



BANCO CENTRAL DE VENEZUELA

Caracas, 18 de febrero 2016

## **RESULTADOS DEL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, PRODUCTO INTERNO BRUTO Y BALANZA DE PAGOS**

**Cuarto trimestre de 2015 – cierre del año 2015**

Las perturbaciones que incidieron en los resultados macroeconómicos del III trimestre de 2015 se mantuvieron para el cierre del año, incluida la caída observada en la cesta petrolera venezolana.

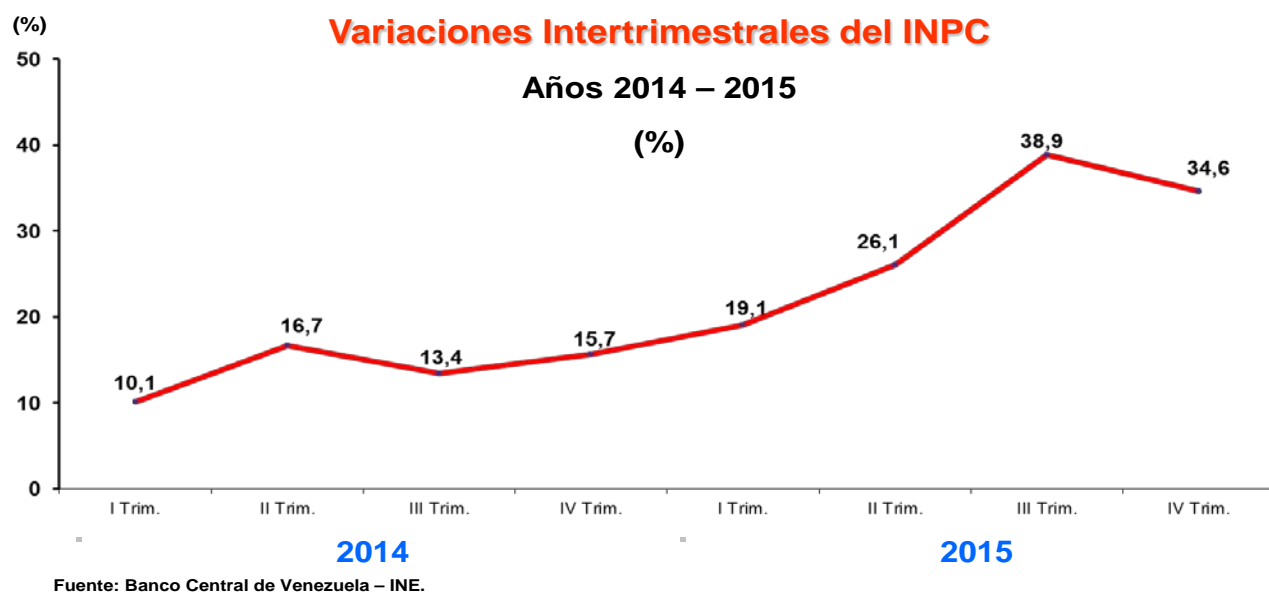
Por ello, la transformación de la matriz productiva nacional emprendida por el Ejecutivo, conjuntamente con los distintos actores económicos y sociales llamados a apuntalar el desarrollo de una economía productiva nacional, ha sido de vital importancia. Ello con el propósito de estabilizar los principales indicadores macroeconómicos del país, y lograr en el corto y mediano plazo, la senda de crecimiento económico sostenido que redunde en amplios beneficios para la población venezolana.

