Informe de Perspectivas

Año 8, Número 2
Trimestre II

Campaña electoral y caída en precios petroleros: "La tormenta perfecta"

Por:
Asdrúbal Oliveros
José Luis Saboin
Equipo Ecoanalítica*

Edición:
Argelia Guédez

* Pilar Navarro, Eliso Silva, Gabriel Villamizar, María Andrea Manuzzato y Julián Ferrín

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Prohibida su reproducción y/o distribución

Contenido

Introducción: actualización de perspectivas 2012 – 2016 2
Entorno petrolero: ¿se acaba la perspectiva alcista? 5
Producto Interno Bruto: ¿la magia del gasto público? 11
Empleo y salarios: ¿habrá vida en la economía venezolana después de la LOTTT? 21
Inflación: mundo de quimeras 34
Mercado monetario, tasas de interés y sistema financiero: Viento en popa… por ahora 43
Sector Externo: alarmas encendidas 53
Política cambiaria: la devaluación en el horizonte 62
Política Fiscal: todo sea por ganar… 70
Conclusiones: la nueva regla de oro en Venezuela 78
Tablas 80

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, Piso 5, Ofic. 5E, Caracas 1060 / Tlf.: (0212) 266.90.80 Fax: (0212) 266.51.19

Introducción: actualización de perspectivas 2012 – 2016

La primera mitad del año ha culminado con elementos novedosos, tanto en lo económico como en lo político. En lo económico, hemos disfrutado de precios petroleros elevados, pero no de una bonanza típica, y el gasto se ha expandido fuertemente, pero a diferencia de lo que ocurrió en 2006 cuando esa expansión fue principalmente de gasto corriente, la de ahora está asociada al sector de la construcción para darle sustento a la Gran Misión Vivienda Venezuela, que se ha convertido en el caballito de batalla del Ejecutivo nacional en esta campaña electoral.

En lo político, estamos a tres meses de las elecciones presidenciales. Por ahora, el presidente Chávez es candidato, aunque sigue la incertidumbre en torno a su enfermedad. En las últimas semanas, crece la percepción de que esta elección será reñida, pues el candidato opositor ha basado su campaña en un contacto cara a cara con la gente, mientras el presidente Chávez muestra una capacidad de movilización más limitada.

Un elemento nuevo aparece en el horizonte: la economía global no goza de buena salud; la situación de Europa (con Grecia y España a la cabeza) se ha complicado, China e India muestran signos de desaceleración y la economía norteamericana está lejos de recuperarse. Todo esto, unido a otros factores, ha provocado una caída en los precios petroleros. Desde el mes marzo, cuando la cesta venezolana alcanzó el máximo histórico, el precio del petróleo venezolano ha caído US$26,9 equivalente a una reducción de 23%.

En Venezuela, el precio petrolero marca nuestro estado anímico. La situación de vulnerabilidad de nuestra economía es tal que basta que el promedio histórico caiga unos cuantos dólares para encender las alarmas. En este nuevo *Informe de Perspectivas* ajustamos nuestros estimados de precios petroleros. Respecto a nuestro informe anterior, los precios petroleros del período 2012 – 2016 se contraen, en promedio, 6,8%.

Un punto importante que debemos destacar es que una caída de los precios petroleros no afectará en el corto plazo. Sus efectos se sentirían con fuerza en 2013, especialmente en dos áreas: la cambiaria y la fiscal. En el primer caso, se profundizaría la restricción de divisas hacía el sector privado. En el segundo caso, el mecanismo por excelencia de corrección es la devaluación y el recorte de gasto público, además de mayor endeudamiento. Nada nuevo para Venezuela, tampoco nada nuevo para el chavismo.

Más allá de este "ajuste típico", cuando los precios petroleros bajan en Venezuela, lo que ocurriría puede resumirse en: caída de la actividad económica, mayor inflación, desplome de las importaciones, entre otras.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Con unas elecciones en puerta, el Gobierno que surja en octubre tendrá que enfrentarse a este escenario. Tanto el chavismo como la oposición han mostrado sus programas. En el caso del chavismo, el programa económico para los próximos seis años es profundizar el *rentismo* y hacer crecer al Estado; una promesa difícil de cumplir con precios petroleros que no crezcan en el tiempo.

No podía esperarse otra cosa del Ejecutivo, pues el único modelo económico que conoce es el que tiene al Estado como protagonista y donde la política económica está supeditada más a la viabilidad política que al desarrollo del país. En nuestra opinión, nuestra vulnerabilidad se exacerba, si se continúa con el actual modelo económico. Si la tesis es tener al Estado como protagonista, nuestra economía no va a exhibir mejores resultados.

La oposición tendrá que hacer ajustes. Sin embargo, un cambio de modelo y mejores expectativas en el sector privado permitirán realizar cambios estructurales. El otro elemento que debe destacarse es que la caída en los precios petroleros tampoco será tan profunda. El principal objetivo es desmontar gradualmente los desequilibrios y disminuir la vulnerabilidad externa de la economía venezolana. Además de enfrentar problemas que vienen arrastrándose por bastante tiempo, como la elevada inflación y la inversión privada insuficiente, surgen nuevos hechos debido a la crisis: caída de la actividad económica y del consumo y restricción en las importaciones.

El reto para la oposición será poner en práctica un plan económico diferente en un contexto de precios petroleros menos favorables; la clave será minimizar los efectos adversos en los sectores más vulnerables.

Esta última actualización de las perspectivas contiene cambios no tan profundos. En materia de precios petroleros, dado el contexto internacional, hemos reducido nuestras proyecciones, pero no de manera drástica. A continuación presentamos un desglose.

- **Producto Interno Bruto:** aumentamos nuestra proyección de la caída de la actividad económica para 2013 de un crecimiento de 2,1% a un decrecimiento de 2,8% en un escenario con Chávez y un crecimiento de 1,2% a 1,0% para un escenario con H. Capriles. Además, estimamos un crecimiento un poco mayor en este 2012, producto principalmente de una política agresiva en el gasto público.

- **Inflación y tipo de cambio:** en este apartado, redujimos nuestros estimados de inflación para 2012 que ahora se ubica en 25,1%. Sin embargo, la disminución no muestra un cambio estructural y está por encima de los estimados gubernamentales. Con respecto al tipo de cambio, mantenemos nuestra tesis

© Ecoanalítica Descargado por usuario no autorizado

de que el Ejecutivo devaluará en el primer bimestre del próximo año y aumentamos el porcentaje del ajuste.

- **Tasas de interés y liquidez:** mantenemos invariable nuestra premisa de tasas de interés reales negativas para los próximos años si continua el chavismo en el poder. En el caso de un triunfo de la oposición, se producirán cambios significativos en esta área. Sin embargo, en esta oportunidad ampliamos nuestras proyecciones para el crecimiento de la liquidez.

- **Gestión fiscal**: en materia fiscal ajustamos al alza nuestras previsiones de gasto del Gobierno central, por lo que también se eleva el déficit fiscal. Un punto importante acá es que la política de endeudamiento tan agresiva que ha iniciado el Ejecutivo repercute en el servicio de la deuda, el cual se eleva en promedio dos puntos del PIB por año.

- **Balanza de pagos:** empeora la cuenta corriente, producto del desempeño de las exportaciones petroleras y del crecimiento en las importaciones. Estimamos a la baja el déficit en la cuenta capital en los próximos años.

El inicio de 2013 estará signado, por una parte, por el resultado de las elecciones de octubre y, por la otra, por las expectativas de los agentes económicos de que el Gobierno se prepara para un ajuste económico inminente. Los sectores más vulnerables serán principalmente aquellos ligados a las importaciones. Otros dos sectores altamente vulnerables son la manufactura y la construcción.

En esencia, esta segunda mitad de 2012 es de preparación; momento de estrategias de cara a una situación que será más difícil a partir de 2013, siempre y cuando los precios petroleros no se recuperen, lo cual está atado al desempeño de la economía mundial.

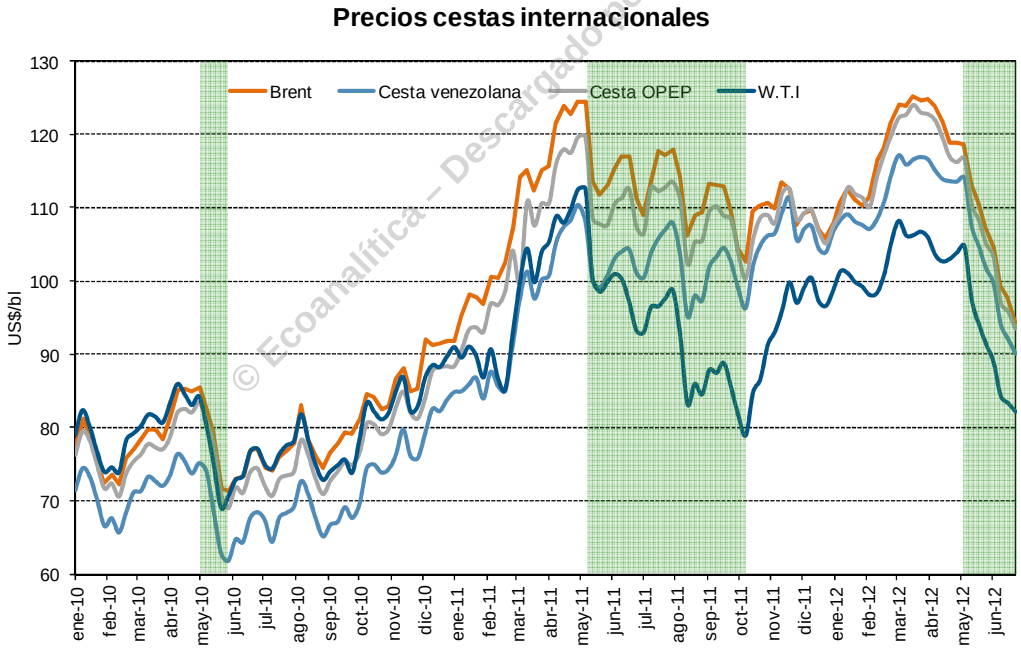
© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

Entorno petrolero: ¿se acaba la perspectiva alcista?

El aumento de la incertidumbre sobre la situación económica de Europa y la falta de eficacia de las políticas emprendidas por sus líderes para mejorarla continúan haciendo de las suyas en los mercados internacionales. Se han presentado tres episodios de volatilidad en los últimos tres años: mayo 2010, agosto 2011 y mayo 2012; y lo peor es que esto parece estar lejos de acabarse.

En medio de este círculo vicioso, los fundamentos del mercado y el factor geopolítico –que son los principales impulsores del mercado petrolero- se han mantenido al margen; por consiguiente, la opinión del consenso de los analistas de materias primas apunta, a menos que la situación en Europa no se aclare, a que el pesimismo seguirá haciendo de las suyas, a tal punto, que el mercado petrolero se verá forzado a adaptarse a unas condiciones menos favorables.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

¿Qué pasa en la economía mundial?

Aunado al desempeño de los precios, los datos del entorno macroeconómico global y de la demanda mundial de crudo muestran señales mixtas, donde la situación de Europa y la desaceleración de las economías emergentes son los elementos de principal preocupación.

A pesar del buen desempeño durante el primer trimestre, los últimos datos económicos de EE.UU. (manufactura, ventas al menor y consumo privado) han dado indicios de desaceleración; sin embargo, la perspectiva general para este año muestra una economía en mejores condiciones que las de agosto de 2011. Por su parte, el comportamiento de la economía europea se encuentra marcado por las preocupaciones en torno a la eficacia de las medidas que emprenda Grecia, los problemas de corte político en Italia y los de corte económico en España, sobre todo en su sistema financiero.

En cuanto a Europa, para ***Ecoanalítica*** es importante destacar el hecho de que el capital necesario para apuntalar los bancos españoles haya sido mucho más grande que el pensado previamente, ha confirmado la tesis de que el tamaño de los problemas que enfrentan algunos países de la zona está siendo sistemáticamente subestimado, de ahí la desconfianza en los mercados.

En nuestra opinión, mientras que la mayoría de los analistas confía en que los políticos de la UE siguen comprometidos con el euro y, por consiguiente, harán lo que sea necesario para evitar una ruptura de la unión monetaria, el mercado está cada vez más cansado de que los políticos ofrezcan una especie de "paños calientes" para cumplir con los niveles de confianza esperados.

El otro punto de principal preocupación para el mercado petrolero es la desaceleración de la economía china y de los mercados emergentes en general. Mermas importantes, tanto en la producción industrial como en las ventas al por menor en abril y mayo, siguen dando evidencia de que el gigante asiático puede bajar su ritmo. Sin embargo, es importante recordar que esta desaceleración es inducida por las autoridades chinas para evitar presiones inflacionarias y otras distorsiones, por lo que estas políticas lo que pretenden es dar sostenibilidad al crecimiento. En este sentido, mientras en el mundo de la OCDE los estímulos macroeconómicos (fiscales y monetarios) están restringidos, en los mercados emergentes estas herramientas pueden utilizarse, si el desempeño de sus economías empeora.

En ***Ecoanalítica*** estamos convencidos de que el mercado necesita una solución *creíble* por parte de Europa para eliminar el pesimismo. En nuestra opinión el principal riesgo radica en el viejo continente, no en las economías emergentes. No obstante, la solución a los problemas de Europa parece estar lejos de darse en el futuro inmediato, de manera que el desempeño macroeconómico seguirá afectando al mercado petrolero mientras esto no se solucione.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Demanda: ¿se cambiaron los papeles?

En cuanto al comportamiento de la demanda mundial de crudo, vemos que los papeles se intercambiaron; la demanda de los países desarrollados parece estar recuperándose (luego de mostrar debilidad hace menos de un año), mientras que el consumo de crudo en los mercados emergentes muestra signos de debilidad (cuando el año pasado era el principal propulsor del crecimiento de la demanda).

Luego de un invierno más cálido que el esperado dentro de la OCDE, los datos preliminares de Estados Unidos para los meses de abril y mayo mostraron un aumento en el consumo de crudo de 0,8% a/a. En Europa, los datos preliminares revelan una caída del consumo de crudo de 3,3% a/a en el primer cuatrimestre del año.

Respecto a Europa, en ***Ecoanalítica*** consideramos importante destacar que mientras que esta caída en su demanda de crudo se utiliza como un indicador de caída en el precio, el hecho es que, dejando las anomalías climáticas a un lado, la demanda europea no ha sido más débil que lo que ha sido durante la última década. Tanto la elasticidad ingreso como la elasticidad precio de la demanda europea de petróleo son muy bajas, por lo que, a pesar de que los precios se encuentren en niveles récord en euros y libras esterlinas y el entorno económico sea desfavorable, las mermas en la demanda de petróleo, en nuestra opinión, se encuentran aún dentro de sus límites.

Por su parte, tenemos que en Asia-Pacífico esta sigue en alza con el apoyo de una fuerte demanda japonesa, la cual ha dado un impulso significativo a los equilibrios mundiales. Como resultado de la pérdida de la energía nuclear en el país nipón por el tsunami del año pasado, su demanda de petróleo en el período enero-abril aumentó 470 kb/d a/a; debido a que hasta ahora no se ha activado ninguna planta nuclear, se prevé un consumo de crudo similar para los próximos trimestres, y aunque algunas plantas puedan activarse en el resto del año (para cumplir con la demanda energética y evitar racionamientos), creemos que buena parte de la energía nuclear será sustituida con petróleo.

Debilidad en los mercados emergentes

En términos de demanda, el efecto directo de una desaceleración en China sería mucho mayor que el de una recesión en Europa. Recordemos que China ha contribuido con más del 50% del crecimiento de la demanda mundial de petróleo en los últimos años.

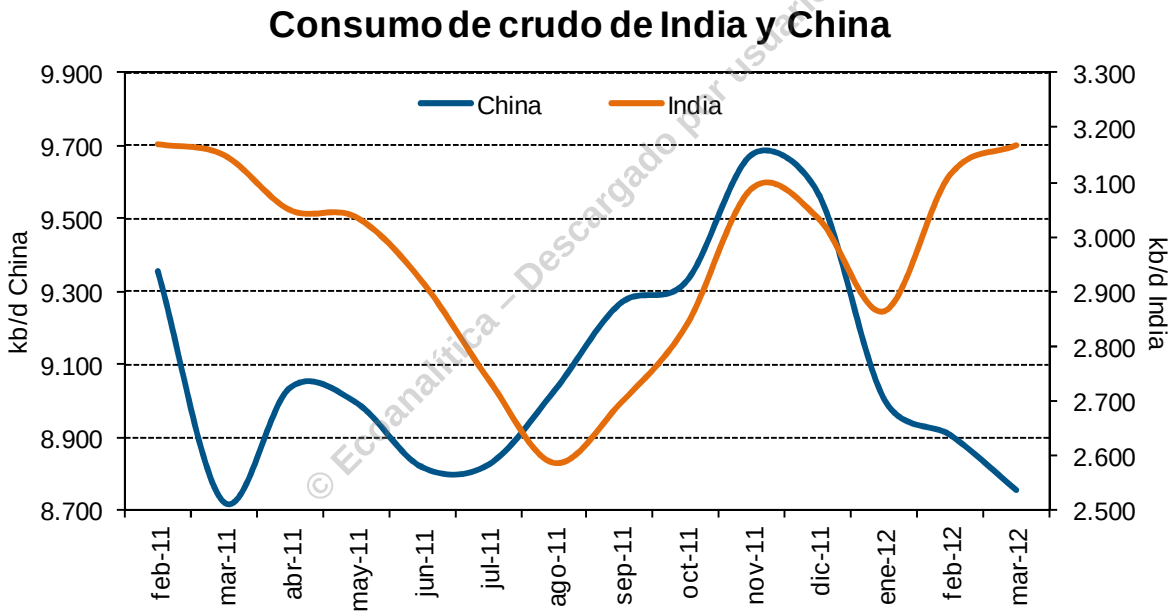
La última serie de estadísticas de China (mayo) muestra que la demanda petrolera de china se mantuvo creciendo por debajo de 100 kb/d para mantenerse en 9,4 mb/d. Datos de abril muestran que el consumo se mantuvo prácticamente plano, y el consenso

© Ecoanalítica Descargado por usuario no autenticado

de los analistas del mercado prevé que la demanda aumente en torno a 0,3 mb/d al cierre de 2012, cayendo 31,9% con respecto al aumento de 0,4 mb/d de 2011.

