

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO **DE VENEZUELA**

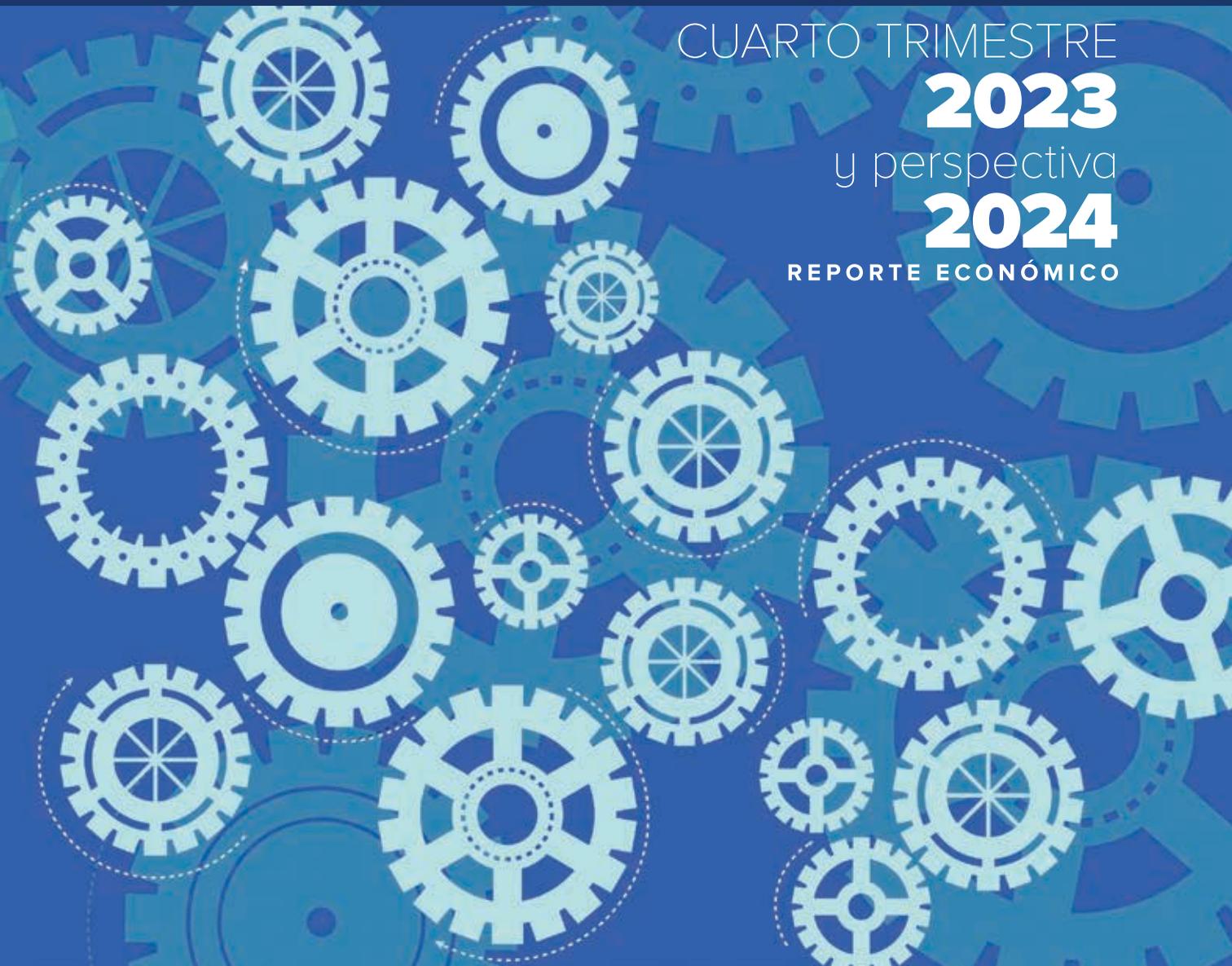
CUARTO TRIMESTRE

**2023**

y perspectiva

**2024**

REPORTE ECONÓMICO





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

Oficina país de Venezuela

Magdy Martínez Solimán

**Representante Residente a.i.**

Eduardo López-Mancisidor

**Representante Residente adjunto**

Daniel Barráez

**Economista principal**

Dirección de contacto

[daniel.barraez@undp.org](mailto:daniel.barraez@undp.org)

© UNDP, 2024

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

# Contenido

<b>1</b>	<b>Resumen Ejecutivo</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Introducción</b>	<b>9</b>
<b>3</b>	<b>Resultados Macroeconómicos</b>	<b>11</b>
	<b>Sector Real</b>	<b>11</b>
	» <b>Proyecciones PIB 2023</b>	<b>11</b>
	• Panorama mundial	11
	• Panorama Macroeconómico de Venezuela	16
	» <b>Estimaciones de cierre año 2023</b>	<b>17</b>
	» <b>Indicadores petroleros</b>	<b>20</b>
	• Producción	20
	• Precios del crudo	24
	» <b>Encuesta a gremios del tercer trimestre de 2023</b>	<b>25</b>
	• Volumen de negocio	25
	• Capacidad Ociosa	27
	• Principales problemas	28
	• Transacciones en moneda extranjera	30
	• Expectativa de cierre en 2023	30
	• Expectativa para 2024	31
	» <b>Actividades no petroleras</b>	<b>32</b>
	• Manufactura	32



<b>Inflación</b>	<b>33</b>
<b>Sector Externo</b>	<b>36</b>
» Balance de bienes	36
» Exportaciones petroleras	37
» Reporte CAVECOL	39
» Comercio exterior con Europa	41
» Remesas	41
<b>Mercado cambiario</b>	<b>42</b>
» Tipo de cambio oficial	42
» Tipo de cambio paralelo	43
» Tipo de cambio real	44
<b>Agregados Monetarios y Financieros</b>	<b>45</b>
» Base Monetaria (M0)	45
» Liquidez Monetaria (M2)	46
» Encaje Legal	46
» Cartera de Créditos Bancaria	47
<b>Sector Fiscal</b>	<b>49</b>
» Ingresos Fiscales No Petroleros	49
» Bonos del Sistema Patria	50
<b>4 Perspectivas 2024: el Escenario Base</b>	<b>51</b>
<b>5 Consideraciones finales</b>	<b>55</b>

## 1 Resumen Ejecutivo

**El PIB creció  
2,6%  
en 2023**

El presente reporte tiene por objeto compilar información sobre los principales indicadores macroeconómicos, especialmente los del cuarto trimestre del año y al cierre de 2023. Las fuentes de información utilizadas son las estadísticas oficiales (BCV, Seniat entre otros), organismos internacionales (FMI, CEPAL y OPEP), consultoras especializadas y cálculos propios. Ofrece, adicionalmente, un escenario base de desempeño de los principales agregados e indicadores económicos para el 2024, con la finalidad de aportar información sistematizada que permita comprender mejor la dinámica de la economía venezolana.

En enero de 2024, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza el desempeño económico mundial del año 2023, estimando un crecimiento del 3,1%. Este impulso provendría principalmente de las economías emergentes, que crecieron un 4,1%, mientras que las economías desarrolladas lo hicieron en un 1,6%.

La CEPAL, por su parte, estima que la región latinoamericana y del Caribe cerró 2023 con un crecimiento del 2,2%, y que Venezuela tuvo un crecimiento económico del 3,0%, ajustando así su estimación previa que ubicaba el crecimiento en 3,2%.

Estimamos que el Producto Interno Bruto (PIB), a precios constantes de 1997, experimentó un incremento del 2,6% en el año 2023. Este crecimiento estuvo sustentado por un aumento en la actividad petrolera del 9,4% y un incremento en la actividad no petrolera del 1,6%.

**La Demanda  
Agregada  
Interna se  
desaceleró al  
**+1,4%****

**Producción  
promedio de  
petróleo del  
país en  
**796 mbd**  
**+14,9%****

Respecto a la Demanda Agregada Interna, estimamos una desaceleración para el año, en el orden del 1,4%, con incrementos en sus componentes de Gasto de Consumo Final Privado (1,1%), Gasto de Consumo del Gobierno (1,5%) y Formación de Capital Fijo (4,0%). Por otra parte, proyectamos una expansión de las exportaciones a precios constantes del 13,8%.

En referencia a la producción de crudo, durante el cuarto trimestre la producción promedio de petróleo del país se situó en 796 mbd, un 14,9% superior a lo registrado en el mismo período de 2022 y, respecto a todo el año 2023, la producción petrolera que registra la OPEP de forma directa se ubicó en 783 mbd, lo que representa un aumento del 9,2% en comparación con 2022.

En octubre de 2023, la Administración Biden decidió flexibilizar un conjunto de sanciones que pesaban sobre la industria petrolera, la industria de la minería de oro y el Banco Central de Venezuela, en el marco de la negociación pactada en Barbados entre el gobierno y la oposición venezolana.

Estos eventos desencadenaron una serie de acuerdos: el primero fue el otorgamiento de la primera licencia para la extracción, producción y exportación de gas en “Campo Dragón” (aguas afuera del estado Sucre) a la estatal National Gas Company (NGC) de Trinidad y Tobago, en sociedad con la trasnacional Shell.

Otro trato relevante fue la firma de un acuerdo marco entre PDVSA y la multinacional española Repsol para reactivar una empresa mixta y sus siete anexos, en la que la europea tiene el 40% de participación.

**Principales problemas del sector privado: financiamiento bancario, las fallas en los servicios públicos y suministro de combustible y elevada presión fiscal**

También se conoció en noviembre que, gracias al alivio de sanciones a la industria petrolera y gasífera de Venezuela, Vitol, el mayor operador independiente de petróleo del mundo reanudaba el comercio con Venezuela, al menos de manera temporal.

Durante el cuarto trimestre de 2023, los precios mundiales del crudo experimentaron importantes caídas mensuales y el mercado se mantuvo altamente volátil, con una tendencia a la baja. El crudo Merey, que sirve como referencia para el petróleo venezolano, cerró el año con un promedio de 64,4 B/\$, lo que representó una importante caída del 16,1% con relación a la cotización promedio de 2022, que se ubicó en 76,8 b/\$.

De acuerdo con la encuesta a gremios empresariales del tercer trimestre de 2023, los principales problemas por los que atraviesan las empresas en Venezuela son: primero, el financiamiento bancario, seguido por las fallas en los servicios públicos, la elevada presión fiscal, el difícil entorno macroeconómico y las persistentes fallas en el suministro de combustible, sobre todo en el interior del país.

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%.

**Inflación Q4**  
**12,2%**

**Inflación**  
**anual 2023**  
**189,8%**

**Expansión de las**  
**exportaciones**  
**del 13,8%**

El BCV reportó una notable desaceleración de la inflación en el último trimestre de 2023. En octubre, la tasa mensual se ubicó en 5,9%, descendiendo a 3,5% en noviembre y a 2,4% en diciembre. Como resultado, la inflación acumulada del cuarto trimestre fue de 12,2%. Con este cierre, la inflación anual de 2023 se ubicó en 189,8%, la menor tasa desde 2015, con una tasa promedio mensual de un dígito (9,7%).

De acuerdo con nuestros cálculos, el total de las exportaciones venezolanas causadas en 2023 se ubicó en USD 19.238 millones, lo que representa una caída del 2,4% respecto a las registradas en 2022. Del total de las exportaciones, el 84% tienen su origen en la venta de hidrocarburos y, el restante 16%, en productos no petroleros.

En el ámbito cambiario, la tasa de cambio oficial, que publica el BCV a fines de año, se ubicó en 35,93 Bs/\$, que, comparada con la del cierre de 2022 (17,49 Bs/\$), representa un incremento acumulado de 105,4%. Esto determina una devaluación de nuestro signo monetario del 51,3%. El tipo de cambio paralelo siguió la misma tendencia del oficial y cerró el año en 39,35 Bs/\$, acumulando una variación del 111,6%, con una devaluación de 52,7% al cierre de diciembre.

En el ámbito monetario, se observó que, al cierre de diciembre, el saldo de la base monetaria (dinero base) se ubicó en Bs. 33.878 millones, representando un incremento nominal del 143,2% con relación a diciembre de 2022. La Liquidez Monetaria, por su parte, presentó un saldo, al cierre del mes de diciembre, de Bs. 66.763 millones, con una expansión anualizada de 255,0%, lo que implicó un crecimiento de la liquidez en términos reales del 22,5% al cierre del año.

**Recaudación  
fiscal 2023**  
**Bs. 168.652**  
**millones,**  
**+426%**

**Plataforma  
Patria transfiriere**  
**Bs. 163.129**  
**millones,**  
**+1.354%**

**Proyecciones  
2024 PIB**  
**+4,2%, consumo  
privado**  
**+2,5%, inflación**  
**50,0%**

En diciembre, la Cartera Bruta de Créditos alcanzó Bs 51.723 millones, un salto nominal de 302% anualizado. Medido en dólares, también se observó un crecimiento importante de esta variable. El mes de diciembre culmina con USD 1.450 millones, un 69% superior a lo prestado en diciembre de 2022.