### **Índice nacional de precios al consumidor (INPC) al IV trimestre de 2015**

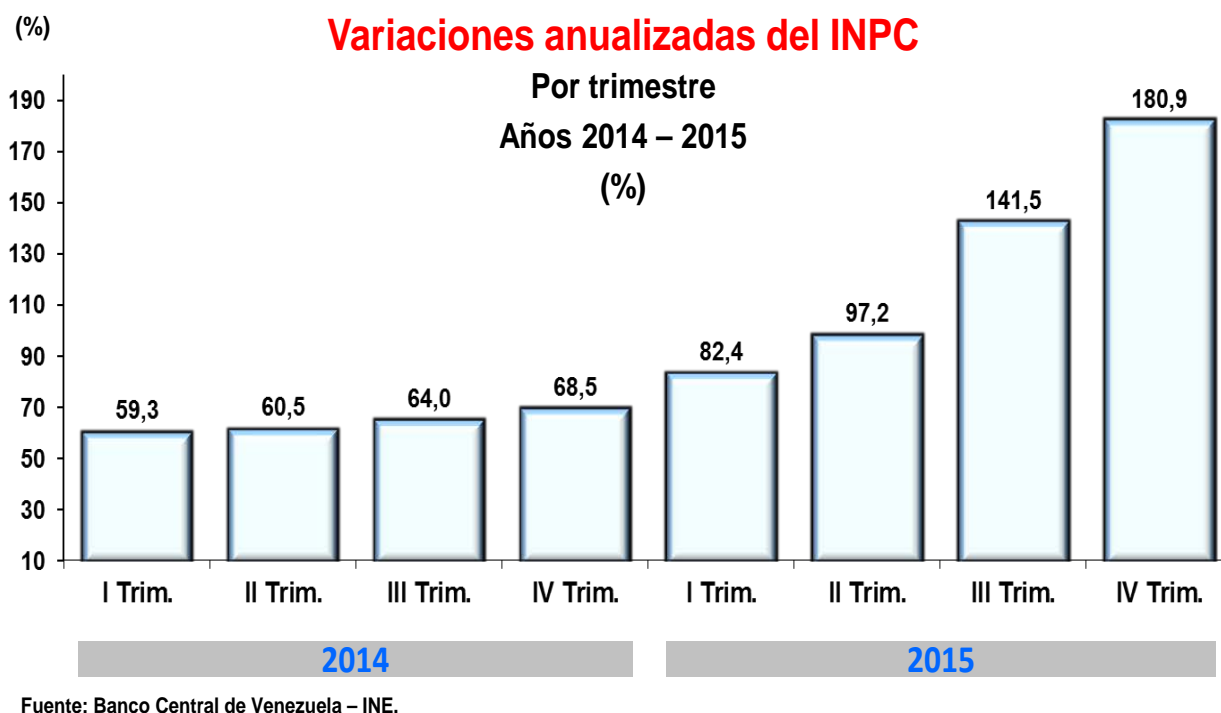
- Los precios acumularon una variación de 34,6% en el cuarto trimestre de 2015, inferior a la observada en el trimestre previo (38,9%).
- La variación acumulada del INPC durante el año 2015 fue de 180,9%.

El índice nacional de precios al consumidor (INPC), elaborado por el Banco Central de Venezuela (BCV) y el Instituto Nacional de Estadística (INE), registró en el cuarto trimestre del año 2015 una variación acumulada de

34,6%, menor a la del trimestre anterior (38,9%), tal como se observa seguidamente:



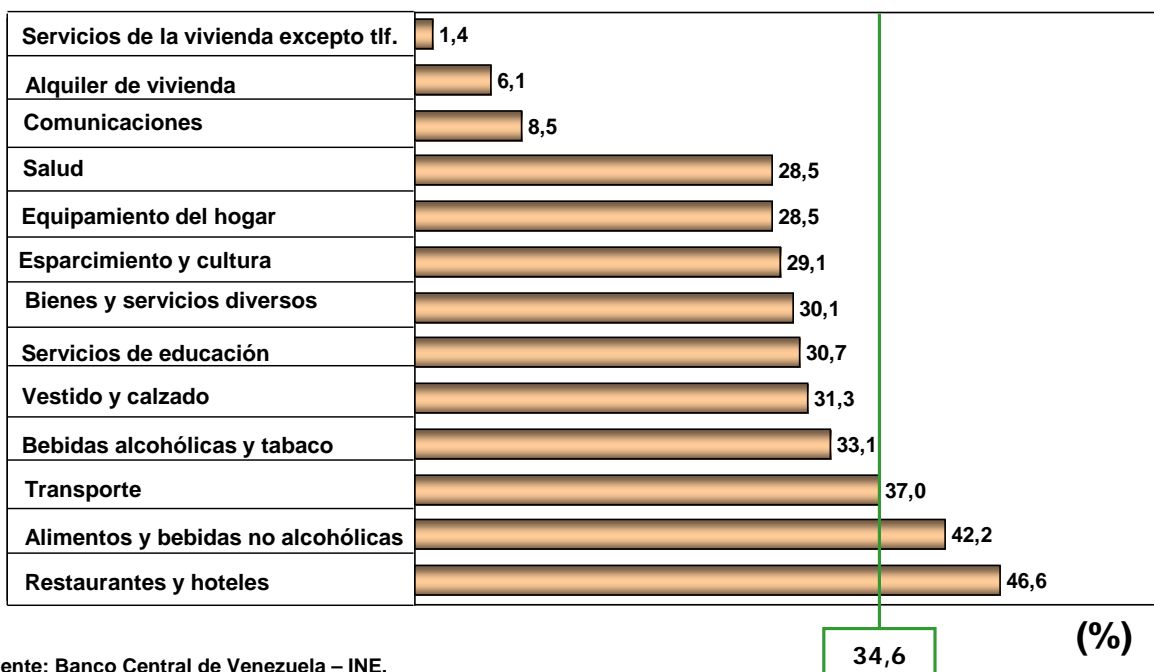
Con estos resultados la variación acumulada del INPC durante todo el año 2015 se ubicó en 180,9%, como puede apreciarse en el siguiente gráfico:



Al desagregar por agrupaciones los resultados del INPC correspondientes al cuarto trimestre del 2015, se puede apreciar que 10 de las 13 categorías presentaron un crecimiento menor al promedio global (34,6%): servicios de la vivienda (1,4%), alquiler de vivienda (6,1%), comunicaciones (8,5%), equipamiento del hogar (28,5%), salud (28,5%), esparcimiento y cultura (29,1%), bienes y servicios diversos (30,1%), servicios de educación (30,7%), vestido y calzado (31,3%), y bebidas alcohólicas y tabaco (33,1%). Para las tres agrupaciones restantes se obtuvieron las siguientes variaciones: transporte (37,0%), alimentos y bebidas no alcohólicas (42,2%), y restaurantes y hoteles (46,6%).

### Variaciones Intertrimestrales del INPC

Por agrupaciones  
Cuarto trimestre año 2015



Fuente: Banco Central de Venezuela – INE.

En el ámbito geográfico se aprecia que 3 de los 11 dominios de estudio que integran el INPC acumularon, en el cuarto trimestre, una variación inferior a 34,6% (resultado nacional): Caracas (30,1%), Maracaibo (31,5%) y Valencia (34,4%). Los restantes 8 dominios arrojaron una variación por encima del promedio global: San Cristóbal (34,8%), Mérida (36,9%), resto nacional (37,2%), Maracay (38,5%), Maturín

(39,1%), Barcelona-Puerto La Cruz (39,9%), Ciudad Guayana (41,5%) y Barquisimeto (44,1%).

Al descomponer por dominios geográficos la variación acumulada en el año 2015 se observa que dos dominios estuvieron por debajo del promedio global: Maracaibo (157,4%) y Caracas (159,7%). Las restantes variaciones fueron: San Cristóbal (186,3%), Maracay (187,4%), Valencia (194,9%), Mérida (198,0%), resto nacional (199,4%), Barcelona-Puerto La Cruz (202,9%), Maturín (207,7%), Ciudad Guayana (212,0%) y Barquisimeto (224,0%).