De igual forma, hay algunas señales de desaceleración en la India también. La demanda de petróleo hindú en el mes de abril fue mayor solo un 0,2% (5 kb/d), el ritmo más lento de crecimiento desde enero de 2010. Al igual que en China, el consumo de gasolina y diesel se mantuvo firme, con la demanda de este último llegando a un nivel récord. Sin embargo, la demanda de nafta se debilitó considerablemente, al igual que los sectores relacionados con la petroquímica. De esta forma, el consenso del mercado prevé que la demanda en India crezca en torno a 0,1 mb/d al cierre de 2012, lo que equivale a una caída de 29,0% con respecto al aumento de 0,2 mb/d de 2011.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: JODI y Ecoanalítica

Oferta: Entre EE.UU. y la OPEP

El suministro no-OPEP no ha sido especialmente espectacular a pesar del fortalecimiento de la producción de petróleo de EE.UU., país que está produciendo casi 1 mb/d más que el año pasado. Aunque este aumento de la producción de EE.UU. ha asegurado que la caída de la oferta no-OPEP no se haya reflejado seriamente en el mercado, no ha sido capaz de generar crecimiento significativo en este bloque productor. En este sentido, mientras se prevé que la producción de EE.UU. aumente 0,86 mb/d este año, para el resto de los países se espera una caída 0,20 mb/d.

Crecimiento Oferta No-Opep (mb/d)			
Región	**2011**	**2012**	**Δ**
Norte América	0,51	0,86	0,35
América Central y del Sur	0,10	0,10	0,01
Europa	-0,34	-0,16	0,18
Medio Oriente	-0,11	-0,16	-0,05
Asia	-0,19	0,16	0,35
África	0,01	-0,27	-0,27
Ex Unión Soviética	0,06	0,13	0,07
Total	**0,04**	**0,66**	**0,63**

Fuentes: IEA, DOE, OPEP y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

En cuanto a la OPEP, se observa que el cartel ha aumentado su producción de crudo en 1,8 mb/d con respecto al mismo período del año anterior para alcanzar una producción de alrededor de 32 mb/d, lo que constituye el mayor incremento desde 2004. Este comportamiento obedece, fundamentalmente, a dos factores: (i) al regreso de la producción libia (1,4 mb/d) y (ii) al incremento de 1,5 mb/d en la producción de Arabia Saudita para reponer la pérdida de Libia y balancear el mercado desde el 2T2011. No obstante, este exceso de oferta persiste, a pesar de que Libia haya regresado al mercado, por las necesidades de estabilidad de precios que necesitaban las economías desarrolladas para impulsar su crecimiento en 2011. Ahora, en 2012, dicho exceso ha permitido a los consumidores reponer sus inventarios de crudo, lo que ha traído como consecuencia un mercado petrolero más balanceado en que 2011.

Los productores necesitan precios altos

El tema importante en cuanto a la oferta petrolera frente a los temores por una caída en el precio subyace en las necesidades de capital para mantener y aumentar la producción de las industrias y para elevar los niveles de renta de las naciones. En el caso de la OPEP, países como Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos y Kuwait están destinando una gran cantidad de recursos a programas sociales para evitar escenarios como los de la primavera árabe, de manera que los precios contemplados para los presupuestos han aumentado un 25% desde 2010 para ubicarse en torno a US$90-US$100 por barril.

Este mismo planteamiento se aplica a los países productores que no pertenecen a la OPEP, pues de acuerdo con diversos análisis, el precio de equilibrio de las compañías integradas para mantener la capacidad instalada, explorar, aumentar producción y desarrollar nuevas tecnologías se ubica entre US$100-US$110 por barril. De esta forma, se hace evidente que la respuesta por parte de los productores ante cualquier riesgo de caída del precio sería recoger la producción; de lo contrario, se estaría comprometiendo la producción a futuro.

Los fundamentos se ajustan

Al tomar en cuenta lo mencionado anteriormente y el consenso de los analistas petroleros, en ***Ecoanalítica*** prevemos que la demanda mundial de crudo alcance 89,2 mb/d este año, lo que se traduce en un aumento de 0,90 mb/d con respecto al año pasado. En cuanto a la oferta, esperamos que la oferta de los países no pertenecientes a la OPEP aumente 0,63 mb/d, mientras que para el bloque de la OPEP prevemos que crezca 1,10 mb/d. En este sentido, podemos afirmar que, desde el punto de vista de los fundamentos, el mercado se encuentra ajustado, lo que permite que los niveles puedan elevarse en el segundo semestre, especialmente si los mercados emergentes mejoran su desempeño.

Oferta y Demanda Global (consenso)	2010	Var anual (mb/d)	2011-I	2011-II	2011-III	2011-IV	2011	Var anual (mb/d)	2012-I	2012-II	2012-III	2012-IV	2012	Var anual (mb/d)
Demanda	**87,50**	**2,70**	**88,17**	**87,13**	**89,03**	**88,97**	**88,30**	**0,80**	**88,60**	**88,00**	**89,93**	**90,03**	**89,20**	**0,90**
Demanda OECD	46,17	0,67	46,30	44,57	45,90	45,73	45,60	(0,57)	45,57	44,33	45,67	45,67	45,30	(0,30)
Demanda no OECD	41,33	2,13	41,87	42,57	43,13	43,23	42,67	1,33	43,03	43,67	44,27	44,37	43,90	1,23
Oferta	**86,87**	**1,97**	**87,70**	**86,60**	**87,47**	**88,90**	**87,66**	**0,79**	**89,87**	**89,53**	**89,43**	**89,83**	**89,80**	**2,14**
Oferta no OPEP	52,23	1,13	52,50	51,90	52,00	52,90	52,33	0,10	53,03	52,70	52,93	53,53	52,97	0,63
Oferta OPEP GNL + CNC	5,20	0,50	5,43	5,47	5,57	5,60	5,53	0,32	5,80	5,83	5,90	6,00	5,93	0,41
Oferta OPEP crudo	29,43	0,33	29,77	29,23	29,90	30,40	29,80	0,37	31,03	31,00	30,60	30,30	30,90	1,10

Fuentes: IEA, EIA, OPEP y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

¿Y la geopolítica?

Sin querer menospreciar a Nigeria, Iraq, Yemen y Siria, el foco de la geopolítica sigue centrándose en Irán. La implementación de sanciones completas para Irán podría llevar en última instancia a un recorte de, por lo menos, 1 mb/d. Dada la falta de capacidad ociosa en el mercado, la pérdida de 1 mb/d de importaciones iraníes podría fácilmente bajar la producción de la OPEP y poner mayor presión al alza en los precios.

¿El futuro? Precios entre US$90 y US$100 por barril

En ***Ecoanalítica*** hemos evaluado diversos escenarios a la hora de proyectar el precio petrolero. En un primer nivel, hemos encontrado argumentos que nos permitiesen esperar que los precios sigan al alza, es decir, un precio para la cesta venezolana mayor a US$100/bl. Un segundo escenario nos da argumentos para prever que los precios fluctuarán en una banda entre US$90/bl y US$100/bl y un último escenario de precios menor que US$90 por barril, pero mayor que US$70, dadas las necesidades de los productores. Dichos argumentos los agrupamos en la siguiente tabla:

Posibles escenarios

US$100 o más	US$100-US$90	US$90 o menos
• Precio de equilibrio alto para productores (US$100). • Sobreoferta Opep • Necesidad de acumulación de inventarios • Irán	•Precio de equilibrio alto para productores (US$100). •Un mercado más balanceado (más oferta Opep) •Uso de inventarios •Oferta no Opep estancada •Recuperación en los mercados emergentes •Aumento demanda ODCE	• Falla en políticas económicas en Europa • Depreciación tipo de cambio de mercados emergentes. • Desaceleración en los mercados emergentes.

Fuente: Ecoanalítica

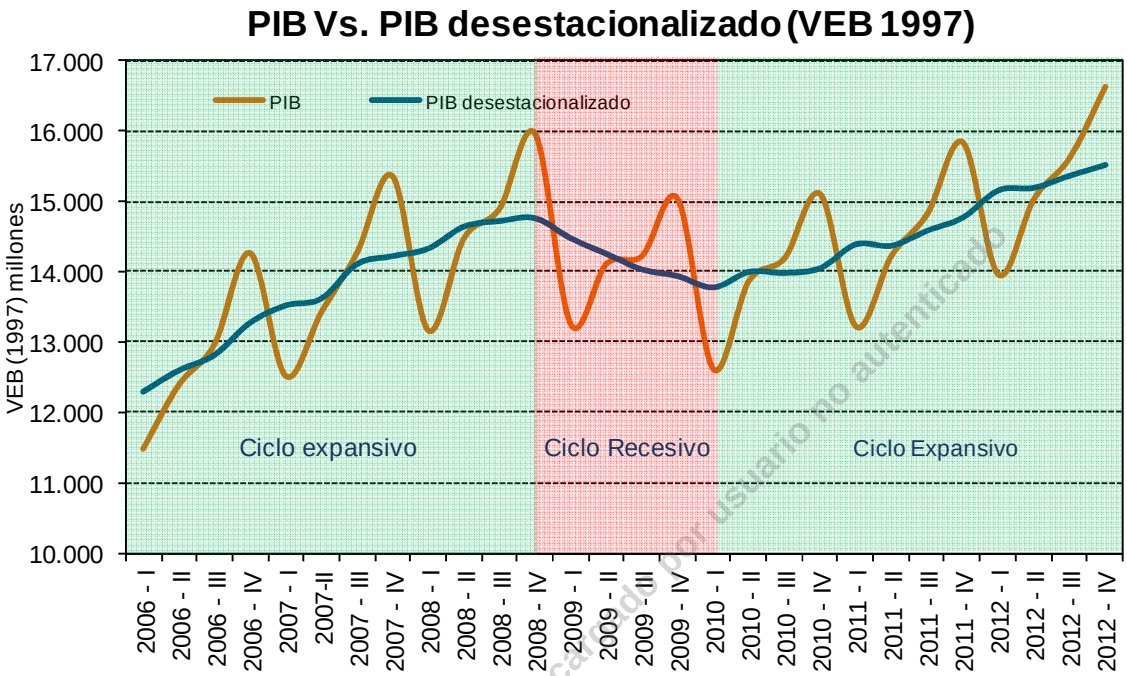
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Como puede observarse, existen mayores argumentos para esperar que los precios se sitúen en un rango entre US$90-US$100 por barril. Por consiguiente, nuestro escenario base es que la cesta venezolana cierre el año a US$102,1/bl, lo que refleja una caída de 5,3% con respecto al precio promedio del año al momento de escribir estas líneas. Para 2013, en ***Ecoanalítica*** hemos construido dos escenarios adicionales más pesimistas, evidentemente, en aras de comprender la vulnerabilidad de nuestra economía, incluso a precios en torno a US$80/bl, los cuales estaremos analizando a lo largo de este informe[1]. Queda claro que lo que más temíamos está sucediendo.

Producto Interno Bruto: ¿la magia del gasto público?

Como es costumbre en el mes de mayo, el Banco Central de Venezuela (BCV) dio a conocer las cifras preliminares del Producto Interno Bruto (PIB) correspondientes al primer trimestre del año. Estas representan, según el propio BCV, el mayor crecimiento de, al menos, los últimos quince trimestres; sin embargo, allí se evidencia claramente la típica receta aplicada en nuestro país: un mayor dinamismo del aparato productivo sustentado en la expansión del gasto público, al estar en un año electoral, y en el desempeño favorable, aunque un tanto volátil, de los precios del petróleo.

[1] En nuestra sección de entorno petrolero del informe de perspectivas del 4T2011, realizamos un análisis de la viabilidad de las importaciones y del servicio de deuda externa tomando en cuenta diferentes escenarios de caída del precio petrolero.



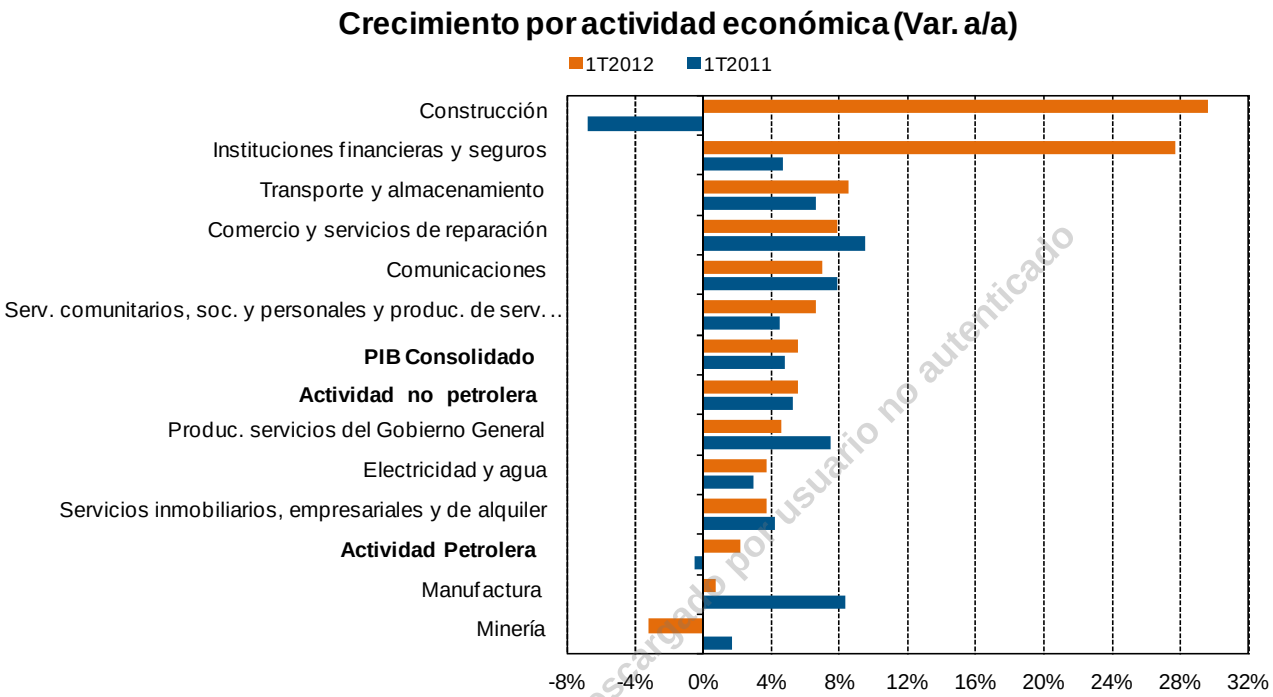
Fuentes: BCV y Ecoanalítica
Ajuste estacional realizado por el método X12

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

La magia del gasto público…

De acuerdo con los datos presentados por el BCV, la economía venezolana registró un crecimiento de 5,6% durante el 1T2012, lo que representaría una mejora de casi 1 punto porcentual respecto al de igual período de 2011 (4,8%), lo que se traduce en un crecimiento del indicador del PIB ajustado estacionalmente (SAR) de 2,6% con respecto al 4T2011. Asimismo, se observa un crecimiento en el sector petrolero y en el no petrolero, donde se registraron variaciones positivas de 2,2% y de 5,6%, respectivamente.

Las cifras emitidas por el BCV muestran un crecimiento generalizado para este 1T2012 en casi todas las actividades del sector no petrolero, entre los que destacan: construcción (+29,6%), instituciones financieras y seguros (+27,7%), transporte y almacenamiento (+8,5%), comercio (+7,9%), comunicaciones (+7%), servicios comunitarios (+6,6%), servicios del Gobierno general (+4,6%), electricidad y agua (+3,7%) y servicios inmobiliarios (+3,7%).



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Pero, no todo lo que brilla es oro

Si bien es cierto que la economía ha crecido durante este 1T2012, también es cierto que el incentivo lo ha ejercido el consumo por el aumento de los salarios en términos reales (especialmente del sector público), es decir, este crecimiento por sectores es la respuesta de la oferta ante un ascenso de la demanda por el aumento del gasto público. Sin embargo, en ***Ecoanalítica*** hemos detectado que aún persisten desequilibrios en diversos sectores de la actividad económica que podrían, de una u otra forma, frenar el ritmo de crecimiento.

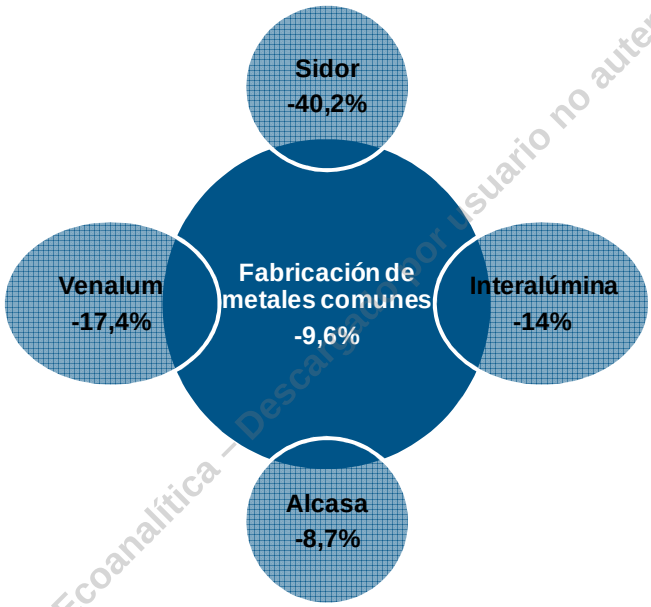
El sector transable es el más afectado

Un ejemplo de estos desequilibrios es el escueto crecimiento de 0,7% de la manufactura, uno de los sectores clave de la economía, dado que representa cerca del 14,4% del PIB total y casi el 19% de la actividad no petrolera. Aunque la manufactura privada creció cerca del 2%, la producción de alimentos, que tiene un peso equivalente al 32,6%, descendió 6,9% en el 1T2012.

Adicionalmente, un punto de información presentado al Presidente de la República reportó que la manufactura pública se contrajo 9,6% en el 1T2012. Este informe ofrece

además un diagnóstico de la situación de las empresas de Guayana, cuya producción cayó 25% en el mismo período. En el caso de Sidor, la contracción fue de 40,2% por la paralización de su laminador en caliente, la escasez de suministros y la falta de repuestos. Todo esto se ve reflejado en el descenso de 3,2% que reportó la minería durante este primer trimestre del año.

