



# INFORME ECONÓMICO 2024

---

19 de diciembre 2024

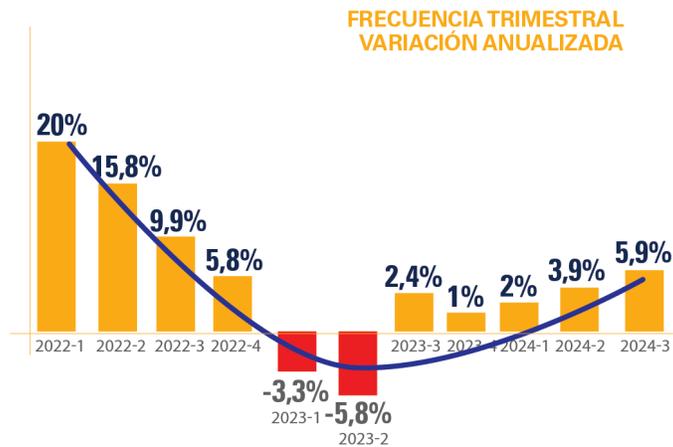
## Resumen

1. La política económica aplicada durante 2024 estuvo condicionada por el evento electoral del 28 de julio. Así, en términos fiscales el gobierno llevó cabo una considerable expansión financiada en buena medida por el crédito del BCV a PDVSA y los mayores ingresos por exportaciones, debido a los aportes financieros de Chevron. En materia de política cambiaria, entre enero y septiembre en BCV siguió una política de anclaje del tipo de cambio con el objeto de aliviar las tensiones sobre los precios y reducir la inflación. Esa política cambió a partir de octubre, sin ningún tipo de anuncio, adoptando un régimen de mini devaluaciones, con una tasa de ajuste variable para el tipo de cambio.
2. En términos de actividad económica, durante los primeros nueve meses de 2024 la economía se expandió 3,8%, discriminados entre 11,9% por crecimiento de la producción petrolera y 3,2% de la economía no petrolera, especialmente el sector comercio y servicios. No obstante la Encuesta de Expectativas Económicas para el cierre del año sugiere un crecimiento económico de 4%.
3. En noviembre, la tasa de inflación se situó en 67% en términos anualizados. Ello significó ese mes la reaparición de tasas de inflación de dos dígitos mensuales en un entorno de significativa depreciación del tipo de cambio. La encuesta en referencia sugiere que la tasa de inflación cerraría en 68% en 2024.
4. A partir de octubre, la tasa de cambio adquirió una senda alcista que el BCV procuró moderar mediante mayores montos de intervención en el mercado cambiario, los cuales resultaron insuficientes para estabilizar la tasa de cambio. Ello muestra un repudio a la moneda nacional en medio de una política económica inconsistente y una conflictividad política exacerbada.

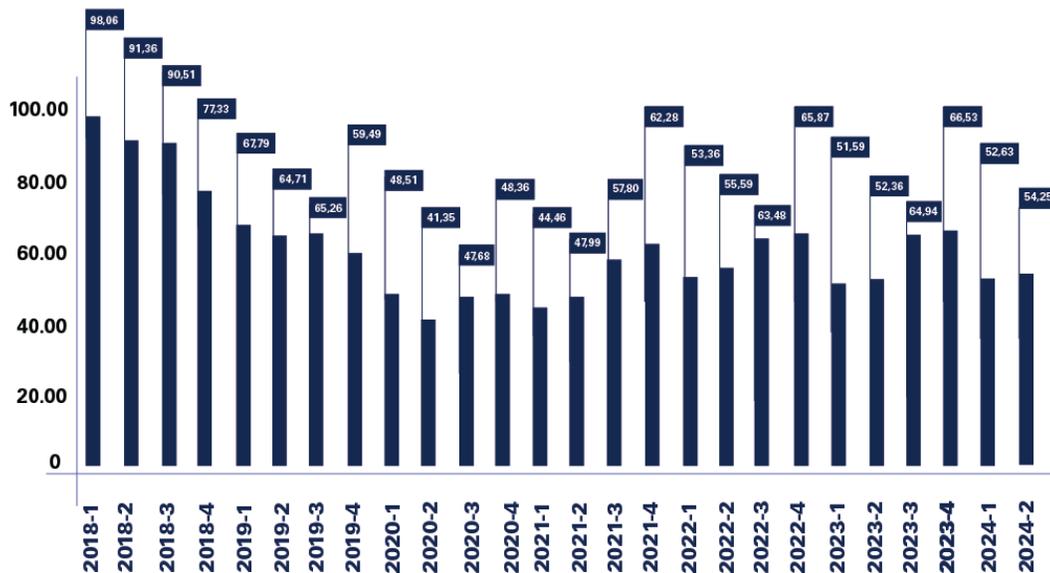
## Actividad económica, remuneraciones y dolarización.

