



BOLETÍN ECONÓMICO Y SOCIAL
PRIMER TRIMESTRE
2024

RESUMEN

- Durante el primer trimestre de 2024, el gobierno acentuó la política de estabilidad del tipo de cambio con el objeto de disminuir la inflación.
- Como consecuencia de lo anterior, la tasa de inflación se ha desacelerado aunque el tipo de cambio real se ha apreciado de manera considerable.
- La actividad económica registró una moderada expansión apuntalada por la mayor producción de petróleo, mientras que la economía no petrolera permanece estancada.
- Las reservas internacionales del BCV registraron un alza, a diferencia del trimestre similar de años previos.

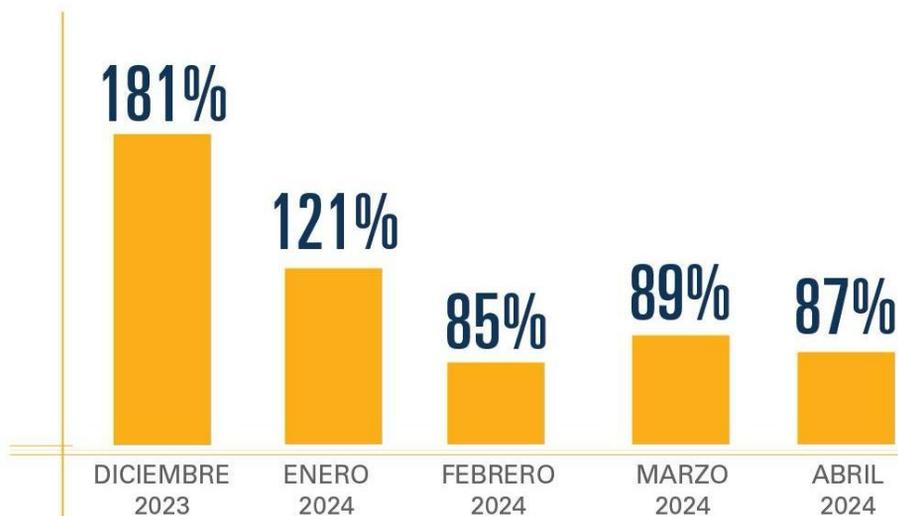
Política económica

La política económica que ha venido adelantando el gobierno de Maduro ha tenido una variable clave, el uso del tipo de cambio para procurar disminuir la inflación en el contexto de una política fiscal más expansiva que la aplicada el año 2023 y una política monetaria donde prevalece la restricción al crédito bancario, no obstante la recuperación observada en este indicador. En materia petrolera, el gobierno ha procurado alcanzar acuerdos con empresas petroleras extranjeras para aumentar la producción de petróleo en un entorno en el cual el esfuerzo propio de Pdvsa no permite expandir la extracción de hidrocarburos, ello en una situación relativamente favorable de los precios.

Inflación y remuneraciones

La tasa de inflación durante los primeros tres meses de 2024 ha mostrado una tendencia a la desaceleración, ello como resultado principalmente de la estabilidad de exhibió el tipo de cambio. Así, en términos acumulados durante el primer trimestre los precios aumentaron 7,8% en tanto que la tasa de cambio lo hizo en 1,3% y el mismo patrón se observa cuando se consideran las variaciones anualizadas de ambas variables.

TASAS DE INFLACIÓN ANUALIZADAS



Este comportamiento de los precios está en concordancia con los resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas cuyas cifras claramente registran una tendencia a la disminución en el ritmo de aumento de los precios.

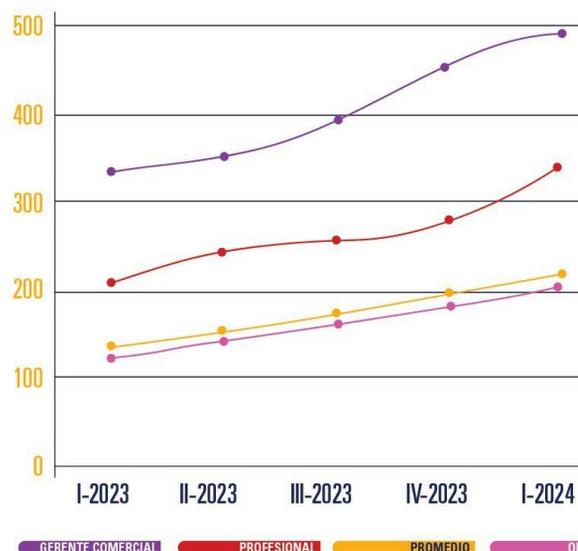
El empleo del tipo de cambio con el propósito de reducir la inflación ha provocado un atraso cambiario importante debido a la lentitud de la inflación interna a converger a la de sus socios comerciales, de manera tal que el tipo de cambio real se ha apreciado notablemente con lo cual la producción nacional está siendo desplazada por los bienes importados.