Fabricación de metales comunes
Valor Agregado Bruto a precios constantes - IT2012



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

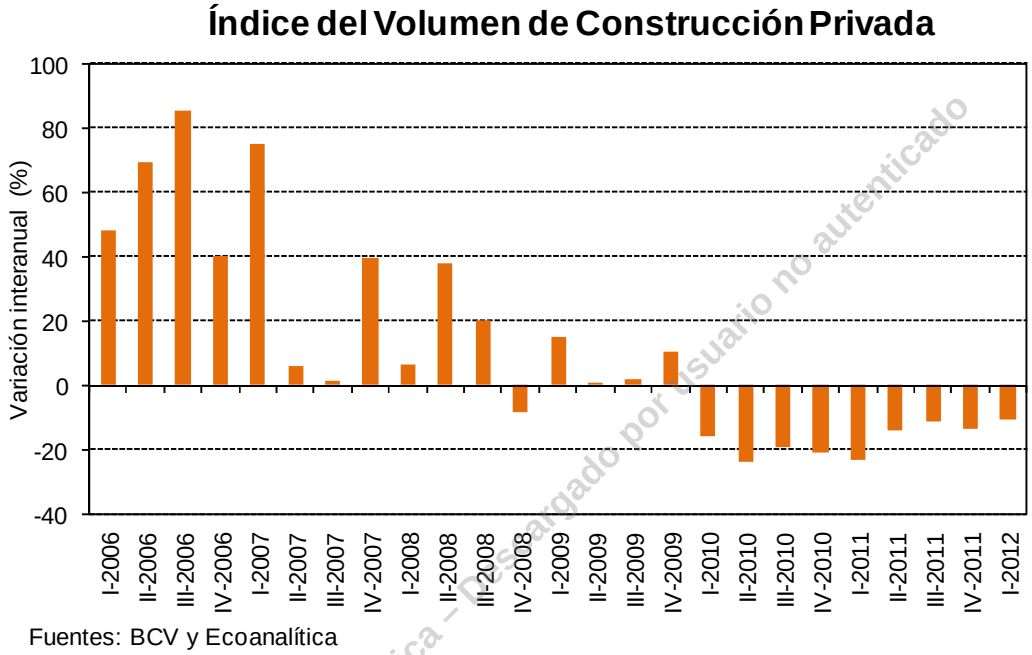
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

¿Y la construcción?

De igual forma, llama poderosamente la atención el desempeño del sector privado de la construcción, el cual presenta un desplome de 10,6% al cierre del 1T2012 y, de acuerdo con las cifras publicadas por el BCV, acumularía nueve trimestres consecutivos en picada. Este declive obedece, según la información que presentó el gabinete económico al presidente Chávez, a la escasez y al aumento progresivo de los precios de insumos básicos como cemento, cabillas y agregados, entre otros, y a la demora de las alcaldías para emitir los permisos requeridos.

Esto sustenta lo que hemos expresado en nuestros informes: el sector productivo nacional, especialmente el sector privado, sigue viéndose perjudicado por la dirección de las políticas económicas implementadas por el Gobierno nacional, las cuales han desincentivado, tal como se aprecia en los últimos nueve trimestres, a los constructores

privados; por consiguiente, no se prevé una mejora, al menos en lo inmediato, en el volumen de construcción privada.

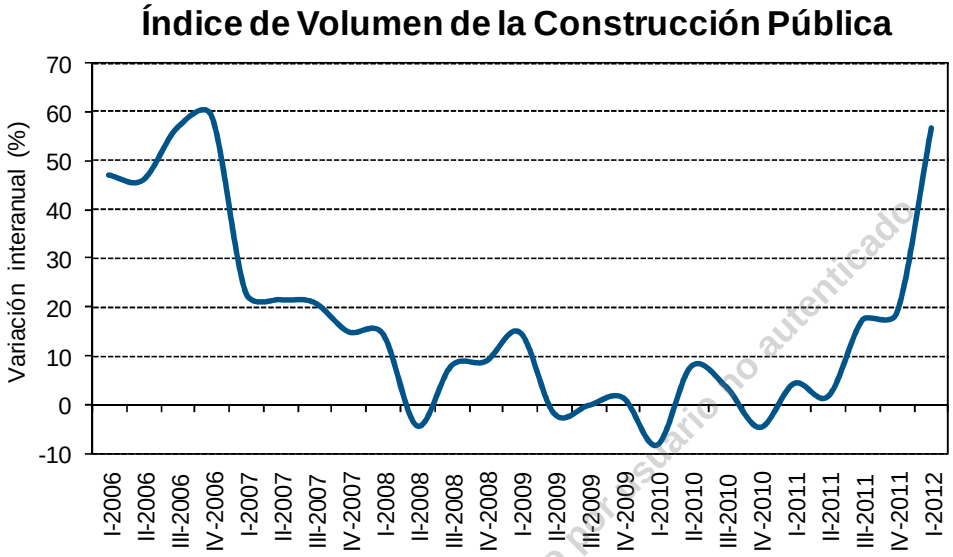


©Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Para ***Ecoanalítica***, es evidente que el comportamiento de estos tres sectores: manufactura, minería y construcción privada, requiere un tratamiento integral. Es necesario revertir los resultados y apuntalar el crecimiento, lo que implica considerar al sistema con una visión nacional y tomar en cuenta la participación de los actores clave.

La Gran Misión Vivienda Venezuela: la que salva la patria

Una vez que llegamos a este punto es importante destacar el salto significativo que ha registrado el índice de volumen de la construcción pública, el cual se expandió 56,6% al cierre del 1T2012. Para este año 2012, la GMVV prevé concluir un total de 226.259 viviendas, de las cuales 185.373 corresponden a viviendas por terminar por el conjunto de ejecutores del sector público (incluyendo las viviendas ejecutadas directamente por el poder popular) y se estima que el sector privado deberá finalizar alrededor de 40.886 viviendas, de las cuales 15.886 son de desarrollos privados intervenidos por el Estado.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Este resultado de la construcción pública nos permite señalar que el comportamiento de la actividad económica durante el período reseñado estuvo impulsado fundamentalmente por la ejecución de soluciones habitacionales en el marco de la Gran Misión Vivienda Venezuela, construcciones en el área petrolera, metros, ferrocarriles, obras eléctricas, puentes, entre otras; siendo, en este sector, donde vemos las mayores erogaciones de gasto público. Es decir, este hecho puede explicar porque el crecimiento de 31% en términos reales en el gasto público en lo que va de año no se refleja en una avanzada del consumo, pues el consumo depende en mayor medida del gasto corriente.

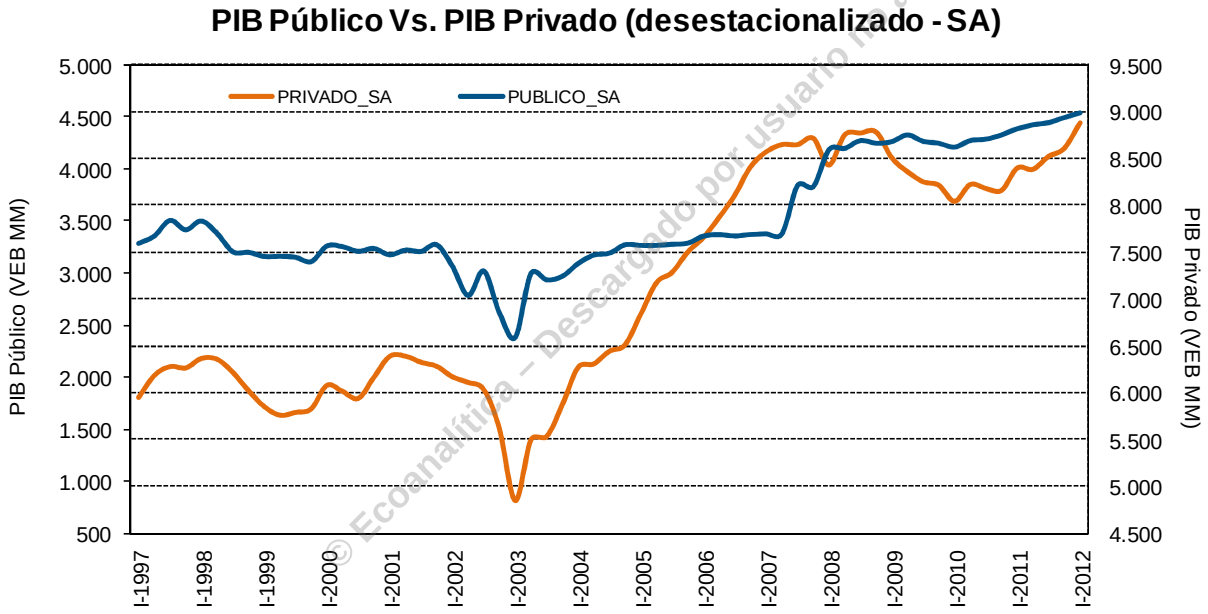
También resultó determinante en el crecimiento del PIB del 1T2012 la mayor disponibilidad de bienes importados destinados a la producción, al consumo y a la inversión, así como el mayor flujo crediticio por parte del sistema financiero, temas que analizaremos a lo largo de este informe.

Cuando el sector privado crece…

Desde el punto de vista institucional, se muestra un avance en el valor agregado del sector privado de 6%, el cual resulta superior al 4,7% de igual período de 2011, sustentado por el desempeño de la mayoría de las actividades que lo conforman. Mientras que el sector público, por su parte, experimentó un ascenso de 3,4% durante 1T2012, debido, fundamentalmente, a la mayor prestación de servicios del Gobierno general y a la evolución favorable de las actividades y los servicios financieros, dicho crecimiento resulta 0,6 puntos porcentuales menor que la tasa registrada por este sector en el 1T2011.

En el siguiente gráfico del PIB por sector institucional desestacionalizado, puede apreciarse que pese a las limitantes que ha experimentado el sector privado, el mismo sigue implementando todas sus estrategias y esfuerzos para seguir mejorando su desempeño; de hecho, logró alcanzar niveles casi similares a los del 1T2008. En cuanto al sector público, podemos notar que tuvo un repunte significativo en sus niveles de producción a partir del 1T2008. Su desempeño, pese a ser positivo, no tiene el ritmo de evolución suficiente para responder al constante crecimiento que debería tener la economía en su conjunto.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

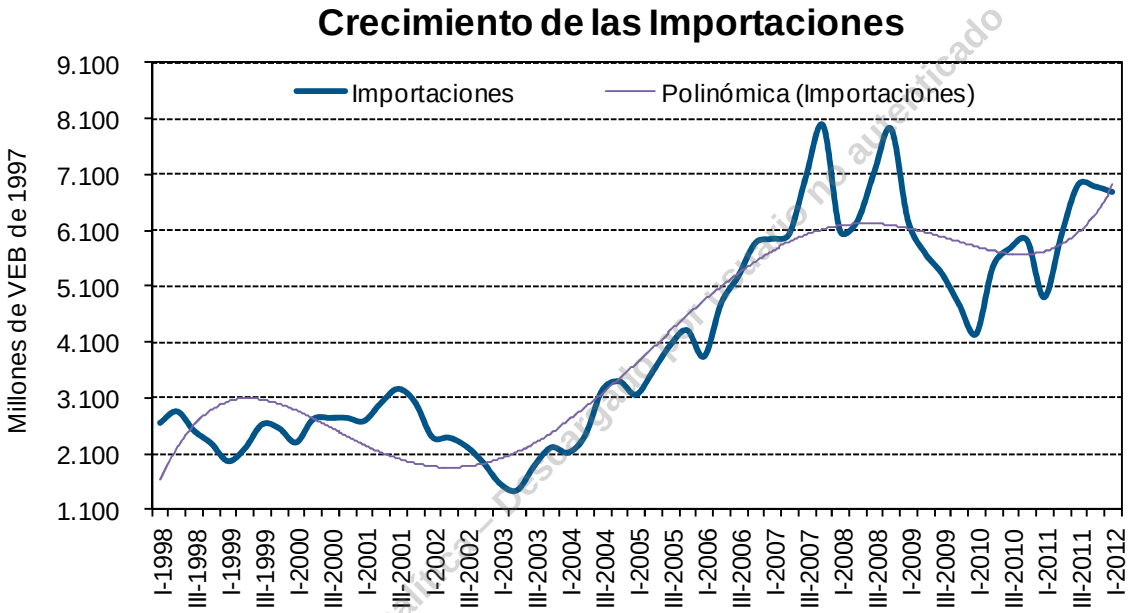


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

La dependencia de las importaciones se exacerba

Desde el punto de vista de los agregados, vemos que la oferta aumentó 14,5% debido al efecto combinado del crecimiento del PIB (+5,6%) y de las importaciones de bienes y servicios (+38,6%). La demanda global, por su parte, creció como consecuencia del significativo incremento en la demanda agregada interna (+16,3%). Este resultado se asocia con los crecimientos experimentados en la inversión bruta fija (+27,3%); esta cifra mostró una mejora bastante significativa respecto al 1T2011 (+2,8%), pero se mantiene once puntos porcentuales por debajo de la registrada en el 1T2006. Por su parte, el gasto de consumo final del Gobierno general aumento 5,0% y el gasto de consumo final privado ascendió un poco más 5,7%.

En este punto vale destacar un hecho relevante: el significativo salto que dieron las importaciones durante este 1T2012, de 29 puntos porcentuales por encima de lo registrado en 1T2011. Este impulso responde en gran medida a las importaciones del sector público que se expandieron más de 60%, muy por encima de las importaciones realizadas por el sector privado, las cuales alcanzaron un crecimiento de 41%.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por ... no autenticado

Debemos destacar que una mayor oferta de productos importados ha afectado al sector transable, tal como pudo observarse en lo anteriormente descrito sobre el sector manufactura, ya que el nivel de competitividad de los productos nacionales es bajo. No obstante, algunos sectores no transables, tales como servicios, transporte o construcción que no compiten contra las importaciones, se benefician del incremento de las mismas y, por ende, de la intensificación del gasto público, al punto de ampliar su participación en el PIB de 73% en 1997 a cerca de 77% durante el 1T2012.

¿Volverá la inversión a Venezuela?

La inversión en máquinas, equipos y edificaciones, que permite ampliar la producción en el futuro, mostró un salto de 27,6% en el primer trimestre, pero se mantiene 1,4% por debajo del nivel alcanzado en el mismo lapso de 2009. Es decir, el proceso de desinversión en nuestra economía ha sido de tal magnitud en los últimos años que ante tal incremento nos seguimos encontrando por debajo de los niveles de 2009. Adicionalmente, tomando en cuenta que, ante el cerco creado al sector privado, este ya

no es quien más invierte en nuestro país. Según el BCV, desde el año 2006, la participación del sector privado dentro de la inversión total ha disminuido de forma notoria y ha pasado de un 45% del total invertido ese año a un 30% en el año 2010.

Al tomar en cuenta la dimensión y las necesidades que tiene el sector público en Venezuela y ante la situación de incertidumbre que padece el sector privado de cara a las elecciones presidenciales, en ***Ecoanalítica*** esperamos que la inversión se mantenga rezagada este año y muestre un crecimiento en torno al 4,5%.

Más allá de 2012, se hace evidente que en un escenario de continuidad del actual Gobierno la inversión se mantenga rezagada y sea llevada principalmente por el sector petrolero tanto nacional como externo. Mientras que en el escenario de un cambio de Gobierno, se espera un incremento significativo de la inversión privada, no solo por la entrada de capitales externos, sino por las buenas perspectivas para el sector privado venezolano, pues no buscará inversiones cortoplacistas o de reposición, sino que buscará desarrollar el potencial de sus negocios, hecho que generará buenas perspectivas tanto para temas de crecimiento como para el empleo. En el primer caso esperamos que la inversión promedio sea 1,5% en el período 2013-2016, mientras que en el segundo vemos un salto de 5,4% para el mismo período.

No obstante, creemos importante hacer referencia a una declaración del ministro Giordani, quien aseguró que en el próximo Plan de la Nación se hará más énfasis en la inversión en infraestructura, puesto que durante los últimos 13 años ha estado concentrada en el área social. Amanecerá y veremos.

¿Qué pasa con el consumo?

El consumo total (consumo privado + consumo público), que en Venezuela es la variable más importante a la hora de dinamizar el aparato productivo, creció 5,6% durante este 1T2012, resultado 7,1 puntos porcentuales menor que lo registrado en igual período de 2006, momento en el cual alcanzó 12,7%. Esta cifra guarda estrecha relación con el comportamiento que durante ese mismo período exhibieron sus principales componentes: el consumo privado, el cual pasó de 14% en el 1T2006 a solo 5,7% en el 1T2012, y el consumo del Gobierno que bajó de 7,4% a 5% durante este primer trimestre del año.

Para ***Ecoanalítica***, esta situación del consumo obedece, además del estancamiento del poder de compra de los trabajadores por una inflación alta y persistente y a que el impacto del gasto público en el consumo privado no viene respondiendo en la misma magnitud de períodos anteriores por las necesidades de la misión vivienda, a la situación del mercado cambiario, donde la restricción en el acceso a las divisas ha sido el principal dolor de cabeza para las empresas.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Ante este contexto esperamos que el consumo aumente 6% al cierre del año, y para 2013 oscile entre -2% y 4%, dependiendo del escenario petrolero y los ajustes que se realicen. Es importante recordar que siempre en las devaluaciones la variable que más sufre es el consumo y este es un elemento que debe tomarse en cuenta para el año que viene.

¿El futuro? El problema de supeditar lo económico a lo político

Al considerar lo expuesto anteriormente, en ***Ecoanalítica*** prevemos que el crecimiento del PIB podría ubicarse en torno al 5,8% al cierre de este año. No obstante, consideramos que, aunque sería un resultado en extremo positivo, el mismo se sustenta en un cúmulo de desequilibrios macroeconómicos que en el próximo año deberán ser resueltos, especialmente si el precio del petróleo se estanca o decrece.

En este sentido, de cara a 2013, en ***Ecoanalítica***, estamos convencidos de que a pesar de que los ajustes puedan ser realizados por diferentes actores, es inevitable una devaluacion fuerte del tipo de cambio oficial (al menos 40%). Dicha medida exacerbaría las distorsiones que se han creado bajo este modelo económico, entre las que destacan, por nombrar las más importantes, (i) el desempeño del sector privado, (ii) el eje de importaciones-inflación, (iii) la gestión deficitaria y dependiente de las empresas públicas no financieras y (iv) la dependencia de una gran parte de la población de los subsidios y transferencias por parte del Ejecutivo, llevando a la economía a una recesión o a un escenario de poco crecimiento.