Con relación a 2023, la actividad económica mostró un mejor desempeño, el cual se explica por el aumento de la producción petrolera. Efectivamente, a lo largo de 2024 se anticipa un alza de la extracción de petróleo de 20% respecto a 2023 en un ambiente donde los precios de la cesta venezolana han resultado inferiores al del año previo. El aumento de la actividad económica vino acompañada de una mayor recaudación de tributos internos, una recuperación del crédito bancario desde niveles muy bajos y por una considerable expansión del gasto del gobierno.

### INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA ◀◀



## INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA VALOR POR ÍNDICE



Conviene mencionar que las cifras de tasas de variación del PIB publicadas por el BCV están referidas al año base 2017, cuando el año base oficial es 2007, lo que se ha traducido en una posible sobreestimación del PIB al cambiar las ponderaciones para darle más peso a la actividad petrolera. El cambio ha sido tan incoherente que todo el sistema de cuentas nacionales con sus cifras en valores constantes publicadas hasta



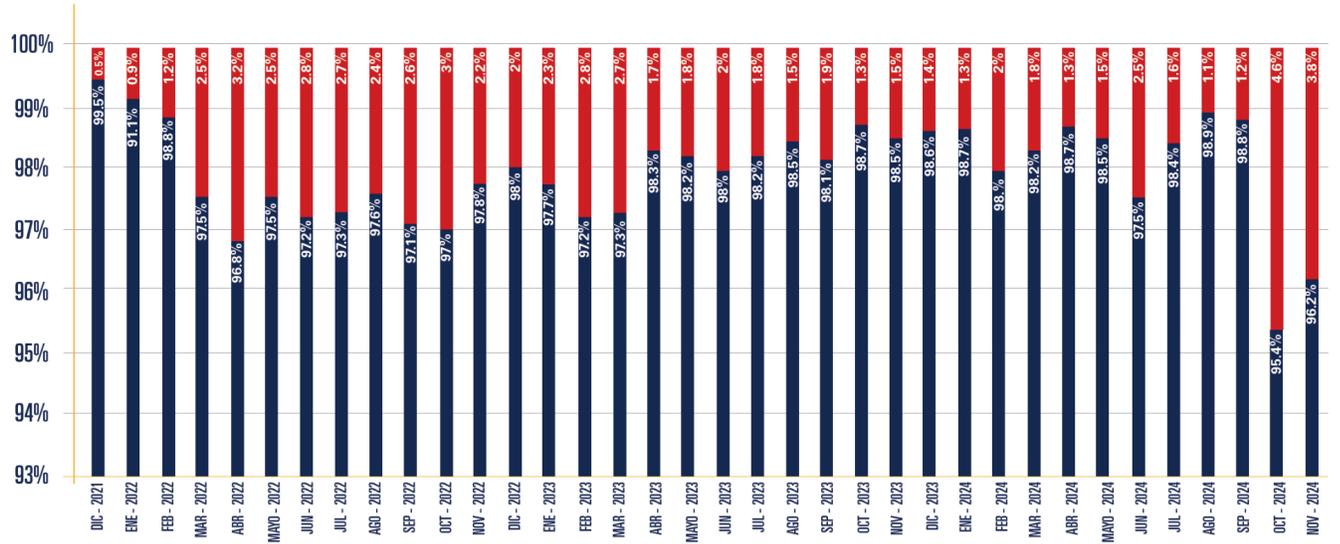
2019 conserva la base en 2007, mientras que las tasas de variación se editaron con una base diferente.