### Variaciones intertrimestrales del INPC

Por ciudades 2014 - 2015

(%)

	2014				2015				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	Acum
<b>Nacional</b>	<b>10,1</b>	<b>16,7</b>	<b>13,4</b>	<b>15,7</b>	<b>19,1</b>	<b>26,1</b>	<b>38,9</b>	<b>34,6</b>	<b>180,9</b>
Caracas	9,1	15,4	12,8	16,0	17,1	25,9	35,5	30,1	159,7
Maracay	10,2	18,9	13,8	14,5	16,3	26,8	40,6	38,5	187,4
Ciudad Guayana	9,8	18,4	12,0	17,6	20,6	29,1	41,6	41,5	212,0
Barcelona-Pto. La Cruz	8,5	17,9	11,7	13,5	18,2	28,2	42,9	39,9	202,9
Valencia	12,3	19,3	13,6	17,4	21,7	26,3	42,7	34,4	194,9
Barquisimeto	11,1	17,4	14,0	16,0	22,6	30,8	40,3	44,1	224,0
Maracaibo	11,1	16,0	13,2	16,0	17,3	23,4	35,2	31,5	157,4
Mérida	11,1	16,2	12,7	15,3	20,6	26,7	42,4	36,9	198,0
Maturín	11,1	16,9	13,6	16,8	16,3	31,6	44,5	39,1	207,7
San Cristóbal	10,5	17,9	13,6	15,9	21,2	23,7	41,7	34,8	186,3
Resto Nacional <sup>1/</sup>	10,1	16,8	13,8	15,3	22,3	25,5	42,2	37,2	199,4

<sup>1/</sup> Representado por 72 localidades medianas, pequeñas y rurales

Fuente: Banco Central de Venezuela – INE.

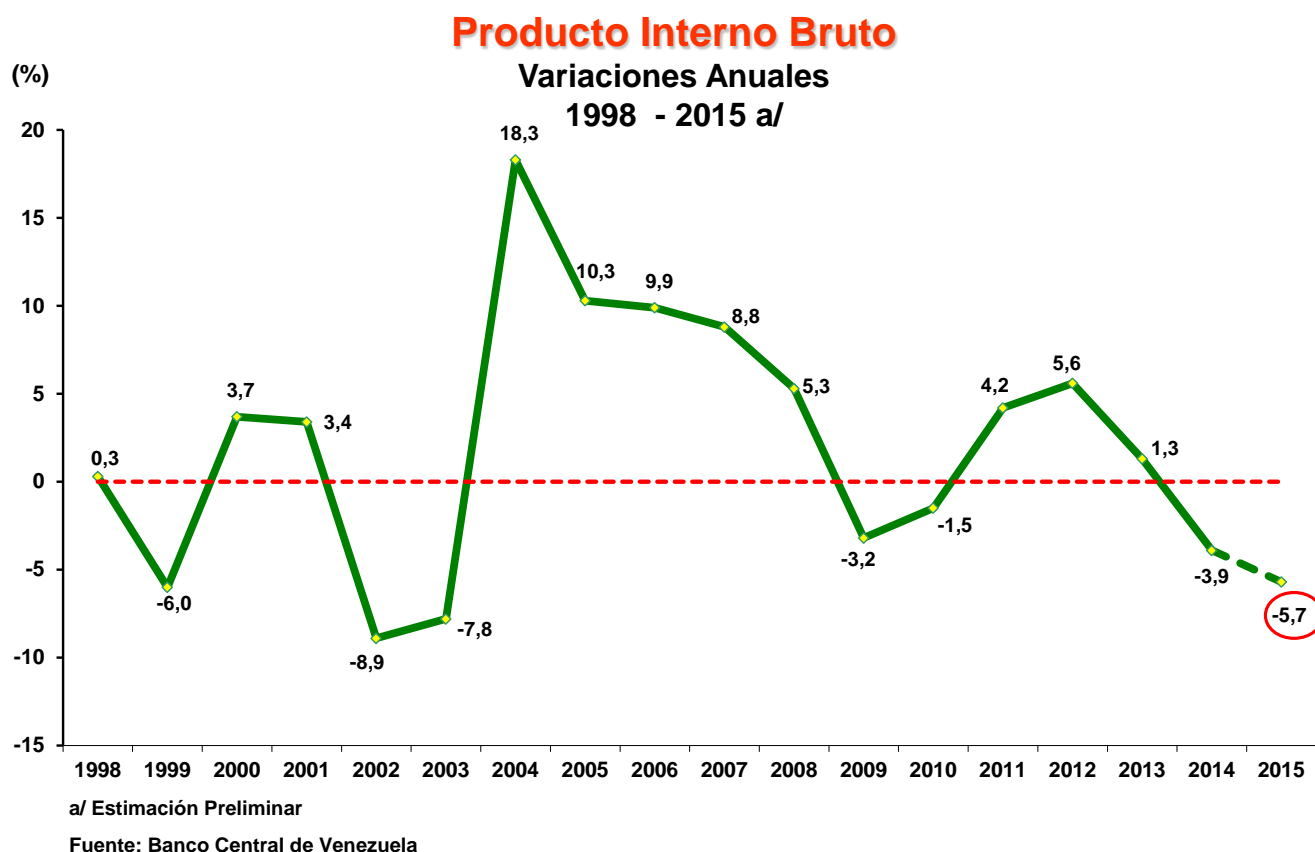
Estos resultados se producen en un contexto en el cual se mantiene una reducción de la oferta de bienes de consumo final, debido a la baja en las importaciones y a la merma en la producción nacional, circunstancias a su vez influenciadas por la caída de los precios internacionales del petróleo.