Sin embargo, en nuestra opinión, el ajuste macroeconómico sería más difícil en el modelo chavista, donde el impacto sería más significativo. Bajo la gestión de Henrique Capriles, se vislumbra un mejor escenario, puesto que el sector privado, tanto interno como externo, estaría apoyando las políticas implementadas, lo que dejaría espacio para evitar un impacto negativo en los sectores más vulnerables y de esa forma sortear mejor el ajuste.

En ***Ecoanalítica*** hemos venido insistiendo en esto desde hace ya varios años: solo un precio petrolero alto y creciente nos salvaría del colapso. Queda claro que supeditar lo económico a lo político ya está pasándole factura al Gobierno. En terreno peligroso, hemos caído.

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autorizado

Escenarios 2013 (Var. a/a)			
Cesta venezolana	**US$103/bl**	**US$90/bl**	**US$80/bl**
PIB Total	-2,8%	-4,5%	-5,7%
PIB No petrolero	-3,3%	-5,1%	-6,4%
PIB petrolero	2,2%	1,1%	1,1%
Consumo	-2,2%	-4,0%	-5,1%
Inversión	-0,7%	-4,0%	-4,0%
Exportaciones	3,1%	1,4%	1,3%
Importaciones	-22,6%	-25,1%	-26,7%

Fuente: Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Empleo y salarios: ¿habrá vida en la economía venezolana después de la LOTTT?

En un contexto como el que vive la economía de Venezuela desde el año 2007 (cuando se empezó a pivotear de manera drástica hacia el "socialismo del siglo XXI"), en el que la iniciativa privada (58,3% del PIB), ante una serie de desincentivos creados por el Estado, sucumbe en beneficio del crecimiento de las empresas públicas, el Ejecutivo Nacional reformó la Ley Orgánica del Trabajo (LOT) vigente desde 1997 para dar paso a la Ley Orgánica del Trabajo, los Trabajadores y las Trabajadoras (LOTTT).

Es importante resaltar que esta reforma del marco normativo laboral se inscribe en un contexto electoral atípico, en el cual las circunstancias inciertas sobre la salud presidencial y el creciente capital político que viene construyendo la oposición hacen suponer que esta podría ser la mejor apuesta legislativa de la campaña electoral presidencial por parte del partido de Gobierno. Dicha reforma, creemos, fue asumida por el presidente Chávez como un acto de ratificación de su compromiso ideológico con el modelo económico socialista, así como un ambicioso intento de reconquista de las simpatías de los sectores laborales del país, especialmente de aquellos provenientes del sector público.

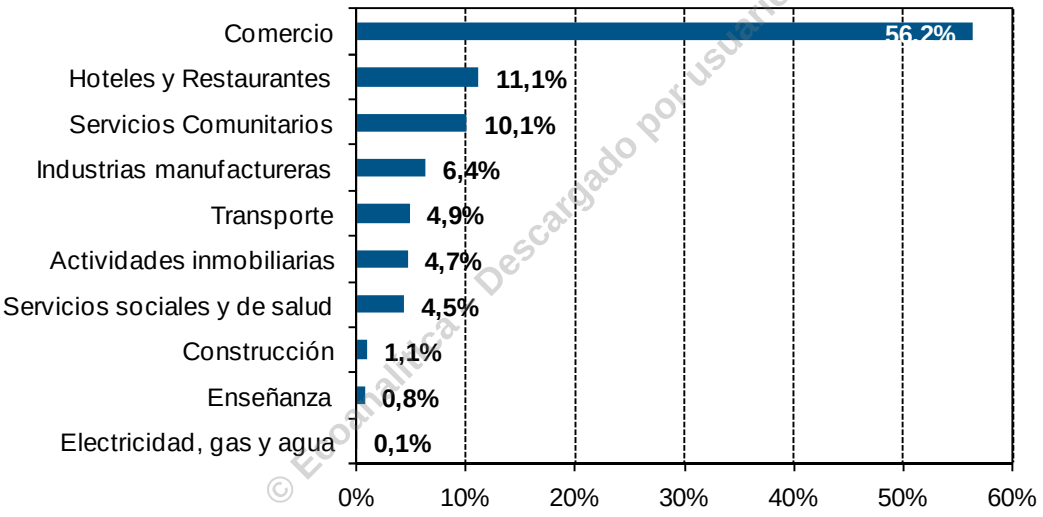
En esta sección tratamos de analizar a grandes rasgos el mercado laboral venezolano y, luego, medir el impacto de la modificación de la ley, tanto en los sectores privado y público, como en el ámbito macroeconómico a corto y mediano plazos.

¿Quiénes emplean en Venezuela?

De acuerdo con información recabada por el INE y el BCV en el IV Censo Económico (2007-2008) y estimaciones de ***Ecoanalítica***, cerca de 90% de las unidades económicas[2] en Venezuela son de carácter privado. Además, del total de empresas en el país, observamos que aproximadamente 60% se dedican a actividades relacionadas con el comercio, 26% se desempeñan en actividades relacionadas con el sector servicios, mientras que actividades como la manufactura y la construcción alcanzan, entre ambas, apenas 7,5% del total.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Unidades económicas por actividad (% sobre el total)



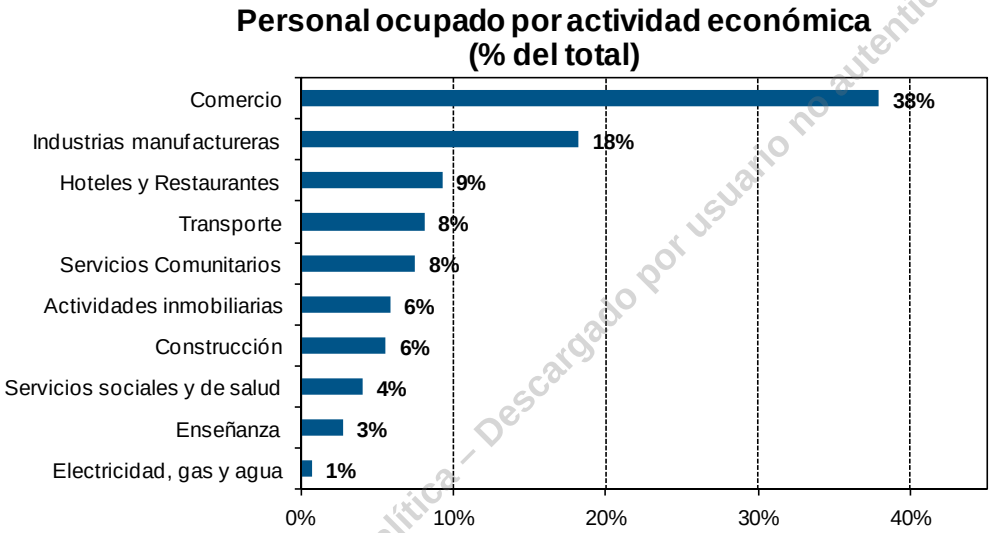
Fuentes: INE, BCV y Ecoanalítica

Esta composición del parque empleador venezolano confirma la tesis de exacerbación de la enfermedad holandesa que padece nuestra economía con la implementación del nuevo modelo económico, donde por un precio petrolero alto y un control de cambio rígido se incentivan las importaciones y las actividades no transables y de poco valor agregado, como el comercio y los servicios, predominan por su elevada rentabilidad frente a otras actividades.

[2] Según el Clasificador de Actividades Económicas Venezolano del INE, la unidad económica *"es un agente económico con autonomía para adoptar decisiones financieras y de inversión, con autoridad y responsabilidad para asignar recursos a la producción de bienes o servicios, que puede realizar una o varias actividades productivas, en uno o varios emplazamientos".*

¿Cómo se distribuye la nómina?

De igual forma, la mayor parte del personal ocupado[3] se encuentra dentro de la actividad comercial que contrata 38% de la nómina, seguido por las industrias manufactureras (sector intensivo en mano de obra) con 18% y finalmente destaca el sector servicios con 17% del total empleado. El resto tiene que ver con actividades vinculadas a la construcción y el mercado inmobiliario.



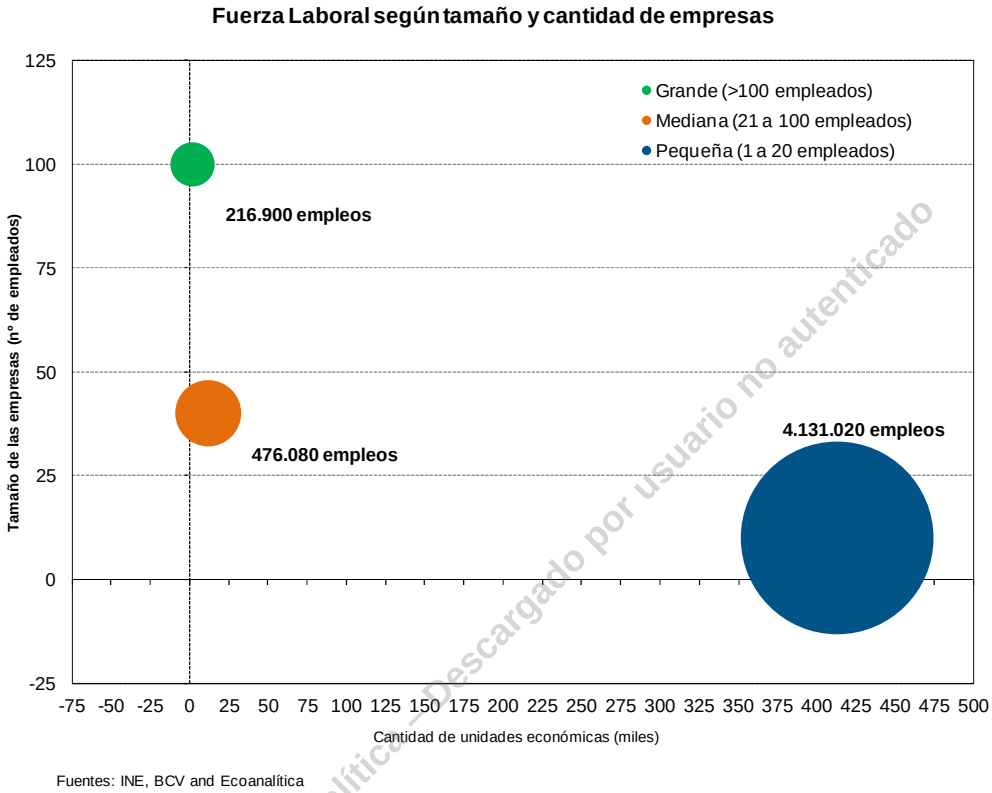
Fuentes: INE, BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

¿Cómo está compuesto el tejido empresarial venezolano?

Según estrato de ocupación (pequeña, mediana o grande), observamos que las pequeñas empresas (1 a 20 trabajadores) son las que concentran la mayor cantidad de la fuerza laboral en Venezuela, generando aproximadamente 4.130.000 empleos. Por su parte, las empresas medianas (21 a 100 trabajadores) crean aproximadamente unos 476.000 empleos, mientras que las empresas grandes (más de 100 empleados) aportan unos 216.000 puestos de trabajo. Por consiguiente, podemos afirmar que el grueso de las empresas en Venezuela se dedica a actividades comerciales o de servicios y emplean entre 1 y 20 trabajadores, es decir, Venezuela es una economía de Pymes.

[3] Se considera personal ocupado a todas aquellas personas que, para el momento del estudio, se encontraban trabajando en la unidad económica investigada o para ella.



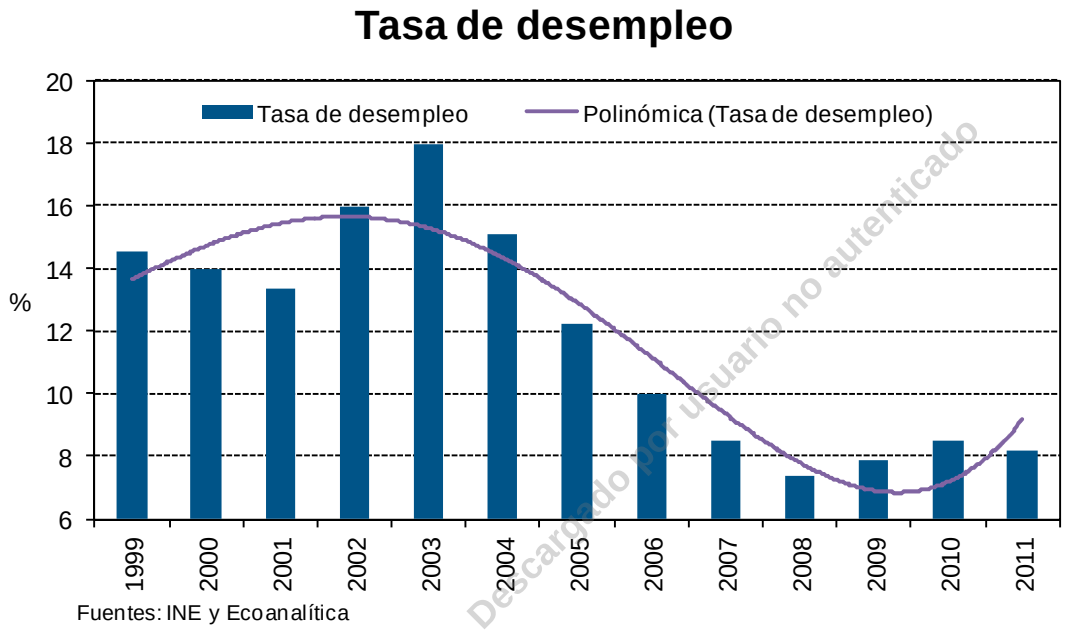
© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

¿Está realmente controlado el desempleo?

Desde el enfoque de la demanda, vemos que el desempleo en Venezuela, al igual que en el resto del mundo, fluctúa de acuerdo con el ciclo económico. La tasa de desocupación o tasa de desempleo pasó al igual que en el resto del mundo de 15,2% en febrero de 1999 a 7,9% en el mes de mayo de 2012. En este sentido, cualquiera pudiera pensar que han sido eficaces las políticas del Gobierno para reducir este indicador; no obstante, la cosa va mucho más allá de esta percepción.

Es por ello que en ***Ecoanalítica*** consideramos importante analizar el comportamiento a lo largo de estos años. En el período comprendido entre 1999 y 2002, la tasa de desempleo promedio fue de 14,5%. Luego del paro y los conflictos ocurridos en los años 2002 y 2003, la economía entró en un período de crecimiento acelerado como consecuencia del boom petrolero y el buen entorno para la iniciativa privada, por lo que la economía fue capaz de generar nuevos puestos de trabajo. Este período de auge se dio desde el año 2004 (cuando la tasa de desempleo fue de 15,1%) hasta el año 2008 (cuando la tasa de desempleo fue de 7,4%). Ahora, con la crisis financiera de finales de 2008, traducida en la crisis económica mundial de 2009 y su efecto en la economía

nacional (que duró el doble que en el resto de América Latina), la tasa de desempleo lleva tres años sin mostrar mejoría.



© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Hay que ver por debajo de las piedras…

Aunque muchos funcionarios y adeptos al Gobierno señalan que este ha logrado reducir el desempleo y mejorar las condiciones laborales, el descenso de casi 8 puntos porcentuales de la tasa desempleo en 10 años simplemente obedece al ciclo económico, como en todas las economías del mundo. El problema del desempleo en Venezuela es estructural, y eso lo veremos a continuación.

La informalidad estancada desde 2007

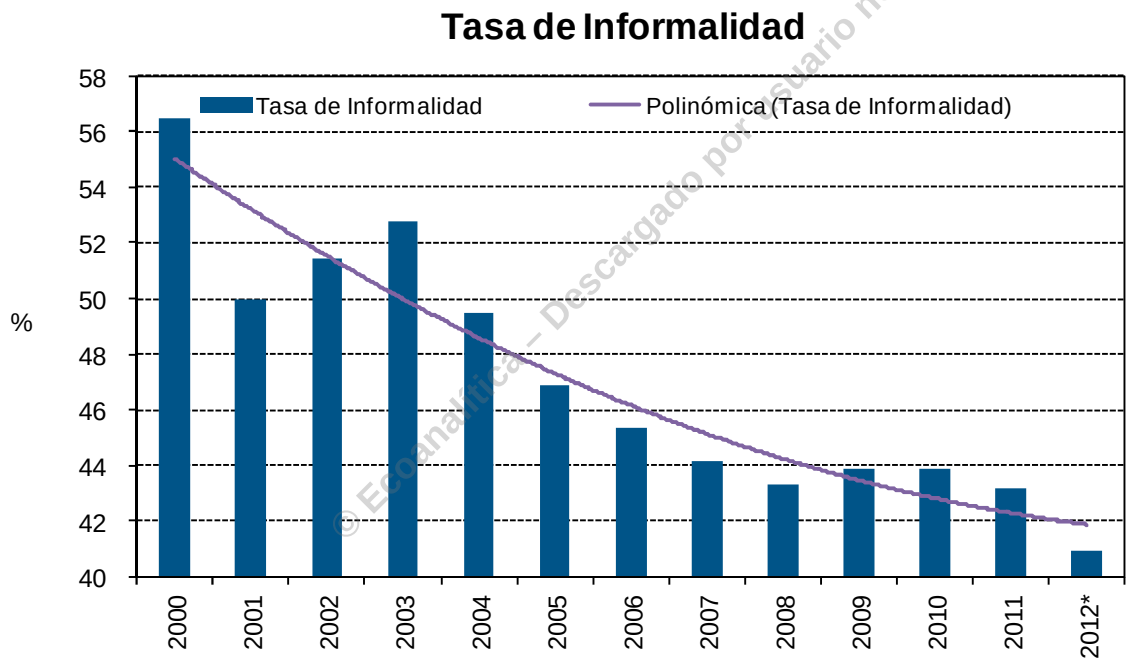
La estructura de la población ocupada en Venezuela no es muy diferente a la del resto de América Latina y de los mercados emergentes en general, donde una parte importante de la población se encuentra desempeñando un rol dentro del sector informal[4] de la economía. En este sentido, aunque desde 1999 la tasa de informalidad ha disminuido al pasar de un 56,5% de la población ocupada a un 40,9% en mayo de 2012, estas tasas siguen siendo altas, si las comparamos con los niveles de los países desarrollados. Es

[4] Según el INE, los trabajadores del sector informal son aquellas personas que laboran en empresas con menos de cinco personas empleadas (incluido el patrono), servicio doméstico, trabajadores por cuenta propia no profesionales (tales como vendedores, artesanos, conductores, pintores, carpinteros, buhoneros, etc.) y ayudantes o auxiliares que no son remunerados y que trabajan 15 horas o más semanalmente.

decir, en Venezuela 4 de cada 10 trabajadores tiene un empleo precario, y 6 de cada 10 puestos de trabajo del sector privado se dan en el sector informal.