En lo relativo a las remuneraciones de los trabajadores venezolanos, en 2024 se continuó ampliando la brecha entre el sector público y el privado. Según la información del OVF la remuneración promedio de los trabajadores del sector comercio y servicios del Área Metropolitana de Caracas se situó en 239 US\$ mensuales, en contraste con una remuneración promedio de los empelados activos del sector público de US\$ 70 mensuales. De esa remuneración de los trabajadores del Estado, más de 70% lo constituyen bonos, lo cual se corresponde con la política de desalarización que ha aplicado el gobierno desde 2020. El salario mínimo que cubre principalmente a más de cinco millones de pensionados del Seguro Social sigue sin modificaciones en Bs 130 equivalentes a US\$ 2,50 mensuales, desde hace dos años y ocho meses.

En noviembre, en el Área Metropolitana de Caracas, el 40,2% de los precios se fijaron en dólares y predominó el pago en bolívares, lo cual implicó un cambio respecto a lo observado hasta septiembre.

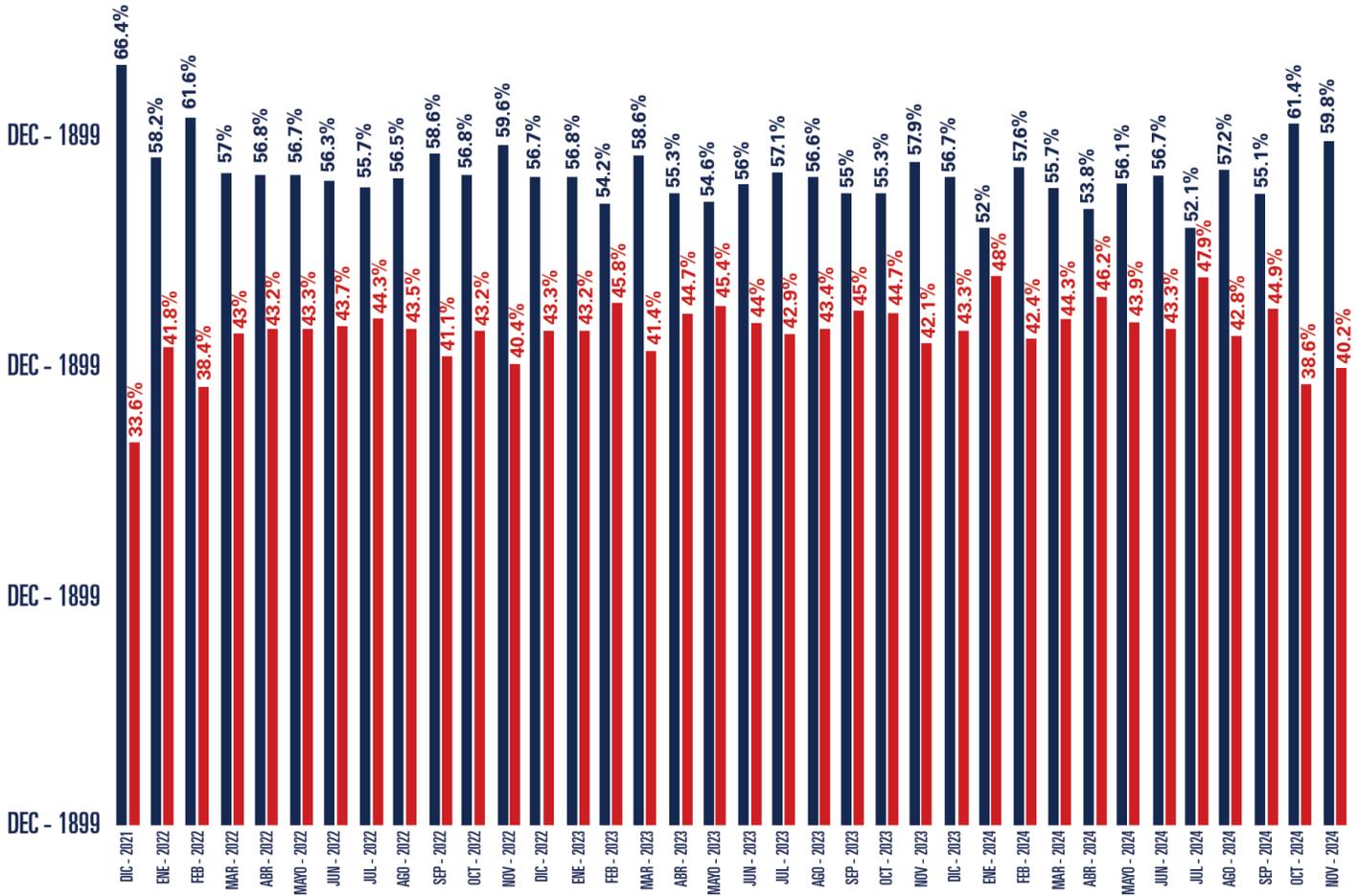
## DOLARIZACIÓN DE PRECIOS

**BOLIVARES**      **MONEDA EXTRANJERA**



## MARCAJE DE PRECIOS

MONEDA EXTRANJERA BOLIVARES