En el ámbito fiscal, de acuerdo con cifras suministradas por el Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (Seniat), el gobierno recaudó, durante 2023, Bs. 168.652 millones, un 426% más que lo cobrado en 2022. La recaudación del primer trimestre fue de Bs 31.613 millones, la del segundo de Bs. 33.292 millones, la del tercer trimestre de Bs. 43.122 millones y, la del cuarto trimestre, de Bs 60.625 millones. Medida en dólares, la recaudación fiscal no petrolera alcanzó, durante el período en estudio, USD 5.756 millones, un 26,0% superior a los registrado el año anterior.

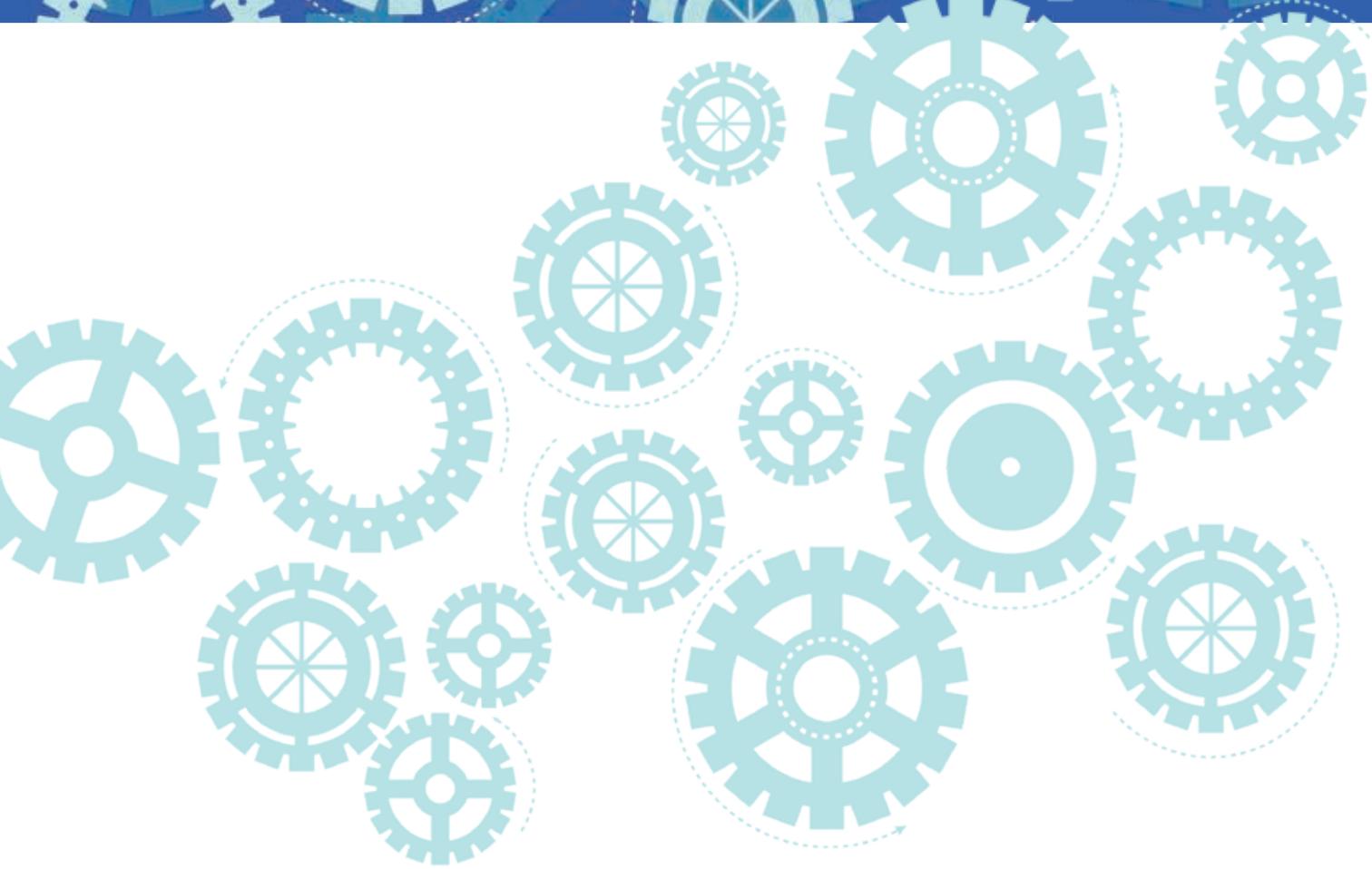
El Ejecutivo Nacional, a través de la Plataforma Patria, entregó en 2023 Bs 163.129 millones, lo que viene a representar un salto del 1.354% con relación a lo transferido en 2022. Medido en dólares, el monto desembolsado por el gobierno asciende a USD 5.518 millones, cifra que supera en 205% al valor del año anterior.

El escenario base de 2024 considera un aumento de la producción promedio de crudo en unos 73 mil barriles diarios al año, lo que llevaría el nivel de producción promedio a unos 856 mil barriles diarios (un incremento del 9%). El PIB se incrementaría en 4,2% y el consumo privado en 2,5%. La inflación final de período estaría en torno al 50,0%, de mantenerse la tendencia de los últimos meses.



## 2 Introducción

Este informe tiene por objeto compilar información disponible para hacer un seguimiento a los principales indicadores, especialmente durante el cuarto trimestre del año (IVT23) y al cierre de 2023. Asimismo, presenta un escenario base de los principales agregados e indicadores económicos de 2024, con la finalidad de aportar información sistematizada que permita comprender mejor la dinámica de la economía venezolana. Comprende información en los ámbitos del sector real, inflación, sector externo, mercado cambiario, agregados monetarios, sector fiscal y escenarios del 2024.



## 3

## Resultados Macroeconómicos Sector Real

### » Proyecciones PIB 2023

#### • Panorama mundial

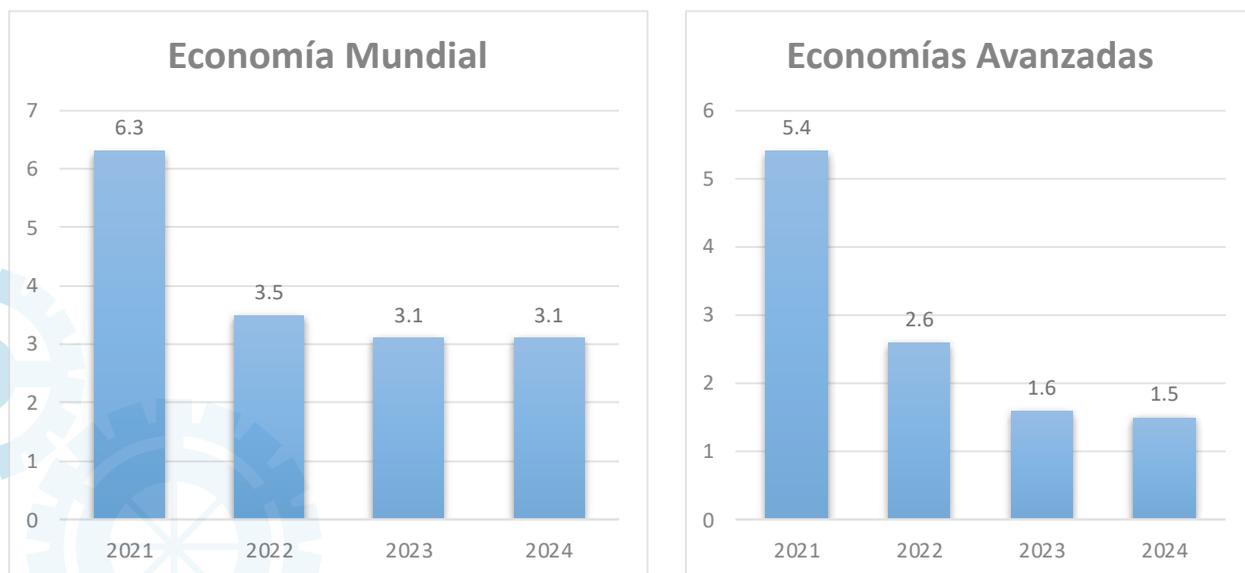
En enero de 2024, el Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>1</sup> dio a conocer su reporte de Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial. El FMI revisó al alza el desempeño económico mundial del año 2023, estimando un crecimiento del 3,1%. Este impulso provino principalmente de las economías emergentes, que crecieron un 4,1%, mientras que las economías desarrolladas lo hicieron en un 1,6%.

Por su parte la Comisión Económica Para América Latina y El Caribe (Cepal), en su último informe Balance Preliminar de las economías de América Latina y El Caribe del mes de diciembre,<sup>2</sup> estima que el crecimiento de la economía mundial se mantiene por debajo de los niveles históricos y se sitúa en un 3,0% en 2023. Aunque la inflación a nivel mundial ha disminuido, no se han observado reducciones de las tasas de interés en las principales economías, por lo que los costos de financiamiento se han mantenido en niveles elevados durante todo el año.

En este contexto, CEPAL estima que la región latinoamericana y del Caribe, cerró 2023 con un crecimiento del 2,2%, y que Venezuela tuvo un crecimiento económico del 3,0%, ajustando así su estimación previa que ubicaba el crecimiento en 3,2%.

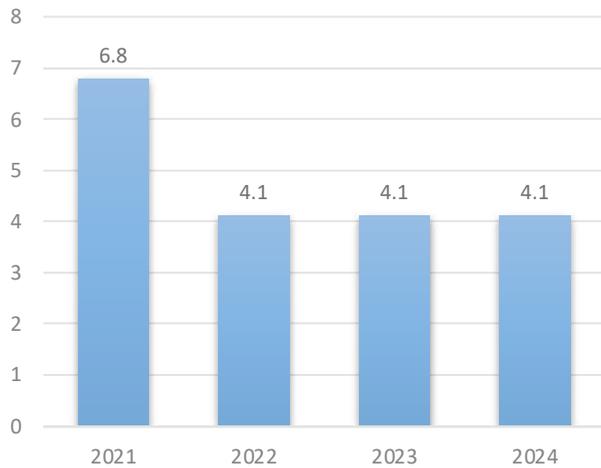
1. <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/01/30/world-economic-outlook-update-january-2024>

2. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/3134f367-6f78-4e17-b22c-2120d1a73df1/content>