En lo relativo a las remuneraciones del sector privado, éstas medidas en moneda nacional a precios constantes y en dólares, se han venido incrementado. Así, en el primer trimestre de 2024 la remuneración promedio en el sector comercio y servicios del Área Metropolitana de Caracas, donde se concentra más del 60% del empleo, se ubicó en US\$ 210 mensuales, mayor que los US\$ 141 del primer trimestre de 2023..

La dolarización de la economía en términos transacciones se redujo ligeramente en el primer trimestre al alcanzar a 48% respecto a 46% en el primer trimestre de 2024.



►► REMUNERACIONES PROMEDIO TRIMESTRAL DEL 2023 Y PRIMER TRIMESTRE DEL 2024 EN DÓLARES



Por su parte, las remuneraciones del sector público, incluyendo a trabajadores activos y pensionados acusaron en el lapso analizado una caída importante en virtud de la congelación del salario mínimo y por una política de bonificación salarial que no compensa el alza de los precios.

Por tanto, en promedio, la remuneración del sector público apenas puede cubrir el 20% del valor de la canasta alimentaria del mes de marzo de 2024, mientras que solamente el segmento de gerentes en el sector privado pudo adquirir totalmente la citada canasta.

Actividad económica

De acuerdo con el indicador mensual de actividad económica del OVF, en el primer trimestre de 2024, la economía se expandió 2%, Este comportamiento estuvo influido de manera determinante por el incremento de la producción petrolera en un 20%, la cual obedeció al aumento de la extracción de hidrocarburos por parte de Chevron. En contraste, la actividad no petrolera registró un crecimiento moderado del 1%.

Este desempeño del indicador de actividad económica está en línea con los resultados de la encuesta de expectativas económicas, la cual ha venido reflejando menores tasas de expansión de la economía respecto a las estimaciones iniciales de 2024. Así, según la citada encuesta, la mediana de las expectativas sobre el PIB y su tendencia central se ubicaron en marzo en 2%, coincidiendo con la cifra estimada.

Indicadores relevantes de la actividad económica no petrolera registraron mejoras, como la recaudación del IVA y el crédito bancario. Por el contrario, el gasto público real experimentó una disminución.



Agregados monetarios, reservas internacionales y tipo de cambio

Durante el trimestre en referencia, las reservas internacionales del BCV aumentaron US\$ 202 millones, a diferencia de lo ocurrido en trimestres previos de 2023 y 2022 cuando los activos externos de la autoridad monetaria disminuyeron. Tal resultado se debió a las mayores exportaciones de crudos que ha realizado Chevron, quien a su vez ha estado vendiendo dólares en el mercado de cambios, una vez que hace el efectivo el cobre de sus acreencias al gobierno nacional.

Ello ha permitido, conjuntamente con los aumentos del valor de las exportaciones petroleras de otras fuentes, fortalecer la intervención del BCV en el mercado cambiario a propósito de proseguir con la estabilidad del tipo de cambio. Así, entre marzo de 2024 y similar mes de 2023, el tipo de cambio se depreció 48%, mientras que en términos acumulados entre marzo de 2024 y diciembre de 2023, el alza del tipo de cambio fue apenas 1,3%.

Tanto con un patrón nominal como real los agregados monetarios registraron una considerable expansión en el primer trimestre de 2024. La base monetaria creció 170% y la liquidez lo hizo en 116%, ambas a precios corrientes, tasas éstas sustantivamente superiores a la tasa de inflación anual, la cual se ubicó en 89%. En este resultado ha influido las menores expectativas de inflación y de depreciación del tipo de cambio.