Sin embargo, tal y como sucede con la tasa de desempleo, podemos ver que el comportamiento de la informalidad en nuestro país está ligado a los ciclos económicos. En el siguiente gráfico se destaca cómo la informalidad disminuye en los años boom y aumenta en los períodos recesivos. Asimismo, destaca que desde el año 2007 estos indicadores no muestran señales de desaceleración, lo que puede ser indicativo de las dificultades que tiene el nuevo modelo económico para generar más bienestar en la población a través de la creación de empleos de calidad.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: INE y Ecoanalítica
(*) Cifras de mayo

Y se están creando las condiciones para que vuelva a subir…

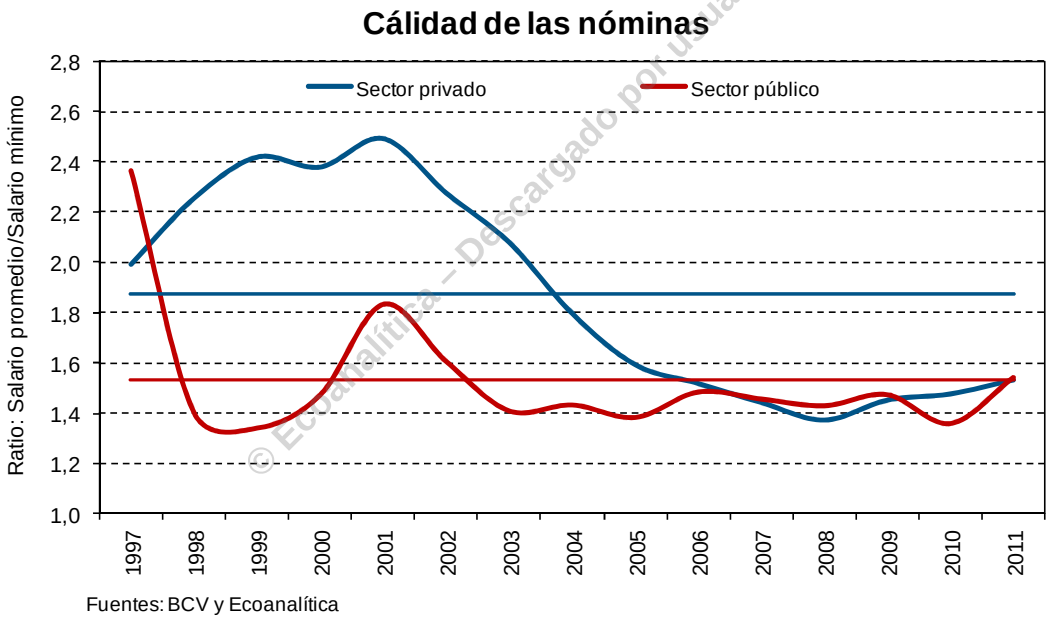
Al analizar las cifras de patronos y empleadores que reporta el INE, observamos una caída de 29,5% durante los últimos 13 años, lo que demuestra lo difícil que es sobrevivir para una empresa en Venezuela. Adicionalmente, nos percatamos que 70% de la nómina privada se encuentran en el sector formal de la economía y que 40% de la misma son trabajadores por cuenta propia, cifra que ha aumentado a través del tiempo en términos absolutos (600.000 trabajadores por cuenta propia en cinco años). Esto nos quiere decir que (i) la economía venezolana genera desincentivos para el crecimiento empresarial y la

generación de empresas y (ii) el sector formal privado es el que concentra la mayoría de los empleados, algo que llama la atención si consideramos que la mayoría son Pymes.

No hay empleos de calidad en Venezuela

Con el fin de tener una especie de *proxy* de calidad del empleo (sin tomar en cuenta los beneficios extrasalariales), en ***Ecoanalítica*** hemos realizado un ejercicio para determinar cómo ha evolucionado el salario promedio con respecto al salario mínimo por sector institucional. Como se observa en el gráfico a continuación, podemos ver que en el período de 1997 a 2001, el salario promedio del sector privado era 2,3 veces el salario mínimo, mientras que el salario promedio en el sector público era 1,7 veces superior al salario mínimo.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado



Luego en un segundo período, que va desde el año 2002 hasta el año 2007, la calidad tanto del empleo privado como la del público disminuyó significativamente, hasta que el salario promedio alcanzó 1,4 y 1,5 veces el salario mínimo para los sectores privado y público, respectivamente. La caída es considerable en el sector privado y lo coloca por debajo del promedio histórico del sector público.

Desde el año 2007, estos indicadores no han mostrado mejora alguna, y se han ubicado al cierre de 2011, en 1,53 y 1,54 veces el salario mínimo para los sectores privado y público, respectivamente, y sin superar el promedio histórico. En un entorno altamente inflacionario como el venezolano, esto nos quiere decir dos cosas importantes: la primera es la pérdida de la calidad del empleo privado, algo que puede deberse a toda la

serie de trabas que sufre la actividad en nuestro país. La segunda, en Venezuela es difícil encontrar un empleo de calidad, sobre todo en el sector público.

Entonces, ¿qué tenemos?

A partir de este análisis, en ***Ecoanalítica*** hemos encontrado los siguientes elementos clave que describen el entorno laboral venezolano:

Sector Público

- No hay calidad
- Ha incrementado su nómina (de 13% a 20% del empleo total)
- Sindicatos más fuertes
- Cada vez hay más individuos que dependen de este (eliminación tercerización)
- 500.000 jóvenes entre 15-24 años no están ni estudiando ni trabajando

Sector Privado

- Ha perdido calidad
- Es el mayor empleador (80% del empleo total)
- Alta informalidad (47% del empleo privado es informal)
- Está compuesto, fundamentalmente, por Pymes
- Predomina la actividad comercial y de servicios
- Heterogeneidad (Empresas grandes, medianas, pequeñas, trabajadores por cuenta propia, etc.)

Fuente: Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

¿Cuál es el impacto de la LOTTT?

Según lo anterior y en función del contenido de la nueva LOTTT, en ***Ecoanalítica*** hemos encontrado tres puntos que llaman poderosamente la atención por su impacto tanto a nivel micro como a nivel macroeconómico. Estos tienen que ver con (i) el pago de las prestaciones, (ii) la disminución de la jornada laboral y (iii) las compensaciones extrasalariales.

Retroactividad de las prestaciones… No es sostenible

En nuestra opinión, el regreso de la retroactividad de las prestaciones sociales tiene repercusiones tanto a nivel de la actividad privada como para el sector público. A grandes rasgos, estas serían las implicaciones:

Sector Público

- **Costos laborales aumentarían**. Esto implica:
  - Disminución de recursos para otras áreas, por ejemplo, infraestructura
- **Elevaría la deuda pública**. Esto implica:
  - Crecimiento insostenible de la deuda
  - Devaluaciones → + Inflación
  - Cesación de pagos

Sector Privado

- **Afecta viabilidad financiera de las Pymes.** Esto implica:
  - Permanencia menor a 5 años → Afecta crecimiento del sector (y, por ende, de la economía) y disminuiría tanto la calidad como la oferta de trabajo.
  - + Informalidad
  - + Desempleo
  - + Heterogeneidad

Fuente: Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Disminución de la jornada laboral… ¿adiós a la productividad?

Con la reducción de la jornada laboral a 40 horas semanales prevemos dificultades que se pueden dar en dos niveles. En un primer nivel, las empresas que no puedan ajustar su producción para evitar costos asociados a horas extra sufrirán caídas significativas de la productividad, pues el aumento en los costos laborales podría incluso duplicar el costo de la nómina de las empresas.

En segundo lugar, al tomar en cuenta que la mayoría de las empresas son Pymes, una duplicación del costo de la nómina podría desencadenar una dificultad a segundo nivel: las empresas que no puedan ajustar su producción se verán afectadas por problemas de continuidad e incluso podrían llegar a salir definitivamente del mercado.

Compensaciones extrasalariales: la parte política

Las compensaciones extrasalariales, tales como la estabilidad-inamovilidad laboral, las vacaciones, la eliminación de la tercerización, las organizaciones de los trabajadores, los temas de maternidad y paternidad, la eliminación de la tripartita, la fijación de lapsos para las negociaciones colectivas, las reivindicaciones, entre otras, pueden deteriorar de forma importante el funcionamiento del mercado laboral en el futuro ya que (i) estarían dando combustible para exacerbar el problema del principal y el agente: el empleador pierde capacidad de negociación, (ii) aumentarían el costo laboral y, por ende, se

perdería la productividad y (iii) por último, pero no por ello menos importante, podría llegar a politizar la relación empleador-empleado, algo que sería nefasto, en nuestra opinión, para el crecimiento y el desarrollo de nuestra economía y sociedad.

¿El futuro?

En ***Ecoanalítica*** estamos convencidos de que la forma en que se pondrá en práctica la LOTTT genera una gran incertidumbre en el futuro para el sector más importante de la economía nacional y permite ver, a priori, un condicionamiento de las actividades económicas al ritmo político que vive hoy nuestro país, aunque supeditadas a las posturas e imposiciones ideológicas del Gobierno. Sin embargo, nosotros somos de la opinión de que la LOTTT tendrá que ser revisada en el futuro —independientemente de quien gane las elecciones— pues esta ley:

- Seguirá ahuyentando la inversión en el país.
- Se convertirá en un desincentivo para la creación de nuevos empleos.
- Afectará principalmente a los segmentos clave de la economía como Pymes y emprendedores.
- Generará un aumento significativo en la informalidad y el desempleo.
- Representa mayores responsabilidades fiscales para el Estado, por lo que el gasto será cada vez más ineficiente.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

La oportunidad de oro de Venezuela

Mucho se ha hablado de la beneficiosa distribución por edades de la población venezolana. Pues eso tiene un nombre: "bono demográfico", y se define como "*el posible beneficio que puede obtener una sociedad motivado al cambio de la composición por edades de su población*"; tiene como ventajas el incremento de la oferta potencial de mano de obra y la reducción del gasto en educación como consecuencia de una menor demanda poblacional de jóvenes.

En 1990, el 37,3% de la población estaba constituido por niños entre 0 y 14 años de edad, que demandaban un gasto importante en educación. En 2011, dicho porcentaje se redujo a 27,6%, mientras que la población entre 15 años y 64 años sumó el 66,6% del total; esta nueva composición exige un menor gasto en educación y engrosa las filas de la población en edad de trabajar.

Estructura de la población censada. 1990 vs. 2011

Fuentes: INE and Ecoanalítica

© Ecoanalítica Descargado por usuario no autenticado

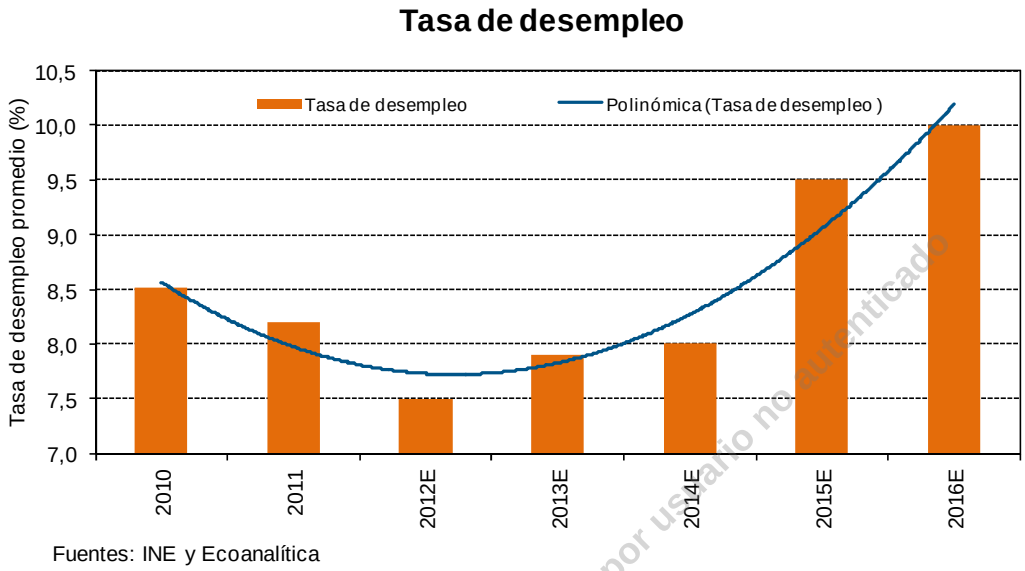
Ahora bien, ¿dónde estamos parados? La Venezuela de hoy se caracteriza por un entorno institucional rígido, con un aparato productivo en franco deterioro, unos niveles de demanda limitados por la pérdida de poder de compra (tanto de hogares como de sectores económicos) y altos niveles de informalidad.

Entonces, ¿cómo aprovechamos el bono demográfico? Capacitando a los jóvenes para insertarlos en el mercado laboral, mientras se sanea el ambiente económico al disminuir la sobrerregulación, impulsar la producción nacional (atrayendo inversionistas tanto nacionales como extranjeros) y recortar la inflación. Solo produciendo empleos de calidad y garantizando la seguridad social podemos sacar realmente provecho de esta oportunidad histórica.

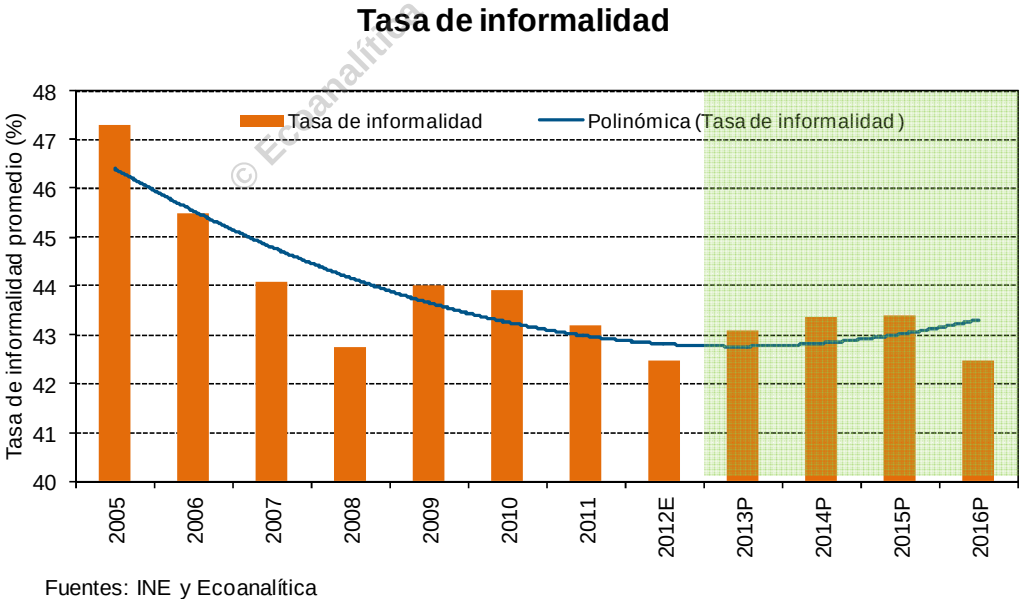
En el contexto político, no hace falta ser un erudito para saber cuál de las candidaturas ofrece continuar con el escenario actual y cuál ofrece un panorama parecido al escenario ideal. ¿Cuál sería la consecuencia, desde el punto de vista del empleo y la informalidad, de la victoria de uno u otro proyecto?

Escenario 1: Continuidad del Chavismo

Una eventual victoria de Chávez en las elecciones presidenciales de octubre alejaría la posibilidad de aprovechar la oportunidad demográfica que se le ha presentado a Venezuela. En ***Ecoanalítica*** prevemos que la tasa de desempleo continuaría su tendencia a la baja hasta finalizado 2012. Luego, la radicalización del proyecto político del Presidente y de sus políticas adversas al mercado contribuiría a un repunte paulatino de la tasa de desocupación hasta alcanzar en 2016 aproximadamente un 10%.



En cuanto a la informalidad, nuestras proyecciones indican que una victoria del chavismo implicaría una perpetuación de los niveles por encima de los 40 puntos, al menos hasta 2016.

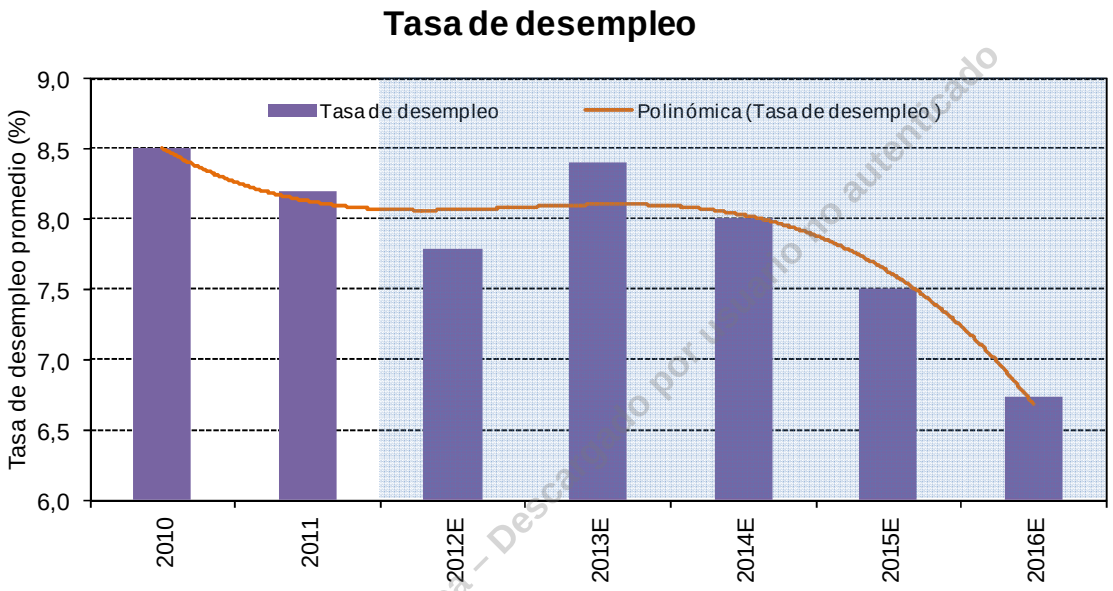


Escenario 2: Cambio de Gobierno

Como mencionamos anteriormente, una eventual victoria de Henrique Capriles en las elecciones de octubre permitiría el acercamiento a la situación ideal descrita para

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

aprovechar la ventaja demográfica. En ***Ecoanalítica*** estimamos que, de darse este escenario, la tasa de desempleo se reduciría paulatinamente, producto de las políticas favorables al mercado que incentiven la inversión y la creación de puestos de trabajo. Es evidente que la migración a dichas políticas sería posible solo a mediano plazo.