## **Agregados monetarios, tipo de cambio, inflación y reservas internacionales.**

Durante 2004 los principales agregados monetarios-base monetaria y liquidez-han experimentado una expansión muy importante. Así, hasta noviembre de 2014 la base monetaria y la liquidez registraron un incremento anualizado de 196% y 144%, respectivamente. En el caso de la base monetaria, es importante señalar que el citado incremento ha obedecido determinantemente al efecto de la valoración de las reservas internacionales en bolívares hasta 2023 toda vez que el crédito interno neto ha sido negativo como se aprecia en el cuadro siguiente. Es decir, con una posición de reservas internacionales en divisas en 2024 ligeramente superior a la de 2023, tanto por la contabilización de US\$ 5.100 millones en DEG asignados por el FMI pero no disponibles como el efecto de la valoración de las reservas, ello se ha traducido en una considerable expansión del dinero primario. Adicionalmente, debe mencionarse el aumento del financiamiento monetario del BCV a PDVSA, lo cual equivale a un financiamiento al déficit fiscal.

	2022	2023	2024 AL 15 DE NOVIEMBRE
<b>BASE MONETARIA</b>	<b>13.930</b>	<b>35.039</b>	<b>76.224</b>
<b>ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>71.184</b>	<b>126.240</b>	<b>39.823</b>
<b>CRÉDITO INTERNO NETOS</b>	<b>-57.254</b>	<b>-91.201</b>	<b>36.401</b>
<b>FINANCIAMIENTO A PDVSA</b>	<b>286.182</b>	<b>147.357</b>	<b>401.312</b>
<b>RESERVA INTERNACIONALES EN US\$</b>	<b>4.400</b>	<b>4.714</b>	<b>5.100</b>