A esto se suma la situación de desabastecimiento de productos, lo cual es percibido por la población como uno de los principales problemas que aquejan al país, junto a la especulación y el acaparamiento.

### El PIB de la economía venezolana disminuyó 5,7% en el año 2015

- La actividad comunicaciones creció en 2,7% y los servicios prestados por el Gobierno general en 1,0%.

De acuerdo con estimaciones preliminares, el producto interno bruto (PIB) a precios constantes registró una disminución de 4,5% para el lapso enero-septiembre de 2015, con respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño, al ser integrado con proyecciones sobre los resultados de los últimos meses del año, arroja una contracción de 5,7% para el año 2015, tal como se aprecia seguidamente:



Bajo la óptica institucional, en el año 2015 el sector público experimentó un incremento de 1,1%, mientras que el sector privado descendió en 8,4%.

Entre los factores que determinaron el mencionado comportamiento de la actividad económica en el año 2015 se encuentra la menor disponibilidad de divisas, producto del impacto adverso de la caída de los precios del petróleo, situación que afectó las importaciones requeridas por el aparato productivo nacional.

## **Valor agregado bruto (VAB)**

### **Actividades económicas**

Bajo el enfoque de actividad económica, el comportamiento del PIB en el 2015, se explica por sendas contracciones en el valor agregado de las actividades no petroleras (-5,6%) y petroleras (-0,9%).

### **Actividades no petroleras**

En las actividades no petroleras destaca el crecimiento observado en las comunicaciones (+2,7%) y en la prestación de servicios del Gobierno general (+1,0%). Sin embargo, estos resultados no permitieron compensar la disminución que se aprecia en construcción (-23,8%), instituciones financieras (-13,0%), comercio (-11,8%), transporte y almacenamiento (-6,9%), manufactura (-6,8%), servicios comunitarios sociales y personales (-4,3%), minería (-3,6%) y electricidad y agua (-2,9%).

### **Industria manufacturera**

El comportamiento de la actividad manufacturera responde al crecimiento de 0,1% en el componente público y la caída de 7,4% en el sector privado.