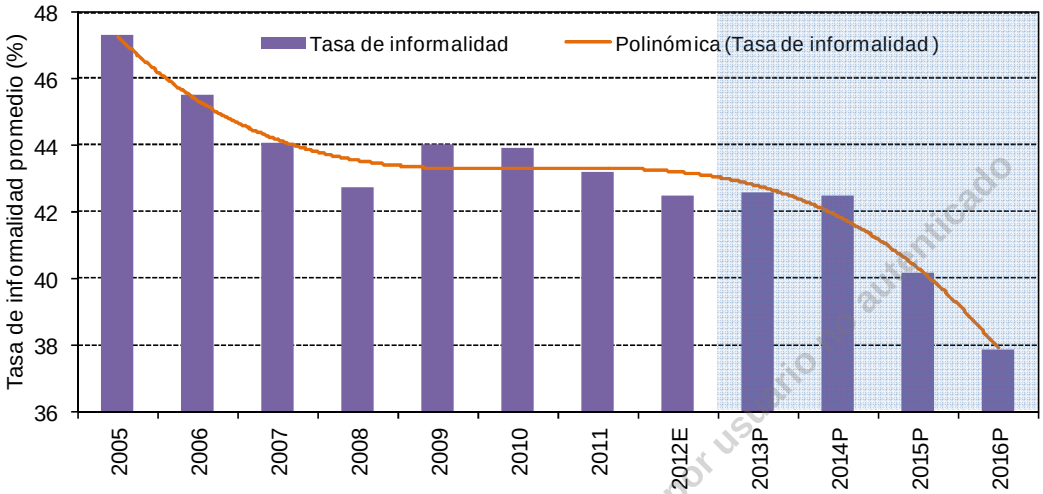


Fuentes: INE y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

En referencia a la informalidad, nuestros cálculos indican que la creación de nuevos empleos fomentaría la migración de trabajadores a relaciones laborales formales, lo cual permitiría la reducción de esta tasa a niveles por debajo de los 40 puntos.

Tasa de informalidad



Fuentes: INE y Ecoanalítica

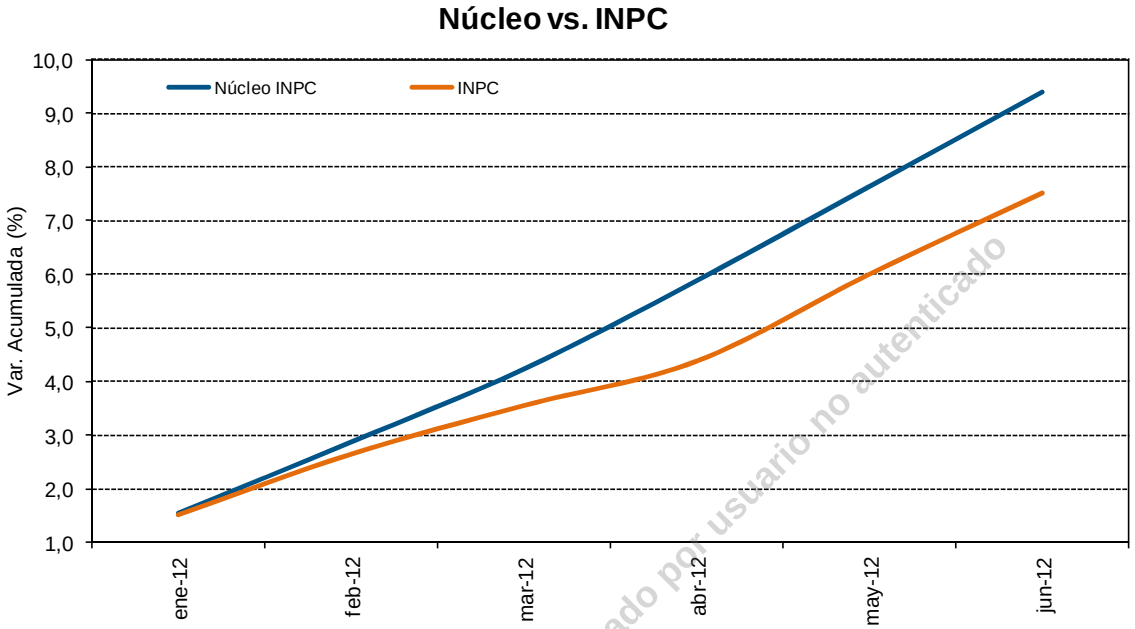
Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Inflación: mundo de quimeras

Acorde con su comportamiento estacional asociado a los incrementos salariales del mes de mayo, los precios repuntaron en ese mes 1,6% en base intermensual, la mayor variación intermensual de 2012. En junio, la inflación volvió a desacelerarse al registrar una variación de 1,4%, con el resultado el crecimiento acumulado de los precios en los primeros seis meses se ubica en 7,5%, la menor inflación acumulada para un primer semestre en los años de vigencia del INPC.

Las presiones no desaparecen

El núcleo inflacionario (un indicador que limpia la inflación de efectos estacionales como el abaratamiento de productos agrícolas por el tiempo de cosecha o la contención temporal que logran los controles) registró un aumento de 1,6% en el mes de junio, impulsado principalmente por el repunte de 2,1% en el precio de los servicios. Aunque en el mes de mayo se cerró un poco la brecha que se había registrado desde febrero de este año (que en abril llegó a ser de 78 puntos básicos), el núcleo acumula un crecimiento de 9,4% en los primeros seis meses de 2012, casi 2 puntos porcentuales por encima del Índice Nacional de Precios (INPC), lo que nos indica que las presiones inflacionarias no han desaparecido.



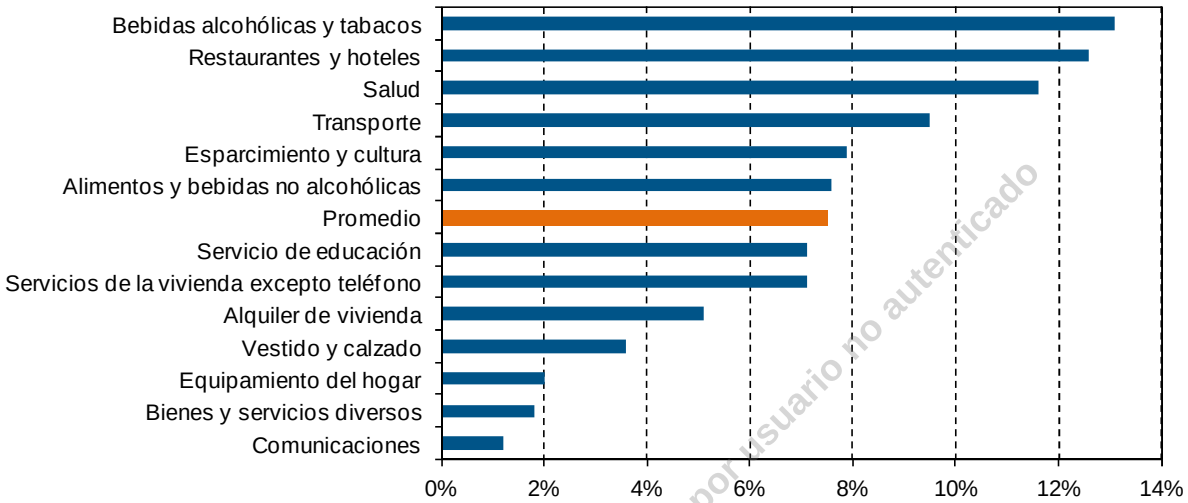
Fuentes: INE y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

La influencia de los no transables

Los rubros que han registrado las mayores variaciones acumuladas en lo que va de año y que ha superado el promedio nacional son bebidas alcohólicas y tabacos (13,1%), restaurantes y hoteles (12,6%), salud (11,6%), transporte (9,5%), esparcimiento y cultura (7,9%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (7,6%). Los rubros que registraron las menores variaciones acumuladas son comunicaciones (1,2%), bienes y servicios diversos (1,8%), equipamiento del hogar (2,0%), vestido y calzado (3,6%), entre otros.

Inflación acumulada por rubros (Var. anual)



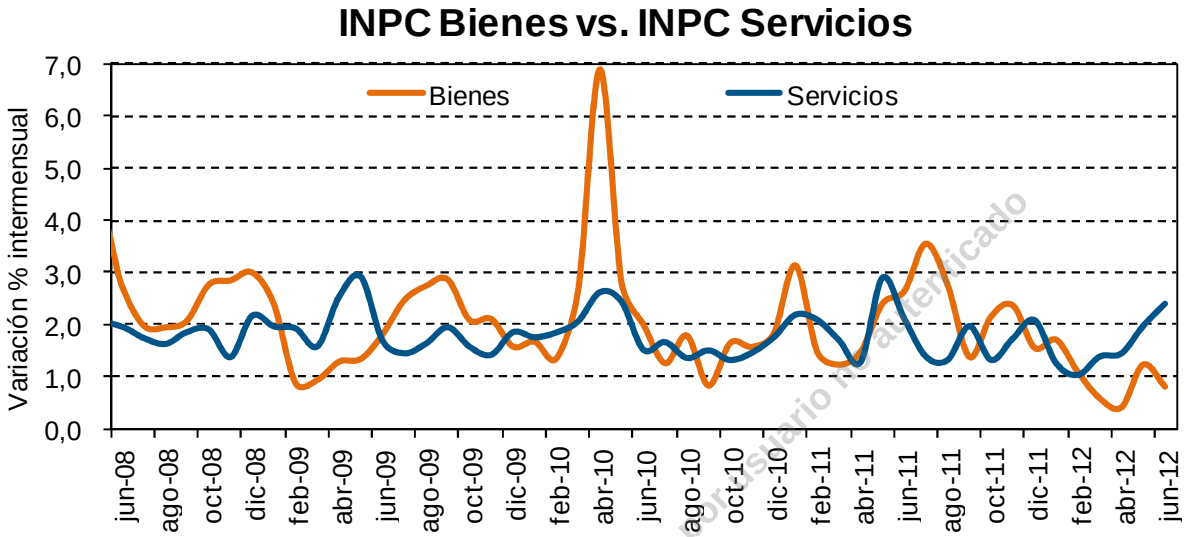
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Estructuralmente las variaciones intermensuales de los precios de los bienes en la última década han estado siempre por encima de los servicios, gracias a la política de subsidios a los servicios básicos aplicada por el Gobierno (electricidad, agua, aseo urbano, gasolina); sin embargo, en 2012 parece haberse roto temporalmente esta tendencia, ya que el aumento de los precios ha estado impulsado por la inflación en servicios, principalmente restaurantes y hoteles, salud, esparcimiento y cultura y transporte, rubros que en conjunto aportaron 2,1 puntos porcentuales a la variación total acumulada. Este comportamiento obedece en parte a la puesta en práctica de la Ley de Precios y Costos Justos que expandió el espectro de bienes regulados y, por ende, represó la inflación de estos precios, lo que se evidencia en el hecho inédito de deflación acumulada en los subgrupos cuidado personal (-1,7%) y bienes y servicios para el mantenimiento del hogar (-1,4%).

Por el lado de los servicios, los incrementos se dieron en las tarifas de los servicios básicos (especialmente las tarifas eléctricas) y de transporte urbano (5,3% solo en junio). Tampoco podemos perder de vista los aumentos del sector salud, específicamente el de servicios hospitalarios, el cual solo en el mes de mayo registró una variación de 4,3% intermensual y acumulan una variación hasta junio de 13,1%; tal vez el sector se está preparando para la próxima ley que regulará los precios de las clínicas y centros de salud privados.

También debemos esperar un repunte dentro del sector transporte, producto del ajuste fraccionado en las tarifas de los estacionamientos, sobre todo en Caracas.

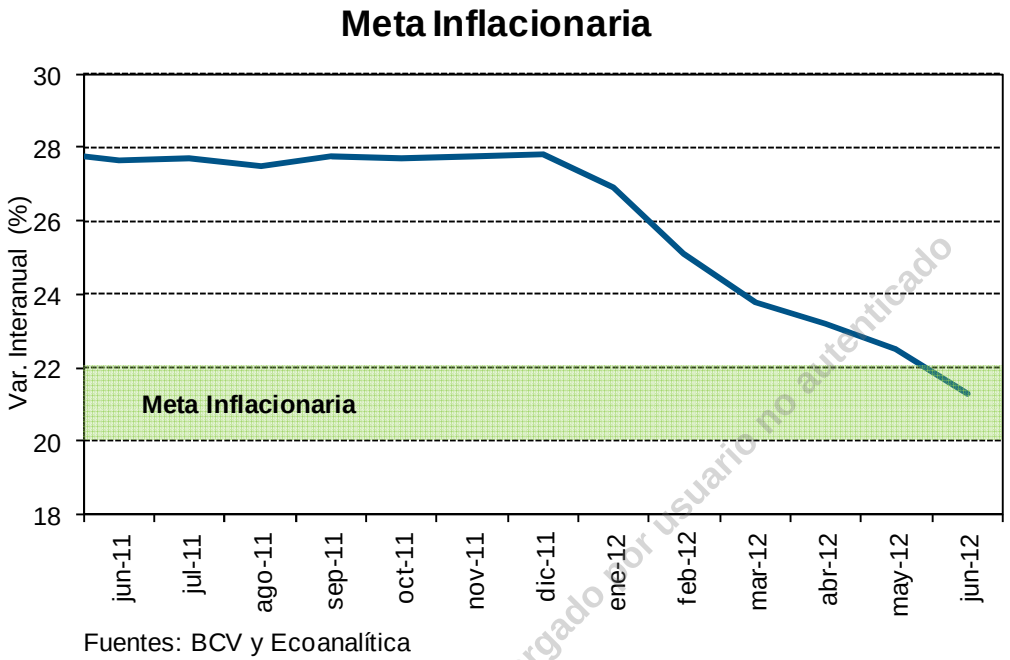


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Cerca de la meta

La inflación interanual, por su parte, se desaceleró por sexto mes consecutivo y se ubicó en 21,3%, entrando en el rango meta establecido por el Gobierno para 2012 (20%-22%). Sin embargo, al comparar la inflación interanual de junio de 2012 con las del mismo período de 2011, vemos que no son tan distantes (21,3% Vs. 23,6%, respectivamente), lo que genera dudas sobre la verdadera eficacia de la política de contención del Gobierno.



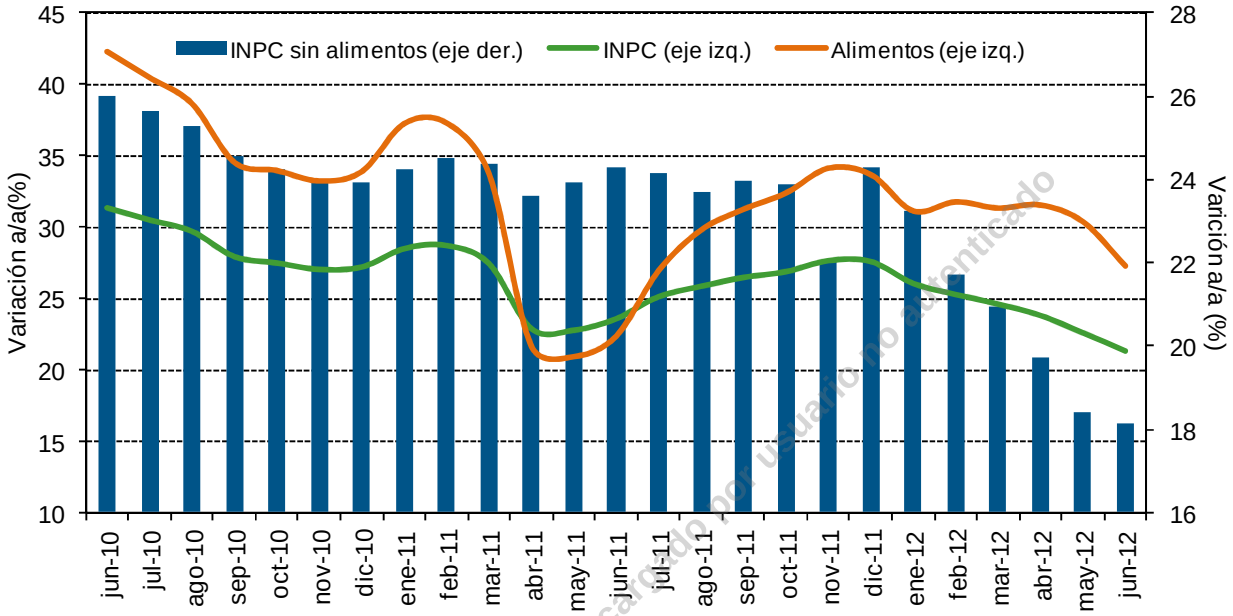
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Alimentos: ¿problema resuelto?

Si bien el grupo que presentó las mayores presiones inflacionarias en lo que va de año fue bebidas alcohólicas y tabaco, en los últimos doce meses el índice de inflación se ha visto afectado principalmente por el incremento en los precios de los alimentos. Este grupo concentró las mayores presiones inflacionarias y registró un incremento de 27,2% respecto al mismo período del año anterior, después de restaurantes y hoteles (28,0%), mientras que el de menor variación fue comunicaciones con una variación de 5,2%. La inflación sin alimentos es de sólo 18,1% en base interanual.

INPC sin alimentos



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

A pesar de lo anterior, en lo que va de año los precios de los alimentos no han repuntado debido al tiempo de cosecha, lo cual permitió la reducción temporal del precio de los bienes agrícolas en los meses de febrero y marzo (-0,1% y -2,1%, respectivamente); no obstante, este período de desaceleración llegó a su fin, y en el mes de mayo los bienes agrícolas sufrieron una inflación de 3,8%, por lo que estamos a la expectativa de ver cómo afectarán los altos precios internacionales el comportamiento de la inflación en este rubro.

Los alimentos son un rubro muy sensible, pues representan más del 30% del índice de inflación; eso representa un fuerte impacto sobre el poder adquisitivo de la población (especialmente, la de menores recursos) y, por ende, sobre los niveles de aceptación del Gobierno; como consecuencia, esperamos que el Gobierno se mantenga muy atento al comportamiento de los precios en este rubro, por lo cual incrementará las importaciones y retrasará el ajuste de los precios de los bienes regulados; no prevemos que el incremento de los precios en el rubro alimentos y bebidas alcohólicas sea significativo en 2012.