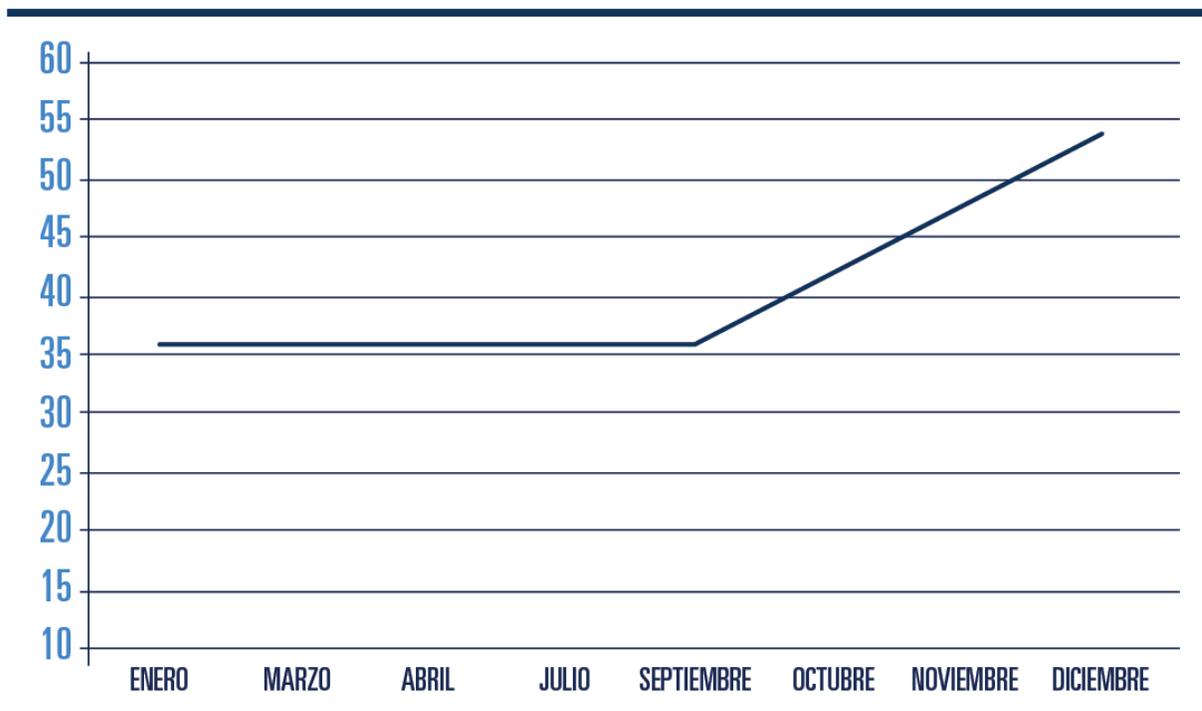
**FUENTE: BCV**

Debe destacarse que el 8 de noviembre ha debido ocurrir un cambio no anunciado en las normas contables del BCV que implicó una disminución sustancial de los denominados otros activos externos.

El tipo de cambio se ha venido moviendo en 2024 al ritmo de la expansión y los precios según la cotización del bolívar. Seguidamente se muestra el comportamiento del tipo de cambio oficial. La política de cuasi fijación del tipo de cambio pudo

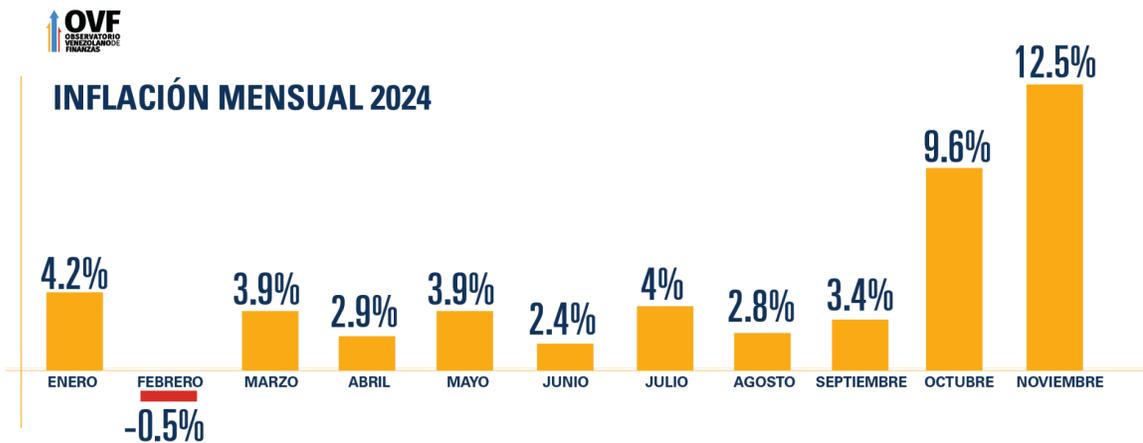
sostenerse hasta septiembre debido al esfuerzo del BCV en términos del sacrificio de reservas. Así, en tanto que el instituto emisor emitía más dinero éste se traducía en mayor presión en el mercado cambiario. Entre el cierre de agosto de 2024 y 17 de diciembre el BCV perdió US\$ 578 millones, tratando de evitar un salto de la tasa de cambio mediante deslizamientos que intentaban cerrar la brecha con el precio del dólar paralelo.