**Gráfico 1 PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL FMI (\*)**

(\*) Fuente: FMI, World Economic Outlook enero 2024

### Economías Emergentes



### América Latina y el Caribe

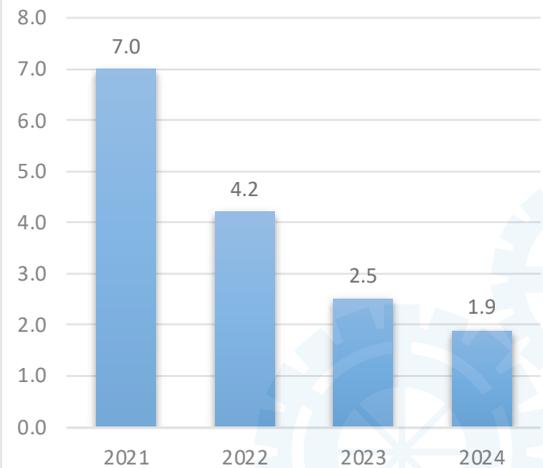
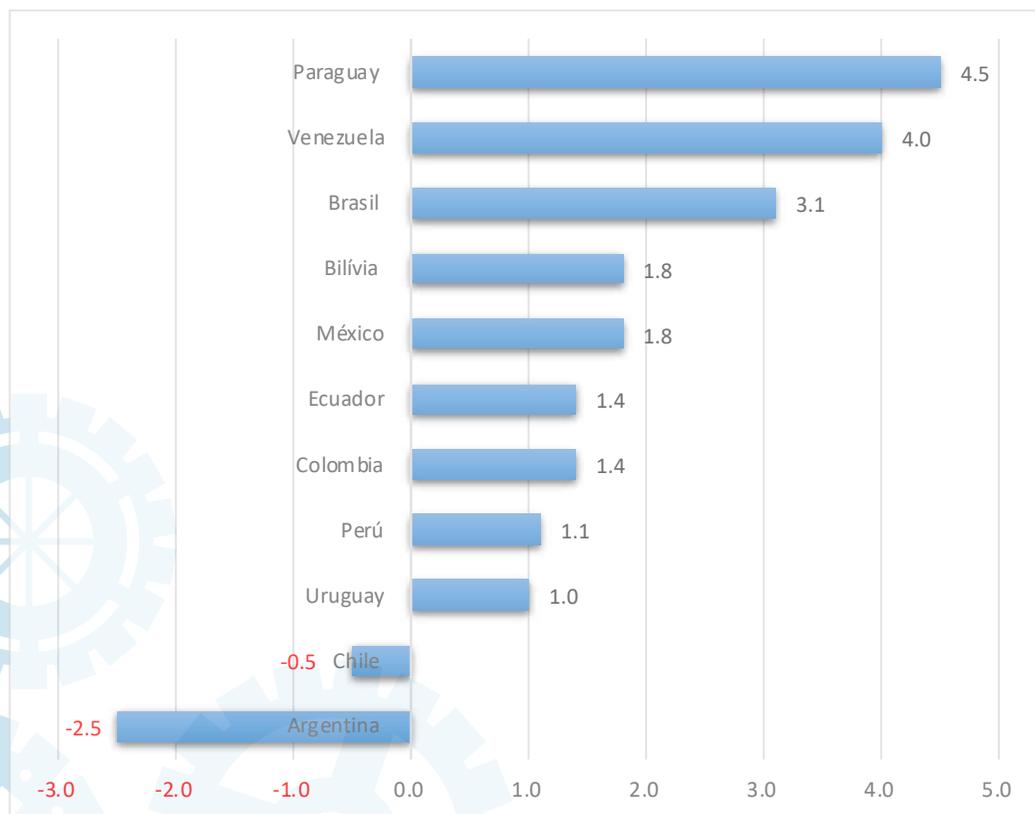
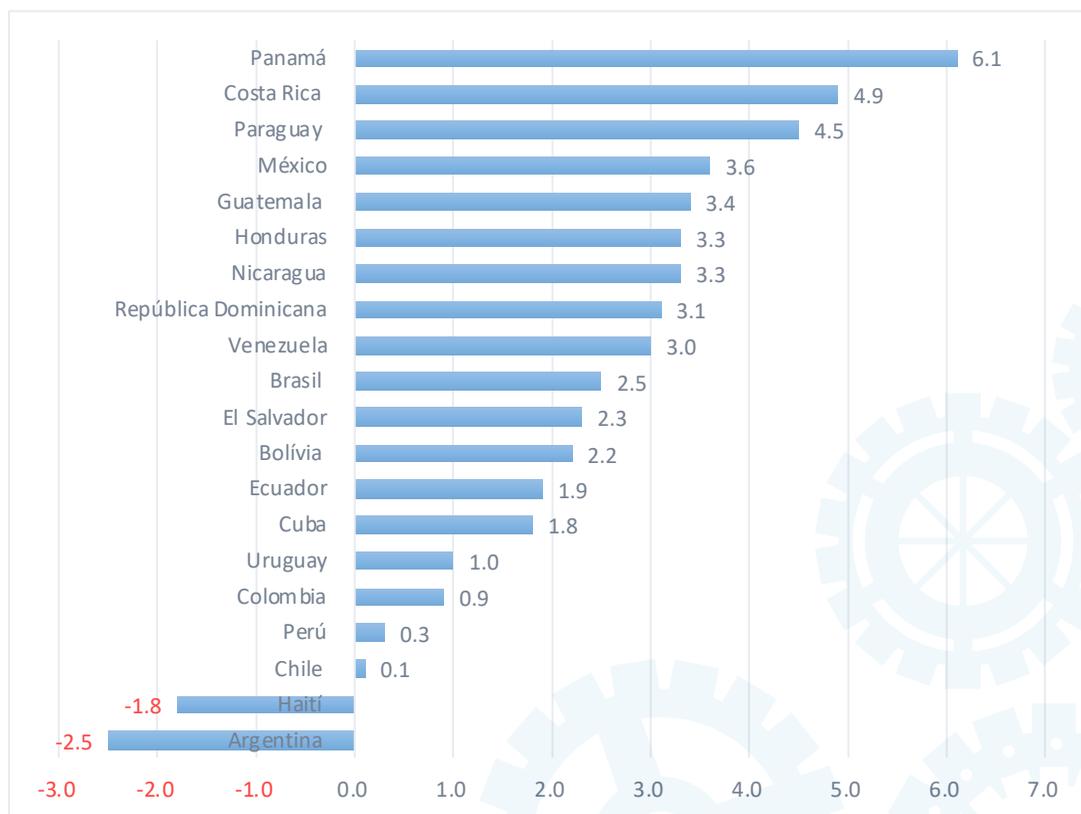


Gráfico 2 **PROYECCIÓN DE VARIACIÓN PORCENTUAL DEL PIB AÑO 2023**  
**FMI: América del Sur**



Fuente: FMI, WORLD ECONOMIC OUTLOOK octubre 2023

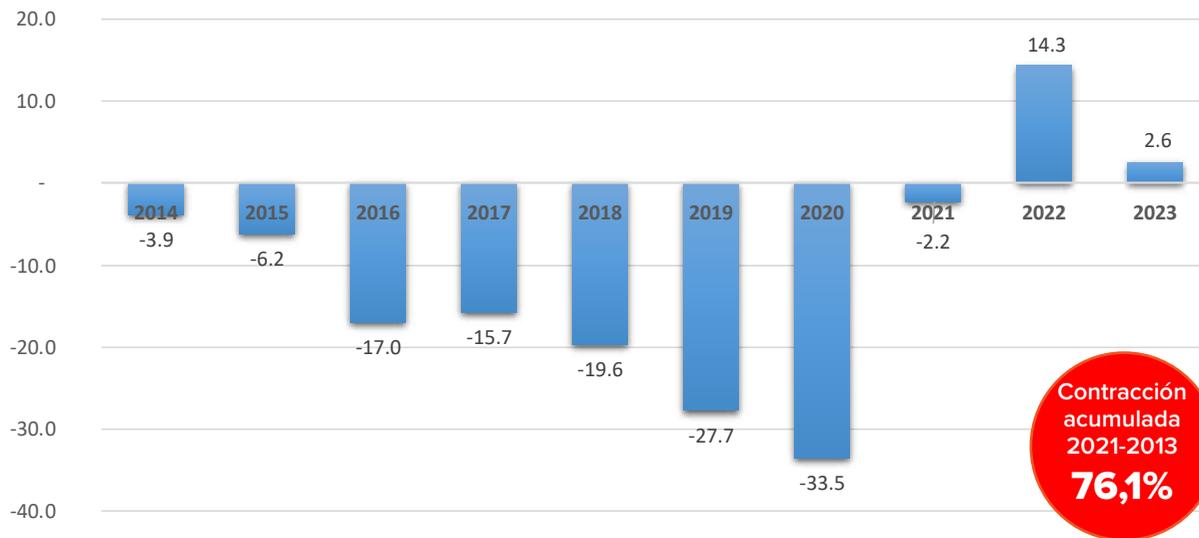
**CEPAL: AMÉRICA LATINA**

Fuente: Cepal. Balance preliminar de economías ALC diciembre 2023

- **Panorama Macroeconómico de Venezuela**

Según nuestros análisis, la actividad económica en Venezuela creció en 2023, aunque a un ritmo menor en comparación con el 2022 (14,3%). Estimamos que el Producto Interno Bruto (PIB), a precios constantes de 1997, experimentó un incremento del 2,6% en el año 2023. Este crecimiento estuvo sustentado por un aumento en la actividad petrolera del 9,4% y un incremento en la actividad no petrolera del 1,6%.

**Gráfico 3 PIB A PRECIOS CONSTANTES 1997, SERIE 2014-2023  
VARIACIÓN PORCENTUAL**



Fuente: BCV años 2014-2019, Cálculos propios años 2020-2023.

Respecto a la Demanda Agregada Interna, estimamos una desaceleración para el año en el orden del 1,4%, con incrementos en sus componentes de Gasto de Consumo Final Privado (1,1%), Gasto de Consumo del Gobierno (1,5%) y Formación de Capital Fijo (4,0%). Por otra parte, proyectamos una expansión de las exportaciones a precios constantes del 13,8%.

» **Estimaciones de cierre año 2023**

Seguidamente, se presenta la estimación de la principales variables macroeconómicas para el cierre del año 2023.

**Cuadro 1 VENEZUELA: PRINCIPALES MACRO AGREGADOS**

Descripción	Unidades	Niveles			Var%	
		2021	2022	2023	2022/2021	2023/2022
<b>Sector Real</b>						
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	783	12.9	9.2
Ventas externas petroleras	MBD	626	628	698	0.4	11.0
Ventas externas petroleras	MM USD	11,495	17,384	16,186	51.2	-6.9
Precios del Petróleo	USD/BI	51.3	76.8	64.4	49.7	-16.1
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	77,736	27.7	5.7
PIB Per cápita en USD	USD	2,097	2,689	2,834	28.2	5.4

Descripción	Unidades	Niveles			Var%	
		2021	2022	2023	2022/2021	2023/2022
<b>Sector Monetario</b>						
Base Monetaria (fin del período)	MM Bs.D	2,100	13,931	33,878	563.4	143.2
Liquidez monetaria (fin del período)	MM Bs.D	4,205	18,806	66,763	347.2	255.0
Base Monetaria promedio (a valores reales Base 2007)	Índice 1997=100	12.227612	22.846880	19.655864	-14.0	-14.0
Liquidez monetaria promedio (a valores reales Base 2007)	Índice 1997=100	7.945656	12.959413	12.315727	63.1	-5.0
Tasa interes Real pasiva	tasa anual	0				
Inflación (promedio año)	Índice 2007=100 (en MM)	1,514,853	4,343,506	18,990,915	186.7	337.2
Inflación (fin del periodo)	Índice 2007=100 (en MM)	2,577,508	8,610,897	24,952,897	234.1	189.8

Descripción	Unidades	Niveles			Var%	
		2021	2022	2023	2022/2021	2023/2022
<b>Sector Externo</b>						
Exportaciones de bienes F.O.B.	MM USD	13,244	19,718	19,238	48.9	-2.4
Importaciones de bienes F.O.B.	MM USD	7,152	11,042	11,697	54.4	5.9
Cuenta Corriente BP Bienes	MM USD	6,092	8,676	7,541	42.4	-13.1
Reservas (Flujo)	MM USD	-495	-990	-140	(-)	(-)
Reservas Saldo (fin del período)	MM USD	10,914.00	9,924.00	9,784.00	-9.1	-1.4
Tipo de Cambio Paralelo (promedio anual)	Bs/\$	3.31	7.22	30.22	118.4	318.4
Tipo de Cambio Paralelo (Final del período)	Bs/\$	4.69	18.60	39.35	296.6	111.6
Tipo de Cambio Oficial (promedio anual)	Bs/\$	3.23	6.75	28.75	108.7	325.9
Tipo de Cambio Oficial (Final del período)	Bs/\$	4.6	17.5	35.9	280.4	105.4

Fuente: BCV, OPEP, Macroconsultores

## » Indicadores petroleros

### • Producción

Durante el cuarto trimestre, la producción promedio de petróleo del país se situó en 796 mbd. La producción petrolera promedio del 2023, que la OPEP registra de forma directa, se ubicó en 783 mbd, un aumento de 9,2% en comparación con 2022.

Las fuentes indirectas que también publica la OPEP en su Opec Monthly Oil Market Report cerró el año 2023 con un promedio de 740 mbd, lo que representó un incremento del 8,4% con relación a 2022.

**Cuadro 2 PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO DE VENEZUELA**

Período	Fuente Directa Mbd	Var% anualizada	Fuentes Indirectas Mbd	Var% anualizada
IT 2022	757	41,9	681	32,7
IIT 2022	746	34,2	714	36,6
IIIT 2022	673	5,9	667	25,0
IVT 2022	693	-15,2	669	0,3
<b>Año 2022</b>	<b>717</b>	<b>12,9</b>	<b>683</b>	<b>22,7</b>
IT 2023	730	-3,6	695	2,1
IIT 2023	808	8,4	736	3,2
IIIT 2023	797	18,5	756	13,2
IVT 2023	796	14,9	775	15,8
<b>Año 2023</b>	<b>783</b>	<b>9,2</b>	<b>740</b>	<b>8,4</b>

Fuente: OPEP, cálculos propios

En octubre de 2023, la Administración Biden decidió flexibilizar un conjunto de sanciones que pesaban sobre la industria petrolera, la industria de la minería de oro y el Banco Central de Venezuela, en el marco de la negociación pactada en Barbados entre el gobierno y la oposición venezolana.

Estos eventos desencadenaron una serie de acuerdos: el primero fue el otorgamiento de la primera licencia para la extracción, producción y exportación de gas en “Campo Dragón” (aguas afuera del estado Sucre) a la estatal National Gas Company (NGC) de Trinidad y Tobago en sociedad con la transnacional Shell.