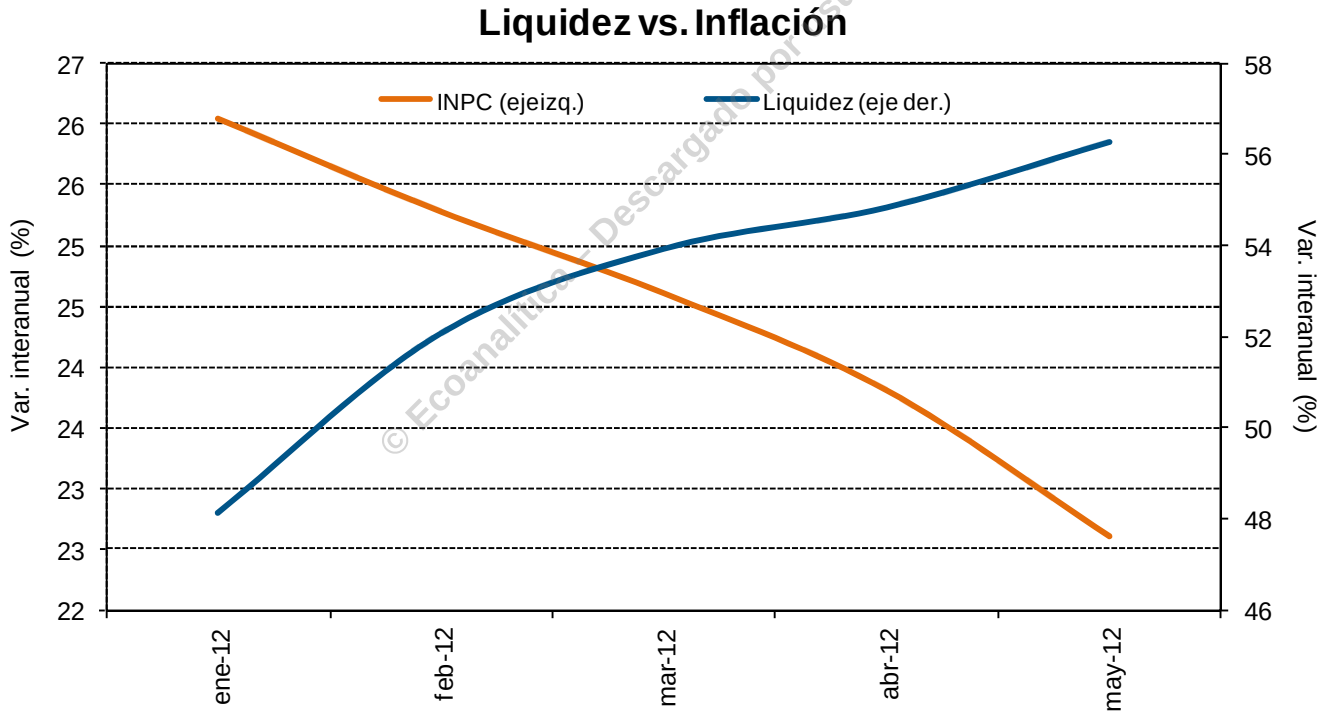
Pañito de agua tibia

Hace un año se esperaba que en aras de impulsar un boom de consumo a través del aumento del gasto público y la expansión de las importaciones privadas, el Gobierno

sacrificara puntos de inflación. Sin embargo, el inesperado giro de la campaña electoral, dado por la recaída en el cáncer y la ausencia durante casi todo el año del presidente Chávez, marcó un rumbo distinto en las políticas electorales dirigidas ahora por el ala radical del gabinete económico que apunta más a gastos de inversión que a gasto corriente (de ahí que no haya ocurrido un boom de consumo como se esperaba ni se presentaran presiones de demanda) y a la aplicación con mano fuerte de la Ley de Costos y Precios Justos. Esto ha hecho posible la contención de la inflación durante 2012.

De esta manera, el Gobierno ha tenido éxito en contener la inflación en estos primeros meses de 2012, ya que ante una expansión sostenida de la liquidez se ha logrado contenerla. Esta expansión de la liquidez, en opinión de ***Ecoanalítica,*** obedece a la expansión del gasto de inversión asociado sobre todo a la Gran Misión Vivienda.

© Ecoanalítica - Descargado por Suario no autorizado



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Sin embargo, con la vuelta de Chávez al país se inicia una campaña electoral tardía, y por ende intensa, donde el Gobierno intentará recuperar el tiempo perdido apostando a las transferencias corrientes y a los incrementos en los salarios, lo que impulsará el consumo y, por ende, las presiones inflacionarias por el lado de la demanda. Adicionalmente, se manifestará el aumento estacional de los precios en el segundo semestre del año, por lo que no creemos que la inflación interanual se mantenga dentro

del rango meta del Gobierno. No obstante, en ***Ecoanalítica*** prevemos que la inflación de este año no supere la de 2011 y que al cierre de 2012 la misma se ubique en 25,1% para el indicador nacional y 25,8% para el área metropolitana de Caracas.

Mundo de quimeras

Como expresó Maza Zavala en un artículo donde hablaba sobre la inflación en el pensamiento cepalino: *"las dos grandes presiones inflacionarias son, desde luego, la oferta y la demanda; la primera se manifiesta en el alza persistente de los costos de producción, lo que evidencia un desequilibrio real, por lo que la producción tiende a ser insuficiente y cara; la segunda expresa una expansión de la demanda agregada por aumento de los ingresos monetarios en relación a una mayor oferta dinero".* Ambos factores se encuentran en la economía venezolana más latentes que nunca y condicionan el comportamiento de los precios.

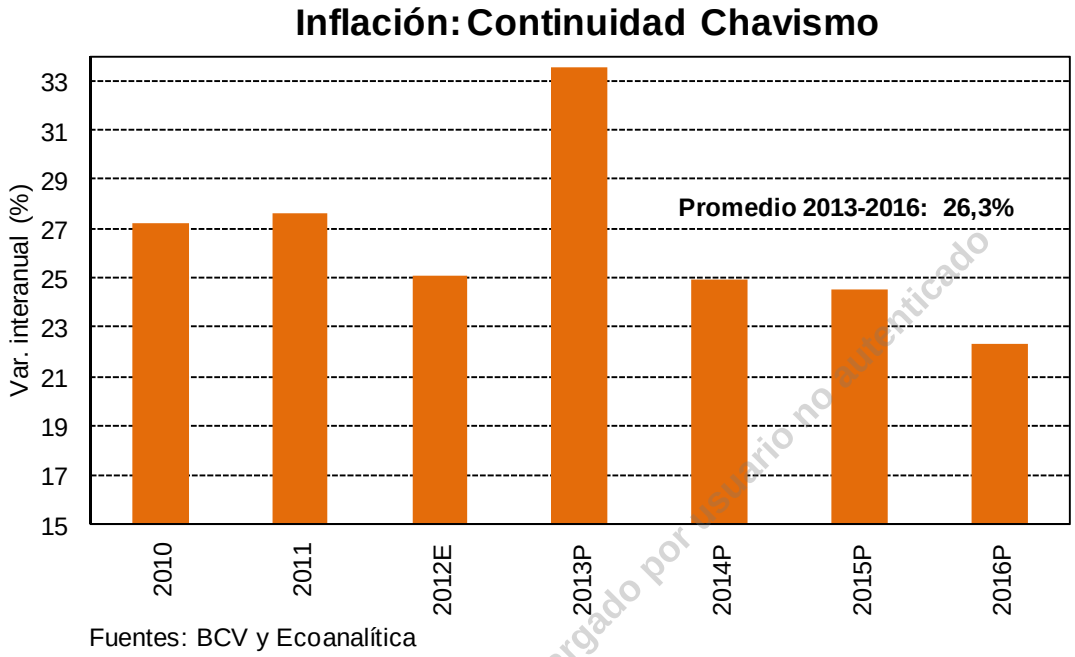
Aunque durante 2012 se han podido contener los factores asociados a la demanda, pese al aumento de la liquidez, las contradicciones continúan latentes en una economía donde su primer motor es el gasto público.

Más de lo mismo

Los riesgos asociados a la oferta se han intensificado (control de precios, restricciones en la asignación de divisas, desincentivos por la inseguridad jurídica) lo que nos hace pensar que en el caso de que Chávez se mantenga en el poder, y pese a las promesas de inflación de un dígito para 2014, en 2013 los desequilibrios acumulados conllevarán a una serie de ajustes, entre ellos, una devaluación, que encarecerá las importaciones; asimismo, con un sector productivo mermado por la permanencia de un tipo de cambio sobrevaluado y la sobrerregulación, las presiones inflacionarias saldrán a flote y determinarán una inflación anual de 33,5%.

En ***Ecoanalítica*** somos de la opinión de que mientras no haya un giro en las políticas económicas que incentiven la producción nacional y reduzcan las presiones inflacionarias de la economía circulatoria, la inflación será un fenómeno persistente; en el período proyectado entre 2013 y 2016 estimamos una inflación promedio de 26,3%.

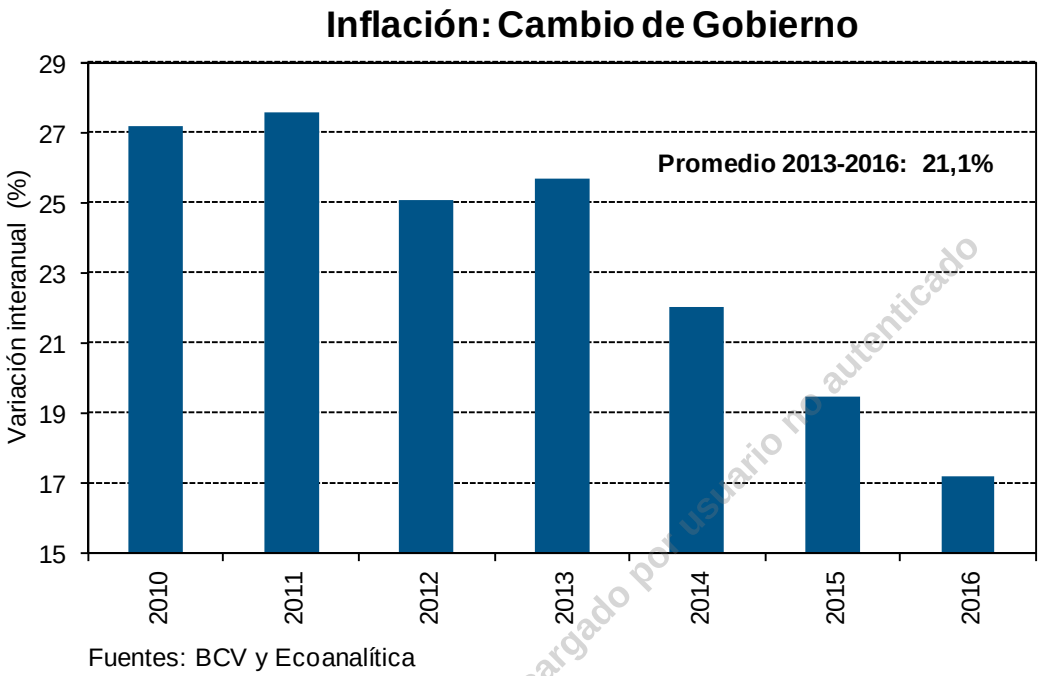
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado



Y qué pasa si…

En ***Ecoanalítica*** consideramos que en el caso de que Capriles venza a Chávez el 7 de octubre, para 2013 los escenarios inflacionarios no son muy distintos, puesto que ante la necesidad de un ajuste cambiario, la inflación podría llegar a 25,7%. No obstante, la implementación de políticas más amigables con el sector privado, el aumento de la confianza y de la inversión en la búsqueda de ampliar la base productiva nacional podrían traducirse en un fortalecimiento de la producción nacional y, por ende, en una mayor oferta de productos, lo que disminuiría las presiones inflacionarias por el lado de la oferta; además, la implementación de una política monetaria acorde con las metas de inflación (aparte de la eliminación del mecanismo de financiamiento monetario del gasto público) redundará en una inflación de 22,5% en el período proyectado entre 2013 y 2016.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Mercado monetario, tasas de interés y sistema financiero: Viento en popa… por ahora

En los primeros cinco meses del año los agregados monetarios han mantenido la senda expansiva iniciada desde el 1T2011, caracterizados por el incremento de los medios de pago en poder del público e impulsados principalmente por el aumento de las erogaciones fiscales (gracias al favorable comportamiento de los precios internacionales de petróleo). Aunado a lo anterior, este desempeño obedeció a la mayor actividad económica registrada en el 1T2012, al efecto neto expansivo de las OMA's y la mayor creación secundaria de dinero vía créditos.

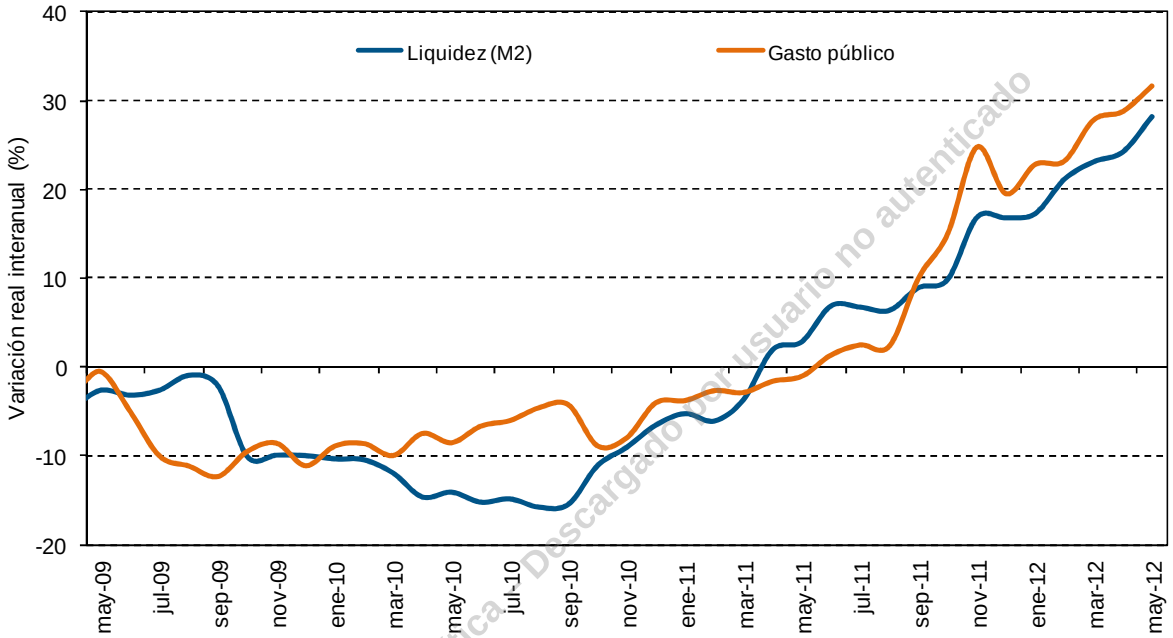
Liquidez… sube como la espuma

Al cierre del mes de mayo la liquidez monetaria (M2) se incrementó 56,3% con respecto al mismo período de 2011, mientras que en mayo 2011 se había expandido 28,3% con respecto a 2010. En lo que va de año, la liquidez ha crecido 12,3%, mientras que en el mismo período del año anterior había aumentado 8,2%. De esta manera, la liquidez monetaria (M2) alcanzó VEB 501.528 millones al cierre de mayo.

Al descontar el efecto de la inflación registrada a lo largo del período, resultó una expansión real en M2 de 28,1%, situación que contrasta con el incremento real de solo

2,8% experimentado en mayo de 2011 y que va de la mano con un aumento del gasto publico de 28,7% en el período, según las cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT).

Liquidez vs. Gasto público

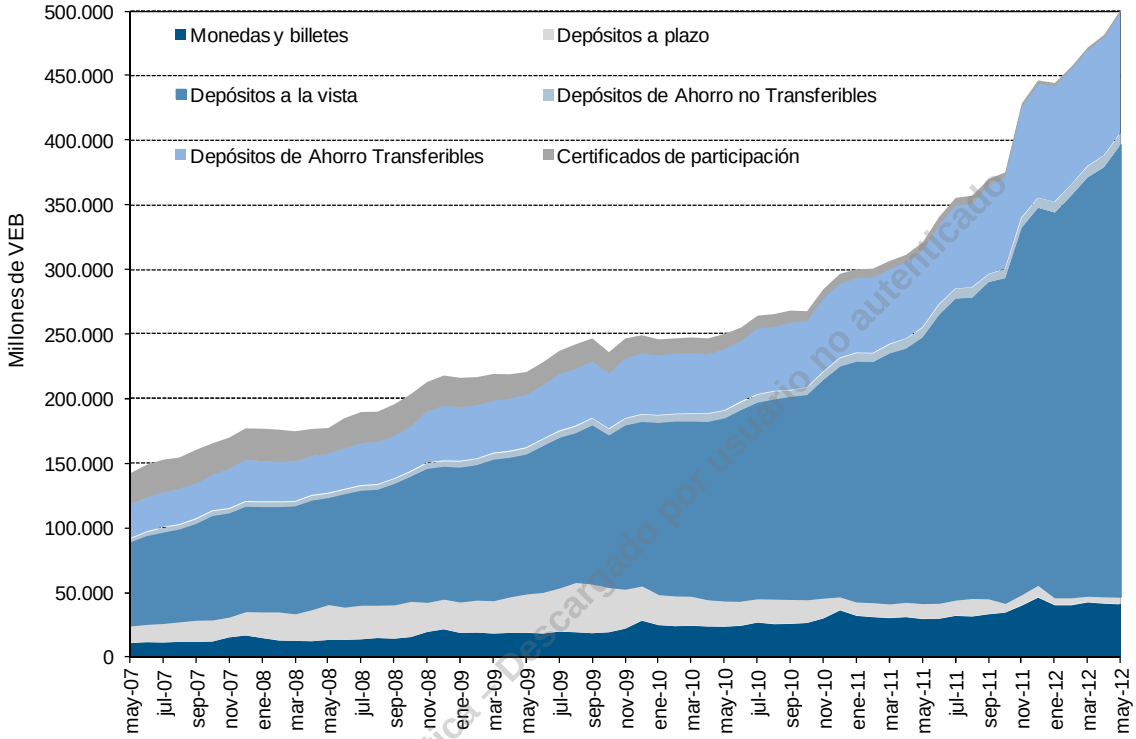


Fuentes: BCV, ONT y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Con estas consideraciones tenemos que hasta el mes de mayo (últimos datos mensuales disponibles a la hora de escribir este informe) el desempeño de la liquidez monetaria (M2) continuó su crecimiento basado en el aumento del dinero en circulación (M1 = monedas y billetes + depósitos a la vista + depósitos de ahorro transferibles), que aumentó 64,3% con respecto a mayo de 2011 (34,6% descontando inflación). En contraste, el llamado cuasidinero (depósitos de ahorro no transferibles + depósitos a plazo + certificados de participación) presentó un descenso interanual de 35,2%, -46,9% en términos reales.