El descenso en la industria manufacturera privada estuvo determinado por desempeños negativos en el índice de volumen de producción de las siguientes actividades: cuero y calzado (-32,3%), maquinarias y equipos (-29,9%), prendas de vestir (-26,9%), metales comunes (-15,3%), productos de papel (-13,2%), cauchos y productos de plásticos (-13,1%), maquinarias y aparatos eléctricos (-12,6%), sustancias y productos químicos (-10,9%), edición e impresión (-10,5%), alimentos, bebidas y tabaco (-4,6%) y productos de metal (-0,3%). No obstante, se observó un aumento en la producción de vehículos automotores (+39,9%), productos textiles (+28,1%), productos de madera (+15,5%), muebles (+8,7%) y productos no metálicos (+4,9%).

Por su parte, en la manufactura pública incidió la mayor producción de papel (+12,8%), así como de sustancias y productos químicos (+6,8%), tendencia que resultó atenuada por la menor producción en las industrias de metales comunes (-9,3%), alimentos y bebidas (-5,3%) y productos no metálicos (-3,1%).

Entre los factores que afectaron la industria manufacturera se encuentran dificultades en el acceso a las divisas y menor disponibilidad de materias primas nacionales e importadas, así como de equipos y repuestos.

### **Construcción**

El valor agregado de la actividad construcción registró una disminución de 23,8%, según los resultados del índice de volumen de la construcción, debido al descenso experimentado en las obras demandadas por los sectores público (-25,8%) y privado (-12,9%). Entre los aspectos que determinaron este comportamiento se encuentra la dificultad para acceder a insumos básicos, tales como cemento y productos de acero (cabillas), madera, vidrios, cables, cerámica, entre otros.

Por otra parte, las obras demandadas por el sector público se han visto afectadas por el incremento de precios en los insumos, maquinarias y equipos de la construcción, problemas con el suministro de cemento, bloques, cables eléctricos, acero y agregados (arena, piedra, grava y otros).

### ***Comunicaciones***

La actividad mantuvo su ritmo de crecimiento (+2,7%), en respuesta a la mayor demanda de estos servicios. Bajo el enfoque institucional, el componente público se elevó en 3,2%, mientras que el privado lo hizo en 1,9%.

### ***Productores de servicios del Gobierno general***

Los servicios prestados por el Gobierno general mostraron resultados positivos al crecer 1,0% en el año 2015, atribuible a la mayor prestación de servicios de Administración Pública y defensa (+1,3%), salud (+1,2%) y enseñanza (+0,5%). Este impulso está asociado a la instrumentación de políticas por parte del Ejecutivo Nacional, dirigidas a promover la inversión social y atender a la población de menores recursos, especialmente en materia de alimentación, vivienda, salud y educación.

### ***Oferta y demanda global***

La oferta agregada presentó una disminución de 9,2% en el año 2015, derivada de la caída en 18,7% de las importaciones y el descenso del PIB.

Por su parte, la demanda agregada interna disminuyó 10,1%, afectada por las disminuciones observadas en la inversión bruta fija (-17,6%), el gasto de consumo final privado (-7,8%) y el gasto del Gobierno general (-2,4%). En el caso de la demanda externa, se registró una disminución de 0,7% en las exportaciones de bienes y servicios.



Se debe destacar que, de acuerdo con lo establecido en la ley que rige al Instituto y según lo consagrado en la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela, el Banco Central mantiene una actuación coordinada con el Ejecutivo Nacional, adoptando las políticas que favorecen el desempeño de la actividad económica del país y permiten contener las presiones inflacionarias, en aras de garantizar el bienestar de la colectividad.

## Balanza de pagos

El deterioro de los precios del petróleo en el mercado internacional afectó los principales indicadores del sector externo durante el año 2015.

- La cuenta corriente mostró un déficit de US\$ 18.150 millones.
- La balanza de mercancías registró un superávit de US\$ 456 millones.
- Se amortizaron US\$ 10.886 millones de deuda pública externa.