El ministro de Energía e Industrias Energéticas de Trinidad y Tobago, Stuart Young, anunció que la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro (OFAC) modificó la licencia que le había otorgado a ese país para realizar negociaciones con el gobierno venezolano en materia gasífera. En adelante, esa autorización involucra a la empresa Shell y a la Compañía Nacional de Gas (NGC) para comprarle a Petróleos de Venezuela (PDVSA) gas natural extraído del campo Dragón, un yacimiento costa afuera frente a la península de Paria. Stuart Young indicó que “esta licencia modificada, extendida hasta el 25 de octubre de 2025, permitirá al Gobierno de Trinidad y Tobago pagar el gas natural exportado desde el campo Dragón en Venezuela en cualquier moneda o en ayuda humanitaria, y Shell operará el campo Dragón para llevar el gas a la plataforma Hibiscus existente para su posterior transmisión a las plantas en Trinidad”.<sup>3</sup>

---

3. <http://www.petroguia.com/pet/noticias/gas/ofac-autoriza-shell-operar-campo-dragon%C3%B3n-y-ngc-pagarle-pdvsa-con-ayuda-humanitaria-o>

La concesión tiene una duración de 30 años y se van a producir, en una primera fase, unos 185 millones de pies cúbicos diarios de gas (equivalentes a unos 32.790 barriles por día -bpd- de petróleo) que serán trasladados en gasoductos para atender el mercado petroquímico y las plantas de gas en Trinidad y Tobago.

Se firmó también un convenio entre Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA) y la Refinería di Kòrsou (RdK) de Curazao, el cual establece acuerdos generales para restablecer las operaciones comerciales y financieras entre las dos petroleras estatales, lo que tendrá un impacto favorable para las economías de ambos países, ya que estaría asociado a la reactivación de la antigua Refinería Isla, con capacidad de procesamiento de 335 mil barriles diarios.<sup>4</sup>

Otro trato relevante fue la firma de un acuerdo marco entre PDVSA y la multinacional española Repsol para reactivar Petroquiriquire y sus siete anexos, empresa mixta en la que Repsol tiene el 40% de participación. Según una nota de prensa de PDVSA, este acuerdo tiene como objetivo contribuir al impulso y crecimiento de la industria petrolera, habiendo señalado el presidente de PDVSA, Pedro Tellechea, que con ello se sientan «las bases para impulsar las actividades» de la empresa mencionada, que incluye los campos Quiriquire, Mene Grande y Barua-Motatan, lo que es «sumamente importante tanto para España como para Venezuela».<sup>5 6</sup>

4. <https://elestimulo.com/elinteres/energia/2024-01-04/de-verdad-este-2024-despega-el-petroleo-y-jala-a-toda-la-economia-de-venezuela/>

5. <https://finanzasdigital.com/pdvsa-y-repsol-suscriben-acuerdo-marco-para-reactivar-empresa-mixta/>

6. <https://www.bolsamania.com/noticias/empresas/repsol-firma-acuerdo-pdvsa-administracion-petroquiriquire--15637734.html>

Aunque la producción de estos campos ronda los 20-23 mbd, Repsol apuesta por la explotación del gas natural en el campo Perla. Este es un gigantesco yacimiento en aguas someras del este del golfo de Venezuela, descubierto en 2009 junto con la italiana ENI en el Bloque Cardón IV. En su momento, se informó que era uno de los yacimientos más importantes del mundo.

También se conoció en noviembre que, gracias al alivio de sanciones a la industria petrolera y gasífera de Venezuela, Vitol, el mayor operador independiente de petróleo del mundo reanudaba el comercio con Venezuela, al menos de manera temporal, considerando que la flexibilización de las restricciones por parte de Washington es por seis meses, pudiéndose prologar si cumplen los acuerdos firmados en Barbados.<sup>7</sup>

Es importante destacar que la publicación de la Licencia General 44 del 18 de octubre pasado abrió un espacio a las compañías de servicios estadounidenses Halliburton, Baker Hughes, Weatherford y Schlumberger para operar sin las restricciones impuestas por las sanciones.<sup>8</sup> Para lograr una reactivación plena de la industria petrolera venezolana se requiere mucho más que acuerdos específicos con empresas transnacionales, los acuerdos firmados recientemente prometen un mejor rendimiento del sector petrolero.

---

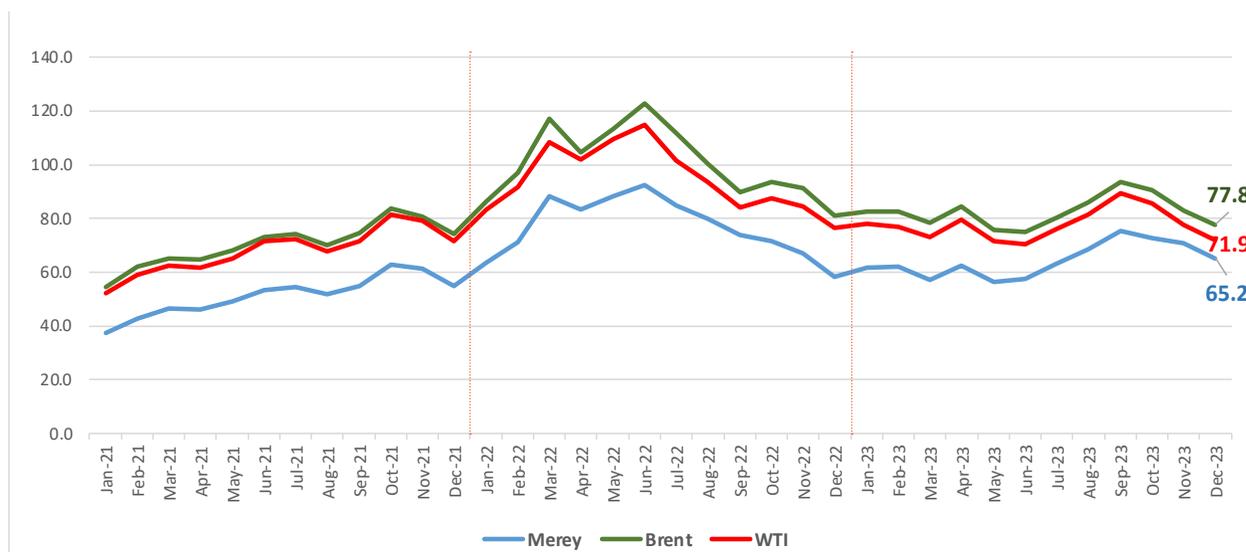
7. <https://panampost.com/jose-gregorio-martinez/2023/11/16/eeuu-regresa-venezuela-operador-de-petroleo/>

8. <http://www.petroguia.com/pet/noticias/petr%C3%B3leo/empresas-de-servicios-de-eeuu-optan-por-acogerse-la-licencia-general-44-y>

- Precios del crudo

El crudo Merey, que sirve de referencia para el petróleo venezolano, cierra con un promedio año de 64,4 B/\$, lo que representó una importante caída del 16,1% con relación a la cotización promedio de 2022 que se ubicó en 76,8 b/\$.

**Gráfico 4 PRECIOS DEL PETRÓLEO**



**2021/2020**  
 Crudo Merey: 79,6%  
 Brent: 66,5%  
 WTI: 72,9%

**2022/2021**  
 Crudo Merey: 49,7%  
 Brent: 43,1%  
 WTI: 39,5%

**2023/2022**  
 Crudo Merey: -16,1%  
 Brent: -18,1%  
 WTI: -18,1%

### » Encuesta a gremios del tercer trimestre de 2023

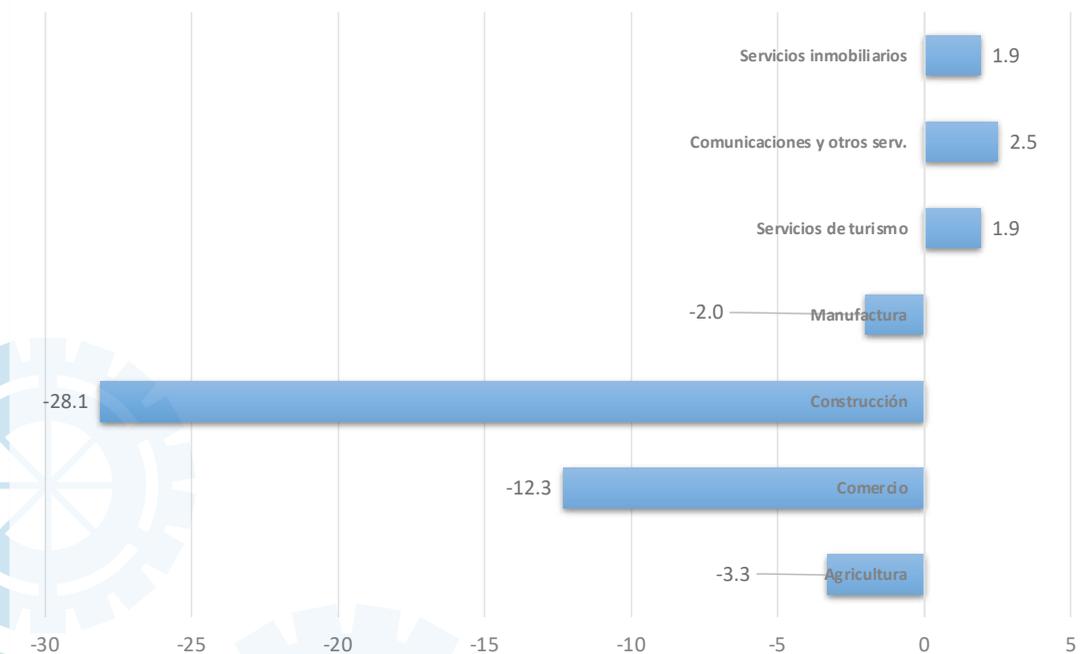
La firma Macro consultores realizó entre el 30 de octubre y el 23 de noviembre la encuesta a gremios empresariales, la cual cubre actividades económicas de significativo peso en el Producto Interno Bruto (PIB) del país, alcanzando a explorar 97 gremios empresariales, de los cuales, 71 tienen alcance regional y 26 alcance nacional.

#### • Volumen de negocio

A la pregunta de cómo fue el volumen de negocios de las empresas afiliadas durante el tercer trimestre de 2023, comparado con igual período de 2022, el 47% indicó que fue menor, el 31% que fue igual y el 22% dijo que fue mayor. Al ponderar estos resultados, de acuerdo con el peso que tiene cada actividad en el PIB, el resultado es una disminución del 4,8% anualizado en el desempeño del sector privado durante el tercer trimestre del año. Los resultados del tercer trimestre muestran una menor caída al comparar con el primer y segundo trimestre de -7,3% y -8,8%, respectivamente.

Visto por actividades económicas, las que mostraron registros negativos durante el tercer trimestre fueron: agricultura (-3,3%), comercio (-12,3%), construcción (-28,1%), manufactura (-2,0%). A la inversa, las que mostraron crecimiento fueron: comunicaciones y otros servicios (2,5%), servicios inmobiliarios (1,9%) y servicios de turismo (1,9%).

**Gráfico 5 ¿Cómo fue el volumen de negocio de las empresas afiliadas a su Cámara (en transacciones realizadas) en el tercer trimestre de 2023, respecto a similar período de año anterior?**

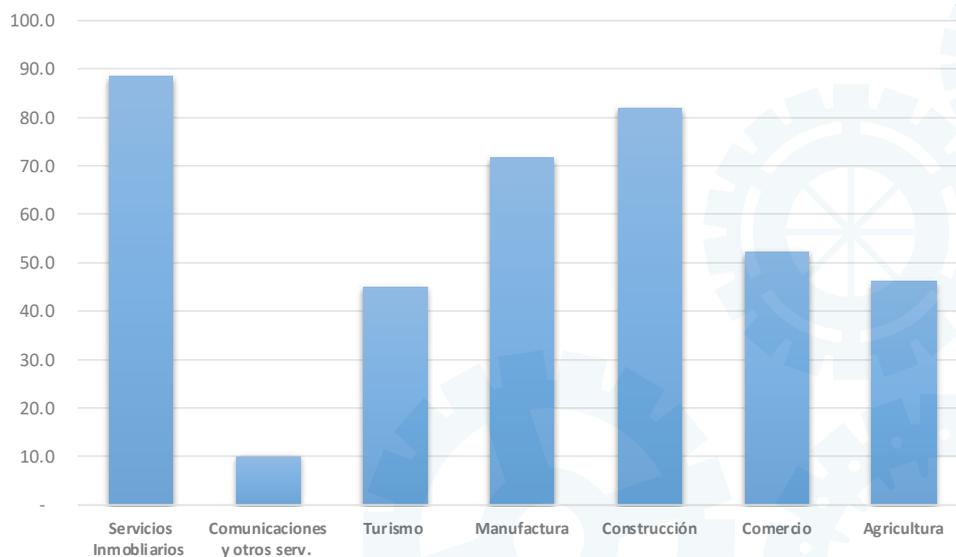


Fuente: Macroconsultores

- **Capacidad Ociosa**

De acuerdo con el estudio mencionado, el 75% de los gremios consultados considera que sus empresas afiliadas tienen cierto nivel de capacidad ociosa en el uso de sus equipos e instalaciones. Cuando se consolida esta respuesta, se obtiene que el sector privado formal tendría, en promedio, un 49,2% de capacidad ociosa. Destacan Servicios Inmobiliarios con 88,5%, seguidos de Construcción (81,9%) y la industria Manufacturera (71,7%), entre los sectores con mayor capacidad ociosa.