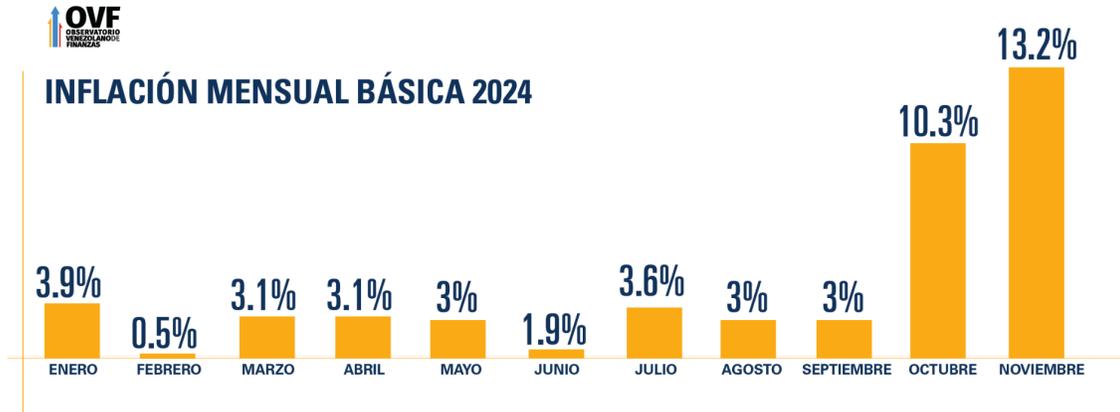
## Tipo de cambio oficial Bs por US\$ durante 2024



Como resultado del abandono de la cuasi fijación del tipo de cambio y la adopción en los hechos de un esquema de mini devaluaciones, en una economía dolarizada como la de Venezuela, los precios comenzaron a subir y ya en octubre y noviembre la tasa de inflación mensual alcanzó los dos dígitos, tanto para la inflación general como para la tasa de inflación básica, la cual excluye los alimentos y servicios cuyos precios son fijados por el gobierno.

## Gráfico tasa mensual de inflación





Esto significa que la economía perdió el ancla cambiaria que tuvo desde 2021 y que le permitió salir de la hiperinflación-ayudada por la restricción fiscal y monetaria-de manera tal que es posible que las presiones sobre los precios se intensifiquen.

## Retos para 2025

1. Venezuela ha entrado en un nuevo ciclo político derivado del desconocimiento de los resultados de las elecciones presidenciales del 28 de julio de 2024. Ello abona a favor de la incertidumbre en materia propiamente política económica.
2. Los incrementos de la producción petrolera que se observaron en 2023 y 2024 no están garantizados para 2025 por cuanto ha vuelto a la discusión pública el tema de la imposición de nuevas sanciones y la eventual revocación de licencias petroleras.
3. Retomar y sostener el crecimiento económico pasa obligatoriamente por el acceso al financiamiento externo. Con un sistema bancario nacional disminuido, con la deuda externa en situación de incumplimiento de pago y sin reconocimiento al gobierno por parte de los organismos multilaterales, Venezuela no tendrá los recursos necesarios para apuntalar una actividad económica de mayores proporciones.
4. Estabilizar la tasa de cambio de manera creíble y con ello los precios, requiere un esfuerzo fiscal que no luce probable en un cuadro de inestabilidad política. Igualmente, sin financiamiento externo no es posible que el tipo de cambio se pueda estabilizar.
5. En materia salarial, está planteado un ajuste de las remuneraciones del sector público, financiada de forma no inflacionaria. Los bajos sueldos y salarios de ese sector son una fuente permanente de conflictividad social que no se puede calmar apelando al uso de la fuerza pública.
6. Venezuela requiere con urgencia un programa económico que promueva el crecimiento y la estabilidad de precios y ello va aparejado con la transparencia en el manejo de la información, un equipo técnico solvente y sobre todo la necesidad de un acuerdo política nacional.