Previo a la descripción de los resultados del sector externo en el año 2015, se presenta una breve reseña de lo obtenido al cierre de 2014. En este período, la cuenta corriente registró un superávit de US\$ 3.598 millones y la cuenta de capital y financiera exhibió un déficit de US\$ 750 millones, lo que determinó un resultado global de la balanza de pagos negativo de US\$ 718 millones y, por consiguiente, que las reservas internacionales netas del país alcanzaran un nivel de US\$ 21.260 millones.

El saldo positivo de la cuenta corriente, para el referido año, estuvo influenciado por el superávit de US\$ 27.206 millones en la balanza de mercancías, aunque los balances en las cuentas de servicios de US\$ 15.015 millones y renta de US\$ 8.375 millones resultaron elevados.

En el resultado positivo de la balanza de mercancías fue determinante el nivel de US\$ 74.714 millones alcanzado por las ventas externas globales,

respecto a los US\$ 47.508 millones registrados por las importaciones de bienes.

La cuenta capital y financiera para el año 2014 registró un saldo de US\$ -750 millones, producto, fundamentalmente, de los valores observados en las categorías “otra inversión” e “inversión directa”, cuyos saldos se situaron en US\$ -3.063 millones y US\$ -704 millones, respectivamente, por cuanto la “inversión de cartera” registró un signo positivo de US\$ 3.017 millones.

### **Cuenta corriente año 2015**

En el año 2015, la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 18.150 millones y la de capital y financiera un saldo positivo de US\$ 16.507 millones, una vez incorporados los valores del cuarto trimestre, cuyos resultados fueron de US\$ -5.113 millones y de US\$ 5.734 millones, respectivamente. Este comportamiento determinó que las reservas internacionales netas del país alcanzaran los US\$ 15.947 millones al cierre del año.

El déficit en la cuenta corriente, para el año en cuestión, fue explicado por el nivel alcanzado en la balanza de mercancías de US\$ 456 millones y por los balances negativos en las cuentas de servicios y de renta de US\$ 12.611 millones y US\$ 5.798 millones, respectivamente, una vez contabilizados los saldos negativos de la balanza en mercancías, de servicios y de renta de US\$ 1.093 millones, US\$ 2.972 millones y US\$ 1.020 millones, respectivamente, correspondientes al cuarto trimestre.

El superávit de la balanza de mercancías para el cierre del año obedeció, principalmente, al descenso en las ventas externas globales (50,0%), sobre todo las petroleras por efecto de la caída en el precio promedio de

la cesta petrolera venezolana, que fue mayor al observado para las importaciones de bienes (22,3%).

### **Cuenta capital y financiera año 2015**

La cuenta capital y financiera para el año 2015 mostró un resultado positivo de US\$ 16.507 millones, una vez incluida las cifras estimadas del cuarto trimestre. Este resultado estuvo determinado, fundamentalmente, por las entradas netas de US\$ 18.144 millones ocurridas en la categoría “otra inversión”, dado que las cuentas “inversión directa” e “inversión de cartera” registraron saldos de US\$ 2.609 millones y US\$ -4.246 millones, respectivamente, al final del año.

En el superávit de la cuenta “otra inversión” al cierre del año 2015, una vez contabilizado el valor estimado del cuarto trimestre de US\$ 7.360 millones, confluyeron la caída de activos y el aumento de pasivos externos. La reducción de las acreencias ocurrió, sobre todo, en los depósitos de la industria petrolera nacional, resto de las empresas públicas y del sector privado, en las cuentas por cobrar de la industria petrolera nacional y las derivadas de los convenios de cooperación energéticos. El aumento de las obligaciones externas se evidenció, fundamentalmente, en la contratación de nuevos préstamos por parte de entes del sector público. No obstante, se amortizaron US\$ 10.886 millones por concepto de deuda pública externa en el año.