**Gráfico 6 ¿Las empresas afiliadas a su gremio tienen capacidad ociosa? (porcentaje)**

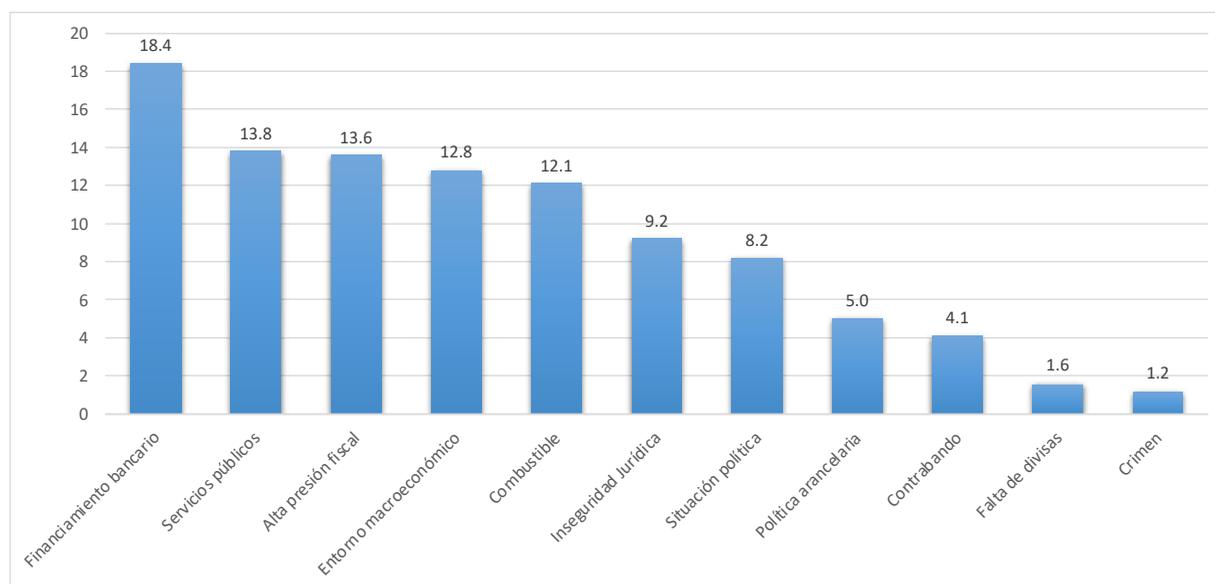


- **Principales problemas**

Durante el tercer trimestre de 2023, los principales problemas por los que atraviesan las empresas en Venezuela son: primero, el financiamiento bancario, seguido por las fallas en los servicios públicos, la elevada presión fiscal, el difícil entorno macroeconómico y las persistentes fallas en el suministro de combustible, sobre todo en el interior del país.

El principal problema para la gran mayoría de los 97 gremios que participan en el estudio es la ausencia de apalancamiento financiero, a pesar de que, en 2023, la cartera de créditos de la banca venezolana aumentó un 69% pues, en diciembre de 2022, estaba en USD 860 millones y cerró, en diciembre de 2023, en USD 1.450 millones. Sin embargo, no es de extrañar la percepción gremial ya que dichos montos siguen estando dirigidos a los clientes tradicionales de la banca y no llegan a las empresas pequeñas, ni tampoco a los hogares. Estimamos que la economía necesita elevar su apalancamiento financiero en torno a los USD 8.000 millones, es decir alrededor de un 10% del PIB.

### Gráfico 7 RANKING DE PRINCIPALES PROBLEMAS QUE AFRONTAN LAS EMPRESAS EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2023. Según valoración asignada (en porcentaje)



Fuente: Macroconsultores

Durante el mes de diciembre se sancionó la nueva Ley de Armonización Tributaria de Estados y Municipios<sup>9</sup> y su tabulador fue publicado en gaceta oficial a finales del mes de diciembre. Se estima que esta medida ordene la tributación que deben cobrar los municipios y estimule la competencia entre éstos para captar agentes económicos que se instalen en lugares de menor presión fiscal.

9. <https://albertonews.com/economia/ultima-hora-las-medidas-aprobadas-por-nicolas-maduro-en-el-consejo-nacional-de-economia-productiva-detalles/>

El cuarto gran problema que tienen las empresas radica en la vulnerabilidad del entorno macroeconómico, dado que, al no haber un plan creíble que sustente el crecimiento económico de forma sostenida, con baja inflación y estabilidad del tipo de cambio, los agentes económicos enfrentan una gran incertidumbre que afecta sus expectativas, sus decisiones de inversión y, por ende, su desempeño económico.

La tasa de inflación que publica el BCV al cierre del año se ubicó en 189,8% y el deslizamiento del tipo de cambio oficial fue de 105,4%, con una devaluación de 51,3%. Como se aprecia, son tasas muy elevadas que inciden en un menor consumo de los hogares y en un freno a la actividad productiva.

- **Transacciones en moneda extranjera**

En la consulta a los gremios sobre el tipo de moneda con la que transan sus empresas agremiadas, el resultado ponderado fue que un 65,4% de las transacciones se realizan en moneda extranjera, mayor al 62,9% del estudio anterior. Resaltan los Servicios inmobiliarios que alcanzaron un 88,5%, Construcción 77,4% y Agricultura un 74,3%.

- **Expectativa de cierre en 2023**

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 6,2% al cierre de 2023, expectativa negativa que se fue gestando a medida que avanzó el año, pues, cuando se hizo el estudio del primer trimestre, los empresarios esperaban un leve creci-

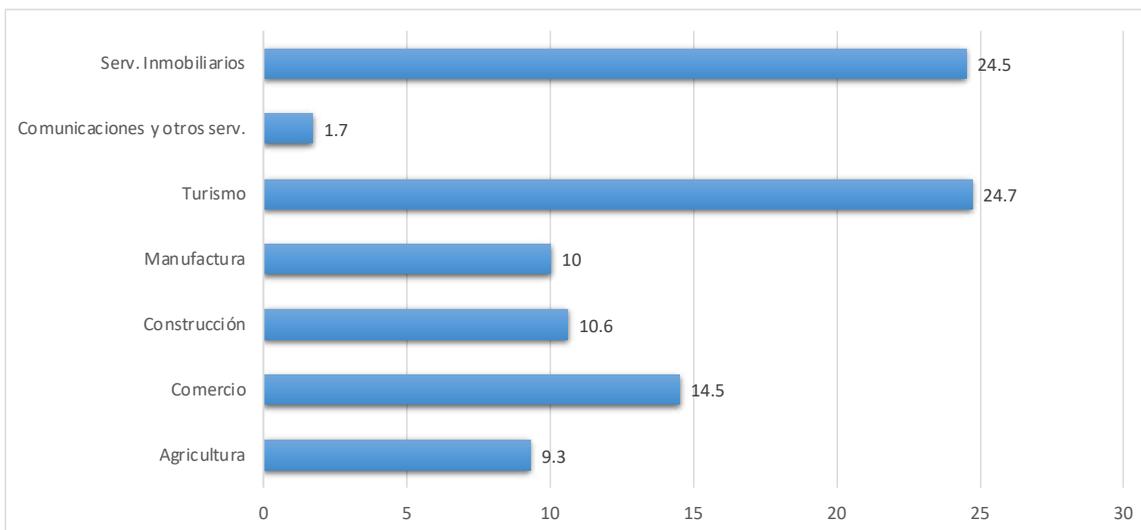
miento del 0,8%, ya en el segundo trimestre la expectativa era negativa en 1,7%, para acentuarse aún más en el tercer trimestre, en -6,2%

- **Expectativa para 2024**

Para finalizar, se pulsaron las expectativas que tienen los diversos gremios empresariales de cara al año 2024. Todos los sectores económicos reportaron expectativas favorables. En promedio el sector privado estima crecer un 10,6%.

### Gráfico 8 PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO 2024

**EN SU GREMIO, ¿Qué expectativas tienen sobre la actividad del sector que usted representa durante el año 2024, respecto al año 2023?, (en %)**



## » Actividades no petroleras

### • Manufactura

De acuerdo con la Encuesta de Coyuntura Industrial del tercer trimestre de 2023 (ECI-III23)<sup>10</sup> 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 de -6,7% en el período enero-septiembre.

Entre enero y septiembre las ramas de la manufactura que crecieron fueron: Alimentos (16,7%), Maquinaria, equipo eléctrico y óptica (14,4%), Madera y papel (4,3%). Las que se contrajeron en los primeros nueve meses fueron: Bebidas (-29,0%), No metálicos (-13,8%), Plástico y caucho (-13,5%), Textil y Calzado (11,7%), Otras industrias (-11,3%), Químicos (-4,7%), Fundición de metales y productos de metales (-4,7%), Autopartes (2,8%) y Farmacéutico (-2,2%).

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

10. [https://conintranet.com/img/gaceta/Encuesta\\_de\\_Coyuntura\\_Industrial\\_del\\_Tercer\\_Trimestre\\_de\\_2023\\_\(ECI-III23\)\\_1.pdf](https://conintranet.com/img/gaceta/Encuesta_de_Coyuntura_Industrial_del_Tercer_Trimestre_de_2023_(ECI-III23)_1.pdf)

## Inflación

El BCV reportó una notable desaceleración de la inflación en el último trimestre de 2023. En octubre, la tasa mensual se ubicó en 5,9%, descendiendo a 3,5% en noviembre y a 2,4% en diciembre. Como resultado, la inflación acumulada del cuarto trimestre fue de 12,2%.

Con estos resultados, la inflación cierra 2023 en 189,8%<sup>11</sup>, la menor tasa desde el año 2015, con una tasa promedio mensual de un dígito (9,7%), lo que tampoco se veía desde ese año. No obstante, estos resultados mantienen una inflación muy elevada para los estándares regionales, considerando que la Cepal estimó que, hasta septiembre de 2023, la inflación en América Latina y el Caribe se ubicaba en 5,2%<sup>12</sup>.

Pero, además, es relevante que la inflación promedio anual fue de 337,2%, más alta que la del año anterior (186,7%). Esto fue producto de la aceleración inflacionaria que se produjo desde el segundo semestre de 2022 hasta el primer semestre de 2023, cuando la inflación anualizada alcanzó 412,2%, para desacelerar en el segundo semestre.

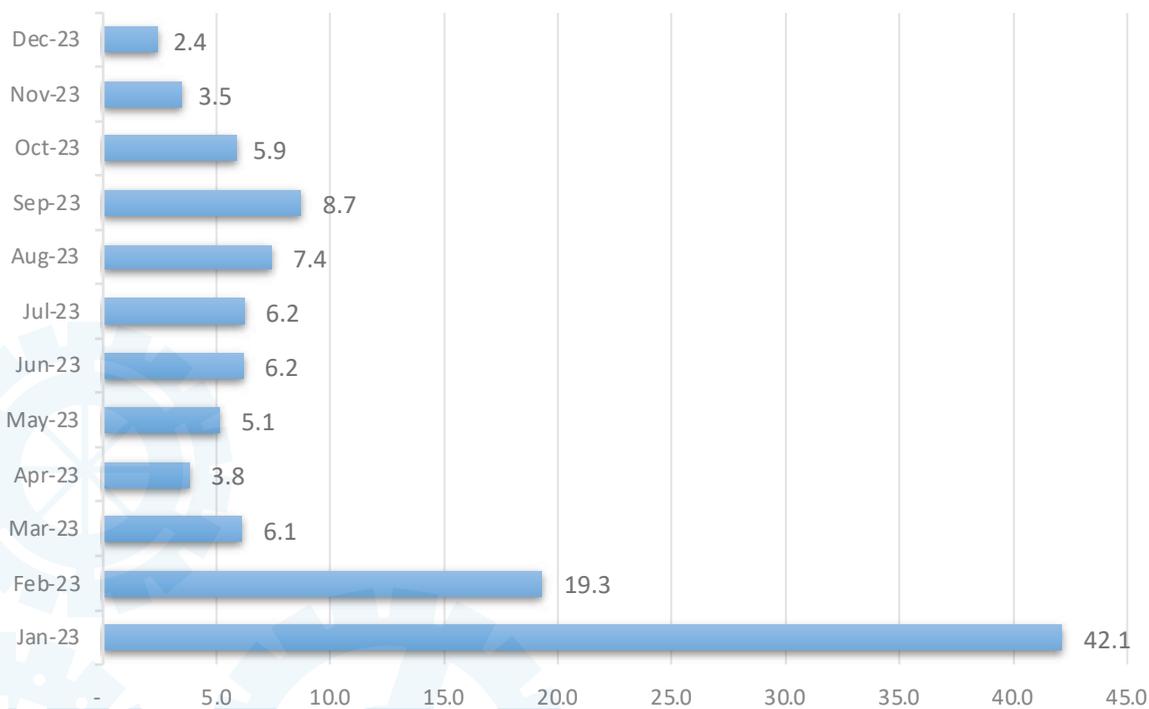
En 2023, los rubros que mayor tasa de inflación acumularon fueron: Comunicaciones (303%), Educación (301%) y Salud (240%); por el contrario, Alquiler de viviendas es el rubro que menor inflación acumuló en el período estudiado (118%). En Alimentos bebidas y tabaco, que tienen un peso significativo en la canasta, creció un 173% en 2023, de acuerdo a las cifras del BCV

