIT2023 elaborada por Conindustria, con un crecimiento anualizado de 26,0%. Se observa una desaceleración respecto a los primeros trimestres del año pasado, cuando se registraron incrementos del 82,1% y 45,6%, respectivamente. Esto similar al caso de las remuneraciones del comercio y servicios, antes comentadas. Al analizar el avance trimestral (IIT23/IT23), el nivel del segundo trimestre de 2023 se elevó 9,1%, una mejora dado que el trimestre pasado apenas se incrementó 1,8%.

La desaceleración en los incrementos de las remuneraciones del sector privado impactará atenuando el ritmo en el consumo de los hogares. Así como en su composición, acentuando el consumo en rubros básico como alimentos y bebidas.

Otro estudio analizado en el caso de los salarios fue la Encuesta a Gremios empresariales del segundo trimestre que realizó Macroconsultores. El estudio indaga sobre las remuneraciones mínimas que están pagando las empresas afiliadas a las cámaras empresariales. Se pregunta por tres categorías de cargos: Obrero, Profesional y Gerente.

En el caso de los obreros, el promedio ponderado durante el segundo trimestre de 2023 fue de USD 150, destacando Construcción (USD 216) y Manufactura (USD 208) como las actividades con mayor remuneración en esta categoría, en tanto que Comercio (USD 120) y Servicios inmobiliarios (126) registraron la menor remuneración en el lapso analizado.

Para los Profesionales, el promedio resultó en USD 323, siendo la Manufactura la que mejor remunera (USD 495), y agricultura la de menor paga (USD 241).

En el caso de los Gerentes, la remuneración promedio más elevada fue la de Servicios financieros con USD 1.500, y la menor recayó en Agricultura con USD 398 al mes.

Las categorías obrero, profesional y gerente, mostraron incrementos anualizados del 27,1%, 16,6% y 12,3%, respectivamente.

Estas cifras sugieren que a pesar de que el sector privado ha realizado esfuerzos por mantener a su personal y detener la fuga de talentos, los incrementos se vienen desacelerando, lo que puede ralentizar el consumo.



- **Personal ocupado**

En la encuesta a Gremios Privados realizada por Macroconsultores, el 64% de los gremios consultados indicó que sus empresas mantienen el mismo nivel de personal en el segundo trimestre de 2023. Un 29% indicó que el número del personal en las empresas fue menor que en similar lapso de 2022, y solo un 7% señaló que hubo aumento de la nómina de las empresas. Cuando se integran estas respuestas, el resultado arroja una baja del 3,5% en el empleo durante el segundo trimestre de 2023, con relación a igual lapso de 2022.

Visto en retrospectiva, en las mediciones realizadas en 2020 y 2021, se registraron contracciones del empleo del 31,9% y 16,5%, respectivamente. En 2022 se observaron crecimientos del 2,1% en el primer trimestre y de 2,3% en el segundo. A partir del primer trimestre de 2023 se observa un cambio de tendencia con una disminución del 2,3% que se acentuó en el segundo trimestre. Este resultado es coherente con el menor volumen de negocio registrado en el estudio. Esto implica que el empleo formal se estanca lo que también repercute en atenuar el consumo.

3



Consideraciones finales

59

Durante el trimestre destaca una recuperación de los precios del crudo respecto a los del trimestre pasado, a pesar de que en el acumulado año hay una caída de más de 20%. Se observa también una recuperación en la extracción de crudo del 18% anualizado, y una mejora del crédito bancario valorado en dólares, aún con niveles bajos, alrededor del 1,4% del PIB.

De acuerdo con nuestras proyecciones el PIB de 2023 registrará un incremento de 2,6%, menor al presentado en el informe anterior (3,2%), causado por la caída de precios de crudo en lo que va de año (alrededor de 22%), por la aceleración de la inflación anualizada desde agosto de 2022 que persiste en 2023, no obstante, que viene desacelerando en los últimos meses, así como, por el bajo nivel de crédito bancario y los problemas relativos a la provisión de los servicios públicos, en particular electricidad y agua, que impactan a la oferta. El crecimiento económico proyectado para 2023 representa una significativa desaceleración en comparación al registro del 2022 (14,3%). La elevada inflación, sigue afectando la demanda al reducir la capacidad de compra de las remuneraciones y transferencias que reciben los hogares.

Es importante mencionar, que en octubre de 2023, aunque fuera del período de consideración en este informe, el gobierno de EE.UU. tomó una decisión de gran impacto económico para el país: el Departamento del Tesoro de EE.UU. flexibilizó las sanciones sobre las exportaciones de petróleo, gas, y oro en Venezuela, así como auto-

rizaciones al Banco Central de Venezuela y al Banco de Venezuela para realizar operaciones relativas al comercio de hidrocarburos. La flexibilización de las sanciones elimina de manera inmediata la “prima de riesgo”, el descuento en el precio, que pesaba sobre el petróleo venezolano en los mercados internacionales, que de acuerdo con algunos expertos se encontraba en torno al 30% de su precio.