11. <https://www.bcv.org.ve/estadisticas/consumidor>

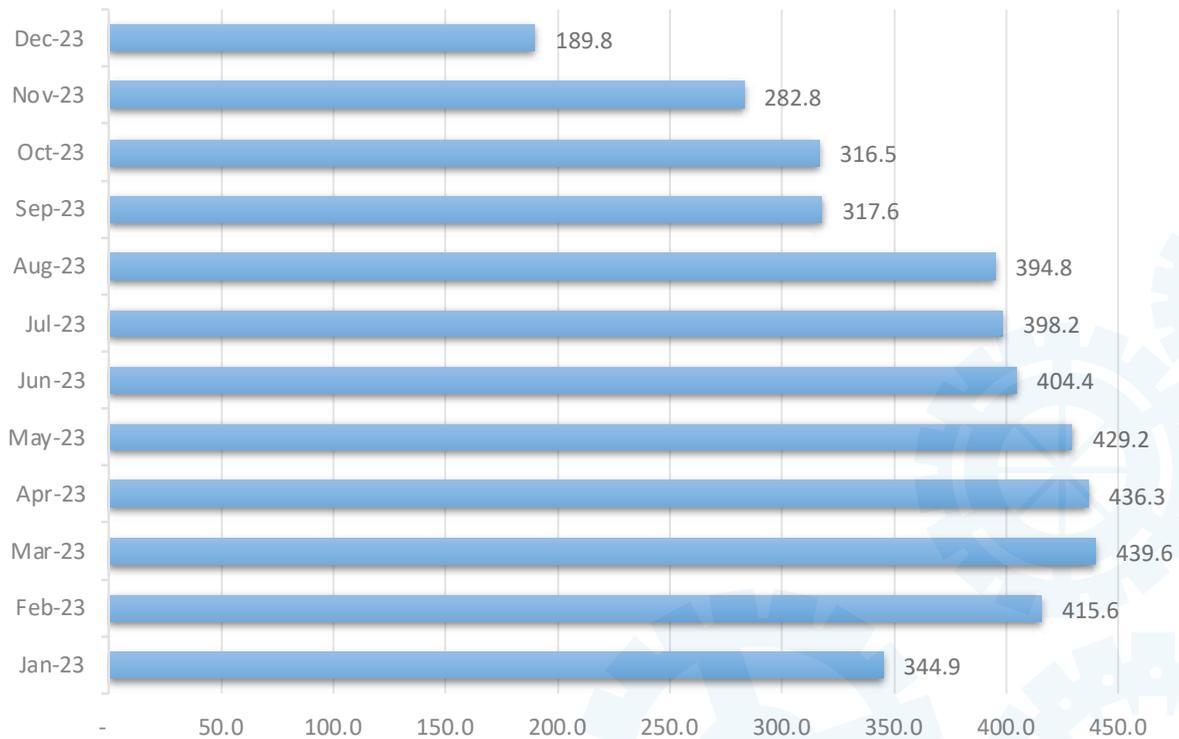
12. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/3134f367-6f78-4e17-b22c-2120d1a73df1/content>

## Gráfico 9 BCV INFLACIÓN ENERO - DICIEMBRE 2023

### BCV: Tasa de inflación mensual



Fuente: BCV

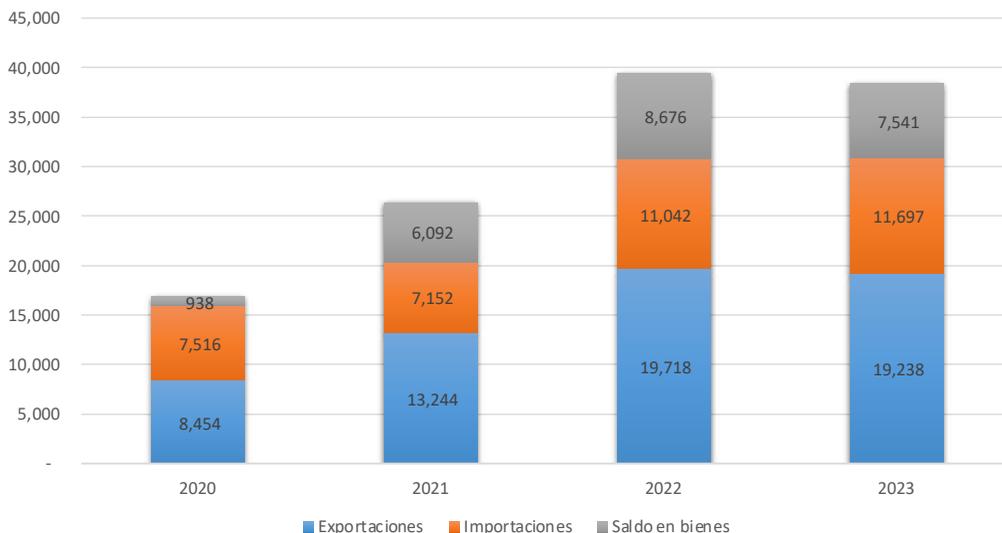
**BCV: Tasa de inflación anualizada**

## Sector Externo

### » Balance de bienes

De acuerdo con nuestras estimaciones, el total de las exportaciones venezolanas causadas en 2023 se ubican en USD 19.238 millones, lo que representa una caída del 2,4% respecto a las registradas en 2022. Del total de las exportaciones, el 84% tiene su origen en la venta de hidrocarburos y, el restante 16%, en productos no petroleros. Por el contrario, las importaciones crecieron un 5,9% en 2023, al ubicarse en USD 11.679 millones. Estas importaciones están impulsadas por las actividades no petroleras, las cuales representan un 78% del total.

**Gráfico 10 COMERCIO EXTERIOR EXPORTACIONES E IMPORTACIONES en USD Millones**



Fuente: Cálculos propios

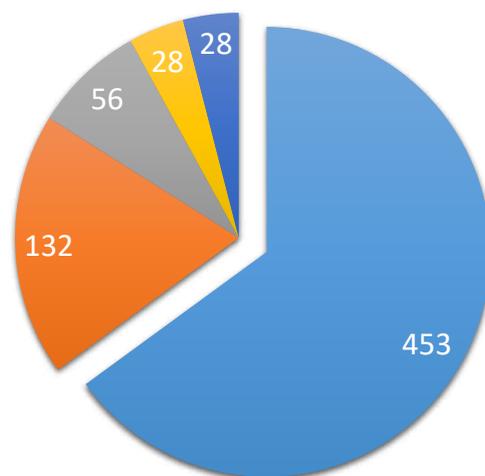
### » Exportaciones petroleras

Las exportaciones de petróleo venezolano en volumen promediaron entre enero y diciembre de 2023, 698 mbd, un 11,0% más que en 2022. En el primer trimestre, las exportaciones alcanzaron los 644 mbd; en el segundo aumentaron a 694 mbd; en el tercer trimestre promediaron 744 mbd; y, en el cuarto trimestre, 834 mbd.

De acuerdo con la agencia Reuters, en el año 2023 el principal destino de las exportaciones venezolanas, directamente o a través de centros de transbordo, como Malasia, fue China, adonde se enviaron diariamente 453 mil barriles diarios (mbd). El segundo mercado fue Estados Unidos, con 132 mbd, seguido de Cuba con 56 mbd y Europa y América Latina con 28 mbd cada uno.<sup>13</sup>

13. <http://www.petroguia.com/pet/noticias/gas/ofac-autoriza-shell-operar-campo-drag%C3%B3n-y-ngc-pagarle-pdvsa-con-ayuda-humanitaria-o>

Gráfico 11 **DESTINOS DE LAS EXPORTACIONES DE PETRÓLEO VENEZOLANO AÑO 2023**  
Promedio diario de exportación 697 mbd

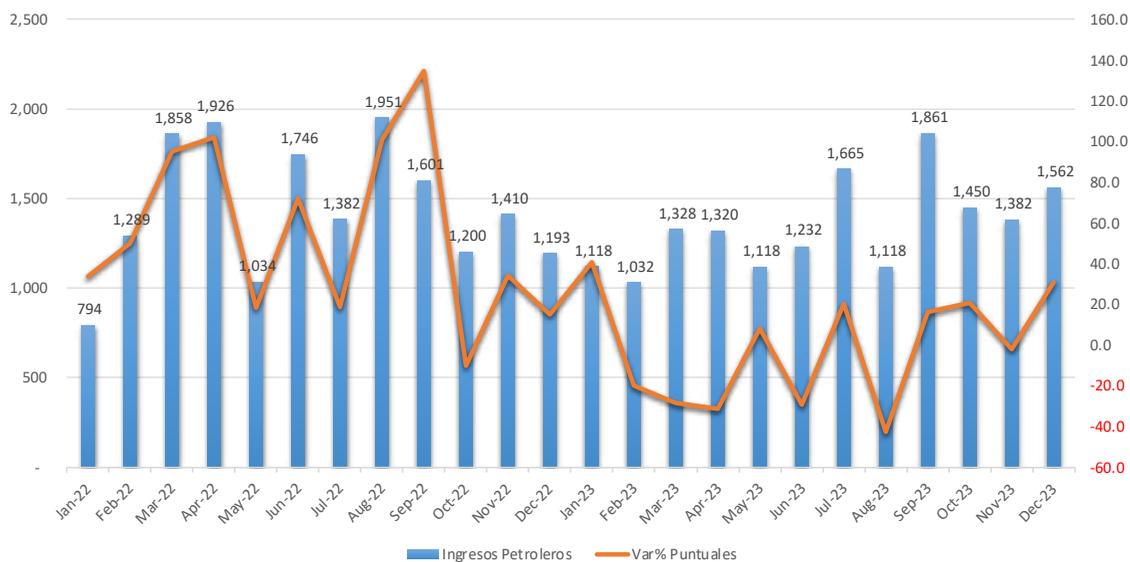


Fuente: Agencia Reuters

■ China ■ EEUU ■ Cuba ■ Europa ■ América Latina

De acuerdo con nuestros cálculos, los ingresos causados durante el año 2023 por venta de petróleo fueron de USD 16.360 millones, un 6,9% menos que en 2022. Estimamos que en el primer trimestre de 2023 se causaron USD 3.479 millones; en el segundo trimestre, el valor de las ventas externas fue de USD 3.670 millones; en el tercero, USD 4.643 millones; y, en el cuarto, USD 4.393 millones. Esta merma en los ingresos petroleros en 2023 se debe a la importante caída de un 16,1% de los precios del crudo Merey, marcador venezolano, ya que el volumen exportado ha estado creciendo.

**Gráfico 12 VALOR DE LAS EXPORTACIONES PETROLERAS En USD MM ene2022-dic2023**



Fuente: Cálculos propios

### » Reporte CAVECOL

De acuerdo con cifras que maneja la Cámara Venezolana Colombiana (Cavecol)<sup>14</sup> el comercio binacional entre Venezuela y Colombia, durante el período enero-octubre del 2023, alcanzó la cifra de 642 millones de dólares, un incremento del 8,3% frente a los 594 millones de dólares correspondientes al mismo período del año 2022.

14. <https://www.cavecol.org/las-exportaciones-de-productos-venezolanos-hacia-colombia-aumentaron-un-383-durante-el-periodo-enero-octubre-2023-en-comparacion-al-mismo-periodo-del-ano-2022/>

Entre enero y octubre de 2023, las exportaciones venezolanas con destino Colombia se incrementaron en 38,3%, al llegar a la cifra de USD 110 millones, en comparación a los USD 79 millones acumulados durante el mismo período del año 2022. Entre los principales 5 productos de origen venezolano exportados hacia Colombia, resaltan: abonos, fundición de hierro y acero, productos químicos orgánicos, combustibles y aceites, aluminios y sus manufacturas.

Por su parte, las importaciones de productos colombianos a nuestro país presentaron un incremento del 3,7%, alcanzando la cifra de USD 532 millones para el período enero-octubre 2023, de acuerdo a la información publicada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística Colombiano (DANE).<sup>15</sup> Los principales productos importados desde Colombia fueron: materias plásticas, azúcares y artículos de confitería, combustibles y aceites, fundición de hierro y acero, y aceites esenciales, perfumería y cosméticos.

Estas cifras revelan un crecimiento de las exportaciones venezolanas hacia Colombia del 38,3%, mientras que las importaciones desde Colombia al país se incrementaron un 3,7%. 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, combustibles y aceites minerales.

---

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

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, lo que ha facilitado un mayor intercambio comercial y estrechado los vínculos entre las comunidades empresariales. Es indudable que mantener las fronteras abiertas estimula y fomenta el comercio. En 2020, cuando las fronteras estaban cerradas, solo se intercambiaron productos por USD 222 millones, un comercio que otrora fuese muy dinámico, llegando a intercambiar USD 7.211 millones en 2008

#### » Comercio exterior con Europa

De acuerdo con Trade Map,<sup>16</sup> la balanza comercial de Venezuela, con sus socios de Europa Occidental para el período que va de enero a mayo (última data disponible), es favorable, dado que, en los cinco meses analizados, Venezuela exportó USD 147,3 millones e importó de aquellos 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, mientras que las importaciones se incrementaron en 1,9% en ese lapso.

#### » Remesas

De acuerdo con el Banco Mundial (BM), los flujos de remesas habrían crecido 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 %.

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

En el caso de Venezuela, las estimaciones se realizan tomando en cuenta los migrantes con capacidad de enviar remesas y los flujos de remesas mensuales por regiones, de acuerdo con un estudio efectuado por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA). Las conclusiones ubican dichas remesas en torno a USD 3.725 millones en 2023, reflejando un incremento de 10,7% respecto a las del año anterior (USD 3.364 millones). Persiste una tendencia positiva, asociada con el creciente número de venezolanos en el exterior, que para mayo de 2023 alcanzó los 7,3 millones de migrantes, de acuerdo con la Plataforma de Coordinación Inter agencial 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.

## **Mercado cambiario**

### **» Tipo de cambio oficial**

La tasa de cambio oficial que publica el BCV <sup>17</sup> al cierre del mes de diciembre, se ubicó en 35,93 Bs/\$, que, comparada con la del cierre de diciembre de 2022 (17,49 Bs/\$), representa un incremento acumulado de 105,4%. Esto determina una devaluación de nuestro signo monetario del 51,3%. Es notoria la relativa estabilidad del tipo de cambio oficial durante el cuarto trimestre; a pesar de que las expectativas de esos meses son de mayor cantidad de bolívares circulando, el Banco Central mantuvo una agresiva política de anclaje, ofreciendo importantes sumas de divisas en el mercado cambiario.

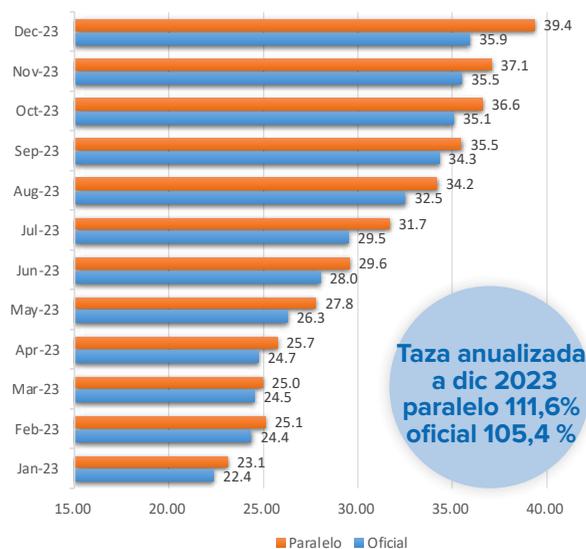
17. <http://www.bcv.org.ve/estadisticas/tipo-cambio-de-referencia-smc>

## » Tipo de cambio paralelo

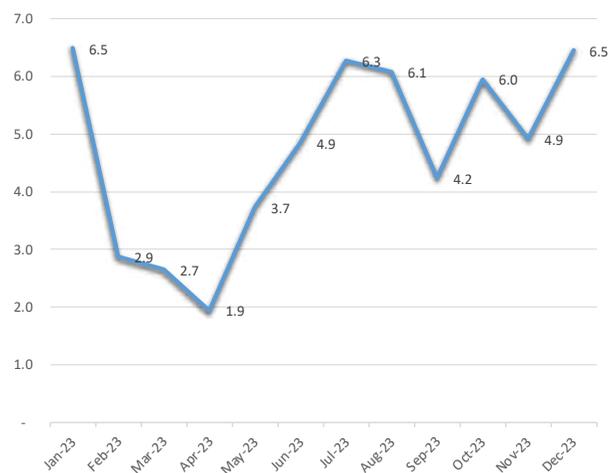
El tipo de cambio paralelo<sup>18</sup> siguió la misma tendencia del oficial y cerró diciembre en 39,35 Bs/\$, acumulando una variación del 111,6% con una devaluación de 52,7% al cierre del año. Durante el mes de diciembre la brecha entre el tipo de cambio paralelo y el oficial se amplió al 6,5%, cerrando en promedio dicha brecha en 4,7% en el año 2023.

### Gráfico 13 TIPOS DE CAMBIOS

#### Oficial y Paralelo ene23-dic23



#### Brecha Tipo de Cambio Paralelo/Oficial



**Brecha promedio en 2023 4,7%**

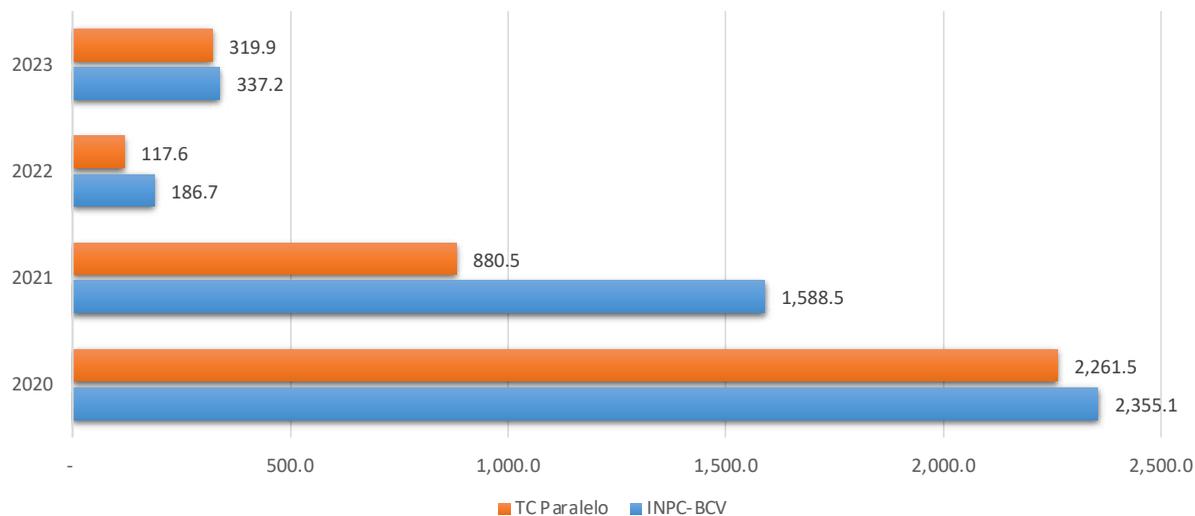
Fuente: BCV, DólarToday, Cálculos propios.

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

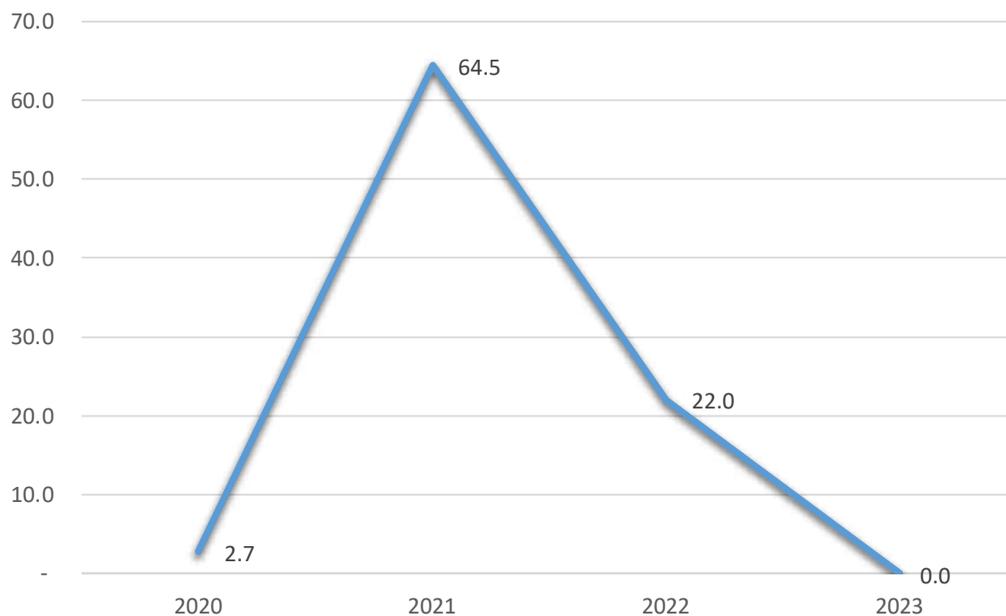
### » Tipo de cambio real

En los últimos cinco años, se ha registrado una continua apreciación del bolívar. Estimamos que en 2022 el tipo de cambio real se apreció un 22,6% y 64,5% en el año 2021. Para el año 2023, nuestros cálculos indican que el tipo de cambio real se mantuvo estabilizado, con 0% de variación; es decir, no registró apreciación ni depreciación en términos reales. Como es sabido, a medida que el tipo de cambio real se aprecia, la economía pierde competitividad frente a los productos del exterior. Esta variable es de gran relevancia si se busca diversificar la economía más allá de la industria de los hidrocarburos.

**Gráfico 14 TC PARALELO VS INPC-BCV PROMEDIO ANUAL (variación porcentual)**



Fuente: Cálculos propios

**APRECIACIÓN (+) DEPRECIACIÓN (-) USD X BS. TC PARALELO SERIE 2020-2023 (%)**

Fuente: Cálculos propios.

**Agregados Monetarios y Financieros****» Base Monetaria (M0)**

Al cierre del mes de diciembre, el saldo de la base monetaria (dinero base) se ubicó en Bs. 33.878 millones, representando un incremento nominal del 143,2% con relación al cierre de 2022. En términos reales, esto representa una caída del 16,1% ya que los precios aumentaron 189,8%.

Cuando se observa esta variable medida en dólares, se puede apreciar, claramente, que el peso del financiamiento a las empresas públicas por parte del Banco Central ha venido disminuyendo en los últimos años.

Medido en dólares, la Base Monetaria cierra diciembre con un saldo de USD 888 millones, y el financiamiento a las empresas públicas lo hace en USD 3.847 millones, lo que significa que el financiamiento monetario fue 4,3 veces la base monetaria en diciembre. Lo importante a destacar es que, en enero de 2023, esta relación era de 20,3 veces, por lo que, indudablemente, esta política de contención del gasto vía financiamiento monetario ha impactado favorablemente el comportamiento de las variables cambiarias y de precios en la economía venezolana.

#### » **Liquidez Monetaria (M2)**

Con relación a la Liquidez Monetaria, ésta presenta un saldo, al cierre del mes de diciembre, de Bs. 66.763 millones; una expansión anualizada de 255,0%, lo que implicó un crecimiento de la liquidez en términos reales del 22,5% al final del año. Medido en dólares, el saldo de M2 para diciembre ascendió a USD 1.750 millones, 58,6% mayor que el cierre de diciembre de 2022.

#### » **Encaje Legal**

El BCV continúa manteniendo un alto nivel de encaje legal con una tasa que llega a 73% desde febrero de 2022. Esta política monetaria contiene recursos del sistema financiero congelados en las arcas del BCV. Para diciembre de 2023, el saldo de requerimientos de encaje fue de Bs. 27.804 millones, equivalentes a USD 729 millones.