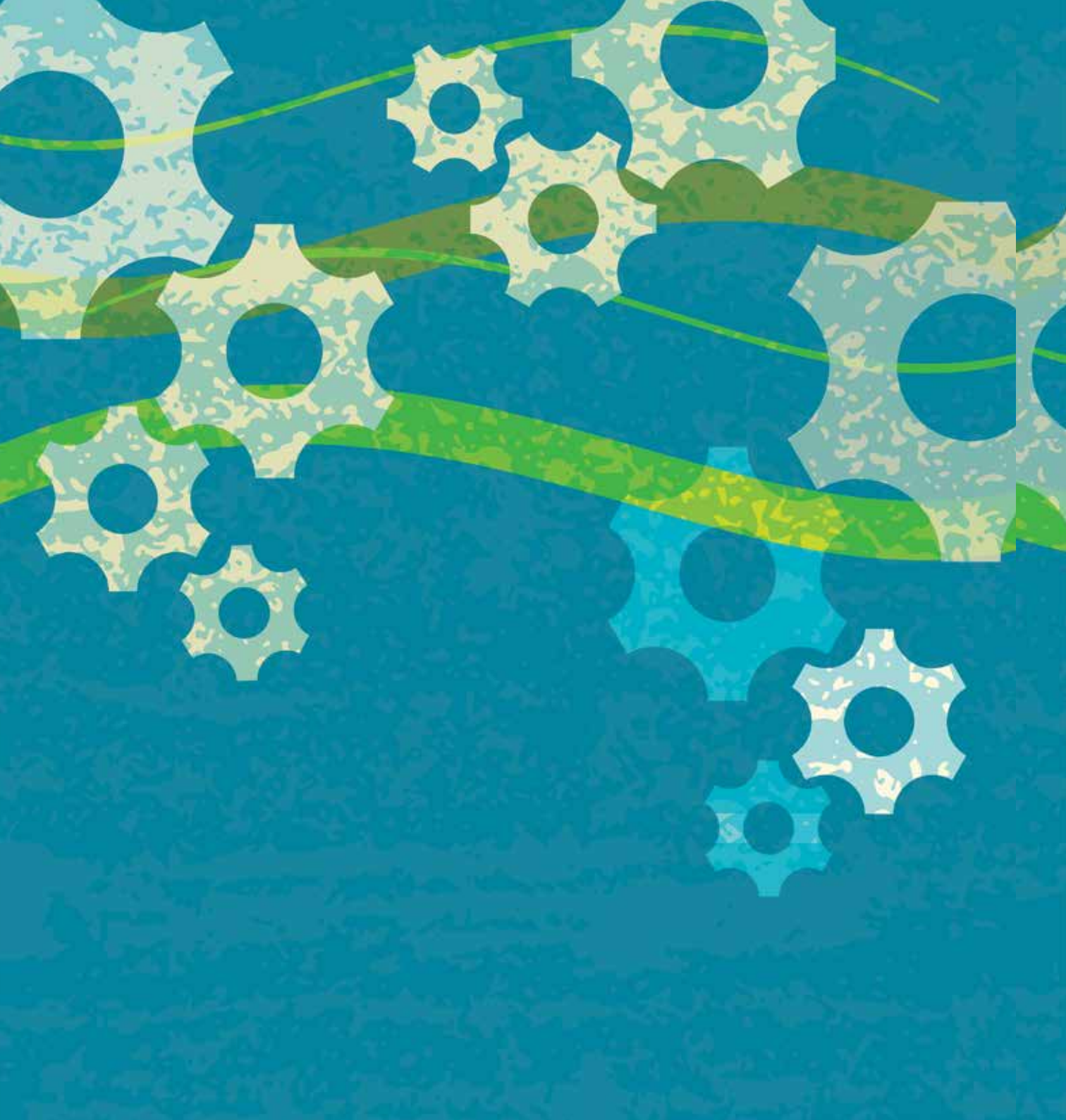
Mantener el alivio de las sanciones económicas en el 2024, representaría un estímulo significativo para la economía venezolana, en especial para el sector petrolero, incrementaría el ingreso en divisas y los recursos fiscales.

En nuestro escenario base, proyectamos que el volumen de producción petrolera alcance un promedio de 856 mbd en 2024, un incremento del 9% con respecto al nivel de 2023. Este aumento podría permitir ventas externas por un monto de USD 20.405 millones, lo que superaría en más de USD 8.000 millones el registro de 2023. Este cálculo considera tanto el mayor volumen exportado como los ingresos adicionales causados por la eliminación del descuento de alrededor del 30% que se han aplicado al crudo para sortear las sanciones. Bajo este escenario, estimamos que el Producto Interno Bruto (PIB) registre un incremento del 4,2% durante el año 2024.



Por otra parte, en un Escenario optimista, proyectamos que el volumen de producción petrolera promedio de 2024 puede ubicarse alrededor de 940 mbd, unos 155 mbd más que en el 2023, lo que representaría un aumento anual de 19,7%. Esto permitiría generar ingresos por ventas externas en el orden de USD 22.395 millones en el 2024, valor que puede superar en más de USD 10.300 millones el registro del 2023, si se considera los descuentos a los que se ha debido colocar el crudo en 2023 motivado a las sanciones. En este escenario proyectamos un aumento del PIB del 8 % durante el año 2024.

El alivio de las sanciones y los acuerdos de Barbados suscrito entre Gobierno y la oposición venezolana, generan un clima político favorable para la economía, en especial para a la inversión privada, que redundaran de manera positiva en el crecimiento económico del cuarto trimestre y el próximo año.





Síguenos en nuestras redes sociales como
PNUD Venezuela



P N
U D