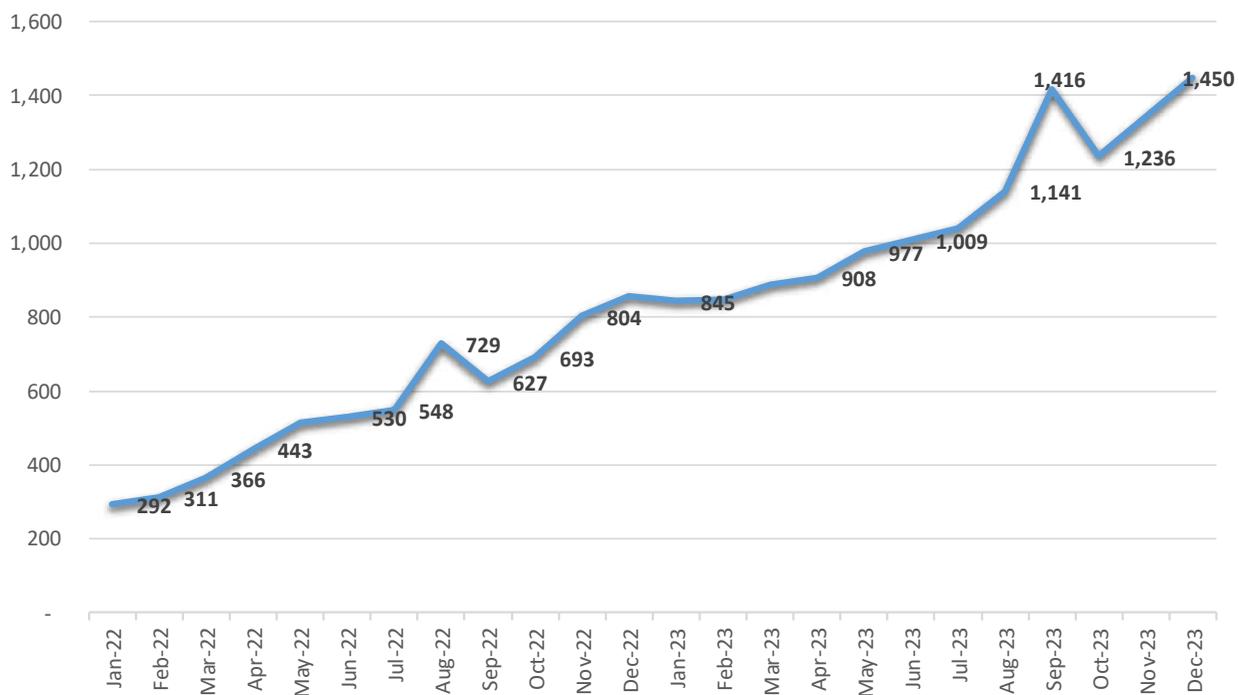
Desde el mes de febrero (con la excepción de julio), la cifra de encaje legal es superior al saldo en cuenta corriente de la banca, por lo que no hay reservas excedentarias, sino déficits de encaje. Esta situación se ha mantenido hasta la fecha, para la gran mayoría de los bancos. Cabe destacar que este escenario tan restrictivo ha obligado a la banca a registrar déficits de encajes recurrentes, lo que genera gastos adicionales por concepto de penalizaciones.

#### » **Cartera de Créditos Bancaria**

En diciembre, la Cartera Bruta de Créditos alcanzó Bs 51.723 millones, un salto nominal en doce meses de 302%. Medido en dólares, también se observó un crecimiento importante de esta variable. El mes de diciembre cierra con USD 1.450 millones, un 69% superior a lo prestado en diciembre de 2022.

La Cartera de Créditos de la banca viene ascendiendo en los últimos dos años, motivado 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.

Estimamos que, en términos del Producto Interno Bruto, la Cartera de Créditos pesa alrededor de 1,5%, mientras que, en el pasado reciente, se aproximaba al 20%. Calculamos que los sectores productivos y los hogares requieren en torno a un 10% del PIB para financiar sus inversiones, capital de trabajo y gastos de consumo final; es decir que la economía no petrolera requiere de unos USD 8.000 millones. Esto, sin duda, estimularía el aparato productivo y rompería el principal problema que reportan las empresas del sector formal de la economía.

**Gráfico 15 CARTERA DE CRÉDITOS BRUTA EN MM USD ene22-dic23**

Fuente: Cálculos propios

## **Sector Fiscal**

### **» Ingresos Fiscales No Petroleros**

De acuerdo con cifras suministradas por el Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (Seniat), el gobierno recaudó, entre enero y diciembre de 2023, Bs. 168.652 millones,<sup>19</sup> un 426% más que en 2022. La recaudación fue: en el primer trimestre, de Bs 31.613 millones; en el segundo de Bs. 33.292 millones; en el tercer trimestre, de Bs. 43.122 millones; y, en el cuarto trimestre, de Bs 60.625 millones.

Medida en dólares, la recaudación fiscal no petrolera alcanzó, durante el período en estudio, USD 5.756 millones, un 26,0% más que lo registrado el año anterior. Es importante destacar que el fisco no recaudaba tal cantidad en dólares desde el año 2014.

En términos reales, la recaudación del período en estudio fue un 24,1% más elevada que la del año anterior. Los impuestos que mejor desempeño tuvieron en términos reales fueron: Renta aduanera (41,5%), Impuesto Sobre la Renta (29,9%), Impuesto al Valor Agregado, con un crecimiento real del 20,1%, y Otras rentas (19,2%). Como se observa, todos los tributos no petroleros acusan importantes tasas de crecimiento en 2023.

<sup>19</sup> <https://twitter.com/jdavidcabello/status/1742248871755968863>

### » Bonos del Sistema Patria

El Ejecutivo Nacional a través de la Plataforma Patria entregó en 2023 Bs 163.129 millones, lo que representó un salto de 1.354% con relación a lo entregado en 2022. Medido en dólares, el monto desembolsado por el gobierno asciende a USD 5.518 millones, cifra superior en 205% al año anterior.

Este comportamiento está directamente ligado a la inacción de la política salarial del sector público, que adoptó como alternativa el otorgar bonos de asistencia social a los trabajadores, en lugar de decretar aumentos del salario mínimo, mermando su capacidad adquisitiva ante la elevada inflación.

Ante la pérdida del poder adquisitivo del salario de los funcionarios del Estado, 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 3,3 millones, y 20 dólares para aproximadamente 4,6 millones de pensionados del Instituto Venezolano del Seguro Social (IVSS), así como 50 dólares para alrededor de unos 700 mil Jubilados de la Administración Pública Nacional.

La política de transferencias directas está compuesta por cinco categorías de asistencia que se describen en orden de importancia: 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 entregan 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.

Nótese que, en el año 2022, la Plataforma Patria asignaba solo el 4,3% a los Empleados Públicos, lo que cambió de forma radical en 2023, pasando ese renglón a representar casi el 43% de los bonos otorgados.

## 4

### **Perspectivas 2024: el Escenario Base**

Para el 2024, el supuesto más relevante que impulsará el desenvolvimiento de la actividad económica tiene que ver con el efecto que pueda tener la flexibilización, limitada y temporal, de algunas de las sanciones económicas. Se espera que dicha flexibilización tenga impactos favorables en la producción de crudo, así como en mayores ingresos de divisas y en un mayor aporte fiscal. Esto permitiría incrementar el gasto público y reducir el financiamiento monetario.

Se elaboró un escenario base de desempeño económico 2024, que considera un aumento de la producción promedio de crudo en unos 73 mil barriles diarios al año, lo que llevaría el nivel de producción promedio a unos 856 mil barriles diarios (un incremento del 9%), con un nivel, para el cuarto trimestre de 2024, en torno a 900 mil barriles diarios. Esto repercutiría favorablemente en el nivel de actividad económica sectorial y global, a partir de un mayor gasto público, y de los encadenamientos productivos. La flexibilización de sanciones, al reducir significativamente los descuentos a los que estaba sometido el crudo del país (alrededor del 30%), produce un importante efecto positivo sobre los ingresos

en divisas. Bajo este escenario, el PIB se incrementaría en 4,2% y el consumo privado en 2,5%. En cuanto a inflación final del período, se elevaría alrededor de 50% y el tipo de cambio para ese momento estaría cerrando en torno a los 50 bs/\$.

### Cuadro 3 ESCENARIO BASE VENEZUELA: PRINCIPALES MACRO AGREGADOS

Descripción	Unidades	Niveles			Var%	
		2022	2023	2024	2023	2024
<b>Sector Real</b>						
A precios Constantes						
PIB	Índice 1997	40.4	41.5	43.2	2.6	4.2
Consumo privado	Índice 1997	49.0	49.6	50.8	1.1	2.5
Formación de capital	Índice 1997	11.3	11.8	13.6	4.0	14.9
Producción petrolera (data oficial)	MBD	717	783	856	9.2	9.3
Ventas externas petroleras	MBD	628	698	788	11.0	13.0
Ventas externas petroleras	MM USD	17,384	16,186	19,423	-6.9	20.0
Precios del Petróleo	USD/BI	76.8	64.4	68.5	-16.1	6.4
PIB Per cápita	Índice 1997	34.1	34.9	36.1	2.3	3.4
PIB en dólares	MM USD	73,539	77,736	80,665	5.7	3.8
PIB Per cápita en USD	USD	2,689	2,834	2,916	5.4	2.9

### Cuadro 3 ESCENARIO BASE VENEZUELA: PRINCIPALES MACRO AGREGADOS

Descripción	Unidades	Niveles			Var%	
		2022	2023	2024	2023	2024
<b>Sector Monetario</b>						
Base Monetaria (fin del período)	MM Bs.D	13,931	33,878	49,116	143.2	45.0
Liquidez monetaria (fin del período)	MM Bs.D	18,806	66,763	102,860	255.0	54.1
Liquidez monetaria promedio (a valores reales Base 2007)	Índice 1997	13.0	12.3	15.6	-5.0	26.6
Cartera de Créditos (fin de período)	MM USD	553	1,092	1,599	97.3	46.5
Inflación (promedio año)	Índice 2007 (en MM)	4,343,506	18,990,915	30,832,167	337.2	62.4
Inflación (fin del periodo)	Índice 2007 (en MM)	8,610,897	24,952,897	37,656,039	189.8	50.9

Cuadro 3 **ESCENARIO BASE VENEZUELA: PRINCIPALES MACRO AGREGADOS**

Descripción	Unidades	Niveles			Var%	
		2022	2023	2024	2023	2024
<b>Sector Externo</b>						
Exportaciones de bienes F.O.B.	MM USD	19,718	19,238	23,043	-2.4	19.8
Importaciones de bienes F.O.B.	Bs/\$	11,042	11,697	13,134	5.9	12.3
Cuenta Corriente BP Bienes	Bs/\$	8,676	7,541	9,908	-13.1	31.4
Reservas (Flujo)	Bs/\$	-990	-140	178	(-)	(-)
Reservas Saldo (fin del período)	Bs/\$	9,924	9,784	9,962	-1.4	1.8
Tipo de Cambio Paralelo (promedio anual)	Bs/\$	7.2	30.2	44.1	318.4	45.8
Tipo de Cambio Paralelo (Final del período)	Bs/\$	18.6	39.4	51.9	111.6	31.9
Tipo de Cambio Oficial (promedio anual)	Bs/\$	6.8	28.8	42.1	325.9	46.5
Tipo de Cambio Oficial (Final del período)	Bs/\$	17.5	35.9	49.6	105.4	38.0

Fuente: BCV, OPEP, Macroconsultores

## 5 Consideraciones finales

Para el cuarto trimestre (IVT23), estimamos que la actividad económica tuvo un desempeño positivo, sustentado en una mayor actividad petrolera, con aumentos en los volúmenes de producción y exportación anualizados del 14,9% y 8,8%, respectivamente. En cuanto a los precios de la cesta venezolana, alcanzaron un tope en septiembre, para disminuir en los tres meses finales del año. No obstante, esta evolución, en promedio, evidenció un leve incremento del 0,9% inter trimestral (IVT23/IIIT23) y una subida del 6,0% anualizado (IVT23/IVT22), lo que ha debido de mejorar el flujo de caja de PDVSA en el trimestre. Esto a pesar de que el promedio año registró una caída del 16,1% en los precios del crudo.

Por otra parte, en el IVT, continuó el aumento del crédito bancario valorado en dólares y a valores reales, sin embargo, sigue manteniendo niveles muy bajos, alrededor del 1,5% del PIB.

En cuanto a la inflación, es de señalar la desaceleración que se observó en el último trimestre del año, con una variación media mensual en el cuarto trimestre (IVT23) del 3,9%, menor a la registrada en el tercero (7,4%), segundo (5,0%) y primer trimestre del año (22,5%), y más baja a la observada en similar lapso de 2022 (18,0%). Este comportamiento ha sorprendido, en particular, porque, por razones institucionales y estacionales, los últimos meses del año suelen ser de mayor gasto y de mayores expectativas inflacionarias; pero esto ha sido posible por una política que pretende anclar el tipo de cambio, sustentado en fuertes intervenciones cambiarias y en la desaceleración del financiamiento monetario.

Las bajas remuneraciones en el país y la alta inflación restringen el consumo privado, por lo que insistimos en la necesidad de estabilizar la economía, recuperar el poder de compra de las remuneraciones, estimular el empleo y aumentar la productividad de las empresas para dinamizar la actividad productiva.

La flexibilización de las sanciones por parte de Estados Unidos, en el contexto de los acuerdos de Barbados, especialmente aquellas relacionadas con el sector petrolero (LG44), puede representar un estímulo significativo para éste sector y para la economía del país en general. En el negocio petrolero, al permitir simplemente transacciones con nuestros clientes tradicionales, se disminuyen los grandes descuentos que eran necesarios para vender el petróleo a operadores clandestinos que no cumplen con las sanciones. Esto también implica una reducción en los costos de flete.

Como resultado, la principal industria del país se beneficiaría de manera significativa. Esto se traduciría en un aumento de los ingresos por exportaciones y en mayores contribuciones fiscales, lo que permitiría impulsar el gasto público y reducir el financiamiento monetario. Sin embargo, los acuerdos son bastante frágiles y generan dudas sobre su sostenibilidad.