Componentes de la Liquidez

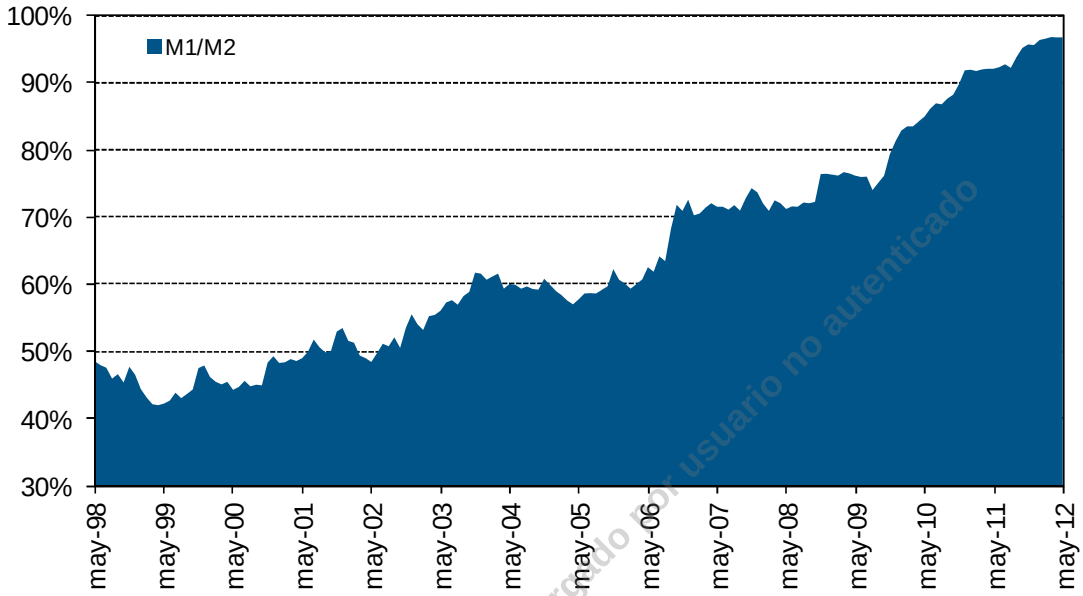


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Por su parte, la participación del circulante dentro de la liquidez monetaria (M1/M2) alcanzó 97,7% en los primeros cinco meses del año, uno de los niveles más elevados desde que se cuenta con la serie estadística histórica, y con lo cual se mantiene la tendencia mostrada desde hace ya varios años y constituye fiel reflejo de la preferencia del público por los instrumentos más líquidos disponibles gracias a la existencia de tasas de interés negativas en términos reales (hecho que reduce el estímulo al ahorro en bolívares).

Participación del circulante en liquidez monetaria



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

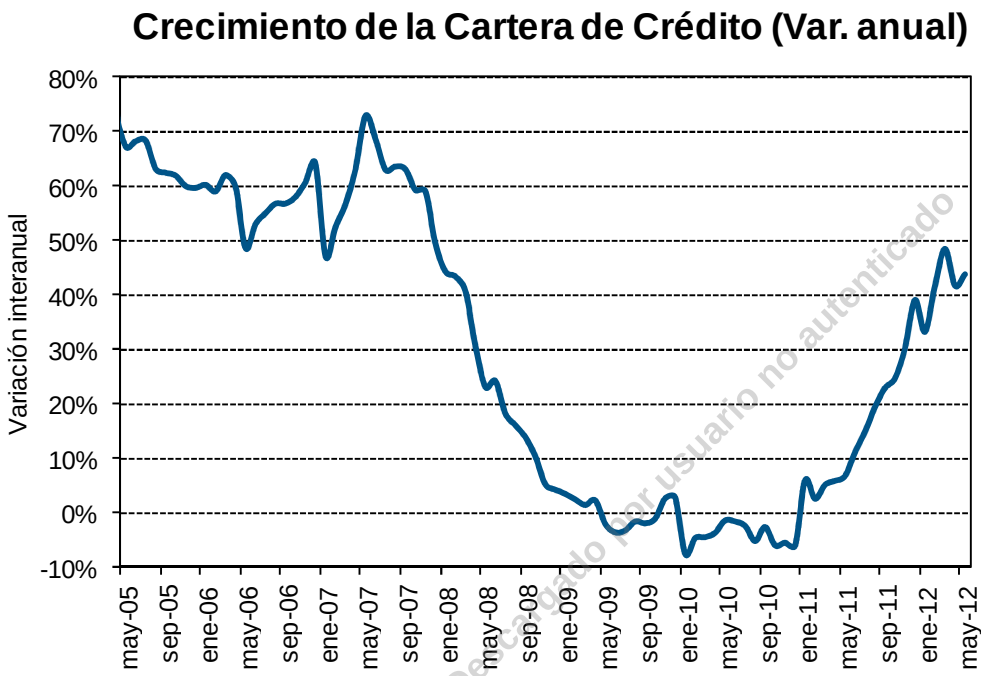
© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Por su parte, la base monetaria alcanzó VEB 150.136 millones al cierre de mayo, lo que refleja un crecimiento de 20,9% con respecto a mayo de 2011, mientras que en lo que va de año el saldo de la base monetaria o dinero de alta potencia ha aumentado 13,1% con respecto al cierre de 2011. Al hacer el análisis en términos reales, observamos un ligero descenso interanual de 0,9%.

A pesar de esto, las emisiones de deuda externa, el estímulo al ahorro en moneda extranjera (por tasas de interés reales negativas) y un Sitme que está elevando los montos tranzados evitarán que la liquidez crezca a niveles similares del último año electoral (2006), cuando se elevó 61,2%. De esta manera, en ***Ecoanalítica*** seguimos esperando que la liquidez monetaria en 2012 se comporte a niveles similares a los de 2007 y se incremente alrededor de 53,1%.

El sistema financiero en la cresta de la ola

En cuanto al sistema financiero, tenemos que el mercado de crédito se incrementó 43,7% en términos nominales durante el mes de mayo. Cuando realizamos el análisis en términos reales, vemos que este indicador continuó recuperándose y presenta una variación de 17,8%. Como habíamos estimado en ***Ecoanalítica***, este indicador se está recuperando, pero no lo hará a los niveles estelares alcanzados en los años del boom, cuando legó a crecer a una tasa real de 70,0%.



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

El sistema financiero venezolano, luego de tres años de contracción, ha mostrado señales claramente positivas desde el 3T2011. En abril, según las cifras de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban), el sistema bancario venezolano registró un crecimiento exponencial en su calificación y alcanzó un máximo histórico registrado en los últimos 11 años, al obtener un puntaje de 71,7, cuando su promedio histórico se encuentra entre 40 y 50 puntos. Este indicador, que oscila entre 0 y 100 y cuyo mayor puntaje indica mejor desempeño, representa una medida global que deviene del estudio de cinco aspectos críticos que caracterizan a las instituciones bancarias, las cuales son: suficiencia patrimonial, calidad de activos, gestión administrativa, liquidez y rentabilidad.

Más dinero para dar

El ente emisor disminuyó nuevamente el encaje legal; esto se enmarca en una estrategia para impulsar el crédito en los sectores productivos, especialmente en el marco de la Gran Misión Vivienda. En esta oportunidad el encaje legal pasó de 14,0% a 12,5%; estos 1,5 puntos porcentuales implican unos VEB 8.028 millones que se inyectarán a la economía. Con la reducción del encaje, el 1º de junio el Fondo Simón Bolívar emitió VEB 9.871 millones en bonos que vencen en 2015 y tienen una tasa de interés de 3,75%.

Así mismo, entre junio y noviembre se espera una nueva emisión de "Valores Bolivarianos para la Vivienda" por VEB 14.643 millones con vencimiento en 2020.

Esta política ha generado preocupación sobre el "empapelamiento" de la banca, es decir, que los bancos están obligados a comprar más títulos de deuda del Estado, ya que a través de esta compra de bonos pueden cumplir con el financiamiento que obligatoriamente deben destinar este año al sector hipotecario; de esta forma, el Gobierno se asegurará el control discrecional del otorgamiento de créditos.

Banca financia al sector público

En concordancia con lo anterior y según el informe de mayo de la Sudeban, la cartera de títulos valores de la banca reportó un incremento interanual de 76,5% y sumó VEB 192.414 millones. Dentro del sector financiero, el empapelamiento de la banca pública con títulos valores del Estado aumentó 62,8% con respecto a mayo de 2011. En total, esta cartera compartida por 5 instituciones acumula VEB 56.421 millones, mientras que el de la banca privada ha sido de 76,9%, lo que equivale a VEB 78.272 millones divididos en 21 entidades privadas.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Inversión en Títulos Valores BCU*

Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

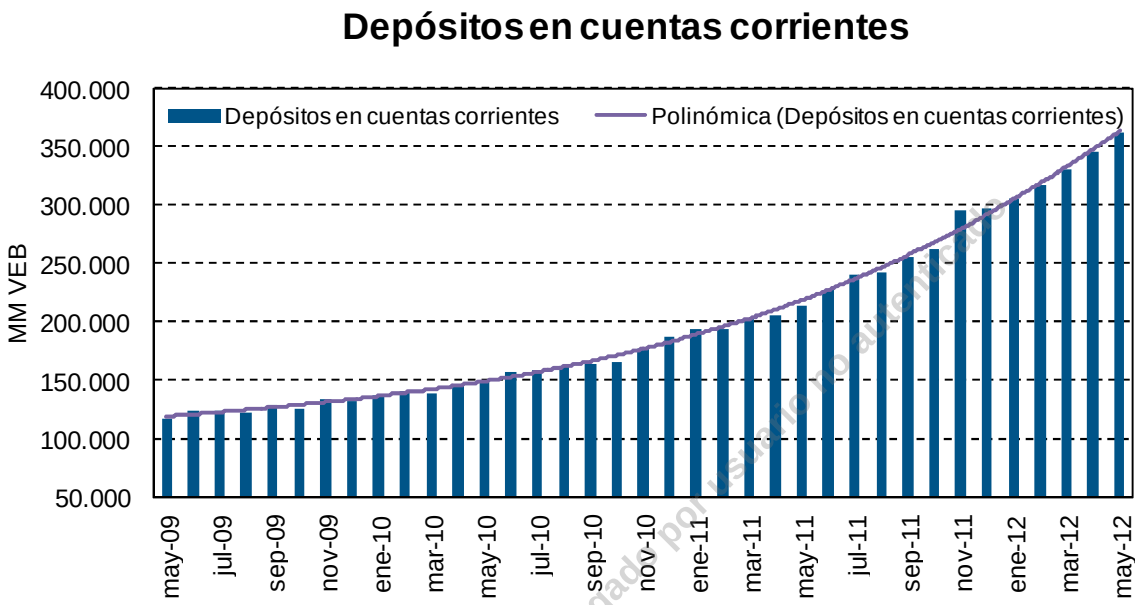
*Banca Comercial y Universal

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

Si tomamos en cuenta el papel que desempeña la banca para la funcionalidad de la política de endeudamiento, en ***Ecoanalítica*** estimamos que el crecimiento de la participación de títulos valores del Estado se mantendrá durante todo 2012 en consonancia con la intención del Ministerio de Planificación y Finanzas de endeudarse más en el ámbito interno que en el externo. Asimismo, prevemos que la banca pública seguirá aumentando la participación de títulos valores del Estado dentro de su estructura de activos.

Liquidez sube y los depósitos también

En el quinto mes del año las captaciones del público crecieron 5,6 intermensual y 59,2% interanual. En mayo, los depósitos de ahorro se situaron en VEB 104.292 millones y subieron 1,9% intermensual y 52,3% interanual. Los depósitos a plazos crecieron 10,0% en el mes y suman VEB 4.100 millones, pero se contrajeron 64,8% en un año. Los depósitos en cuenta corriente totalizaron VEB 362.626 millones, lo que representa un alza de 5,1% con respecto a abril y 69,7% en los últimos 12 meses.



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tasas de interés…el momento es ahora

Con respecto a las tasas de interés, estas continúan con la tendencia a la baja del período recesivo (2010 y 2011). De hecho, la tasa activa promedio de los seis principales bancos comerciales y universales muestra una media en lo que va de año de 16,1%, cifra que se ubica 1,2 puntos porcentuales por debajo de la registrada en 2011, cuando estuvo en 17,4%.

Las tasas pasivas, depósitos a plazo y depósitos de ahorro, se han mantenido inalteradas en 14,5% y 12,5%, por encima de los mínimos establecidos por el BCV.

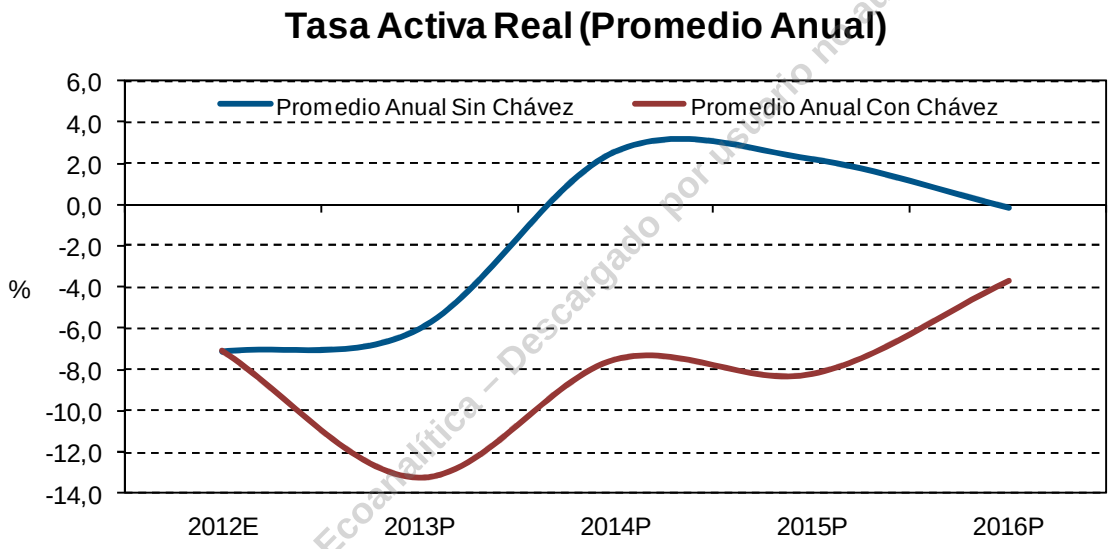
Al hacer el análisis de las tasas en términos reales, podemos afirmar que estos réditos se mantendrán negativos para los próximos años; situación que se viene presentando ininterrumpidamente en el caso de la tasa activa desde el año 2007 y en la tasa pasiva desde 2002.

Como hemos dicho en ***Ecoanalítica***, las tasas de interés reales continuarán siendo negativas mientras perdure el control cambiario y persista la escalada inflacionaria. En el caso de que ocurra un cambio de Gobierno en 2012, en ***Ecoanalítica*** proyectamos la eliminación del control cambiario para 2014, por lo que necesariamente se elevarán las tasas de interés para que luego se estabilicen en un valor real positivo, es decir, por

encima de la tasa inflacionaria, como consecuencia de un menor endeudamiento por parte del nuevo Gobierno.

Al tomar en cuenta las perspectivas mencionadas anteriormente para los mercados monetarios y financieros, en ***Ecoanalítica*** prevemos que la tasa de interés activa promedie 15,6% en 2012, mientras que la pasiva esperamos que se ubique en 13,8%. Al tener altos niveles inflacionarios las tasas de interés seguirán siendo negativas, por lo que continúan los estímulos para el endeudamiento en bolívares, en especial en un contexto donde las tasas de interés siguen disminuyendo.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

De continuar el Chavismo

En el mediano plazo, en ***Ecoanalítica*** consideramos que si se mantiene el actual Gobierno en el poder, no habrá muchos cambios en el mercado monetario y la liquidez continuará impulsada por el gasto público. En este entorno, los esfuerzos del BCV por controlar la inflación seguirán siendo en vano, principalmente, porque los ajustes de precios que se hagan después de haberlos mantenido regulados por largos lapsos de tiempo, en especial en el sector alimentario, serán cada vez más fuertes y ejercerán mayor presión en los índices de precios al consumidor. La única esperanza que queda es un tipo de cambio apreciado que contrarreste los efectos inflacionarios de una gestión fiscal inadecuada; lo malo es que esa apreciación de la moneda ya tiene fecha de vencimiento, pues el control de cambio caducó.

		Continuidad del Chavismo			
Proyecciones	**2012E**	**2013P**	**2014P**	**2015P**	**2016P**
Liquidez (Variación % Anual)	53,1	25,7	38,1	29,9	35,8
Liquidez (Variación Real % Anual)	21,7	-6,5	9,3	3,1	10,0
Tasa Activa (Promedio Anual)	15,6	16,1	15,6	16,2	20,8
Tasa Actival Real (Promedio Anual)	-7,1	-13,3	-7,5	-8,2	-3,7
Tasa Pasiva (Promedio Anual)	-8,6	-14,8	-9,7	-9,8	17,8
Tasa Pasiva Real (Promedio Anual)	-7,8	-13,2	-13,4	-12,1	-6,1

Fuentes: BCV, INE y Ecoanalítica

Si Capriles gana…

Si, por el contrario, la oposición gana la Presidencia, la propuesta de Capriles plantea aplicar una reforma a la ley del BCV con el objetivo de eliminar todos los artículos dentro de este reglamento que han permitido el financiamiento monetario del gasto público y la inapropiada contabilidad de sus variaciones patrimoniales debido a su naturaleza.

Es por esto que la coordinación de las políticas fiscal y monetaria es fundamental para cumplir con las metas de inflación. El mandato constitucional, que establece que el Ejecutivo no debe solicitar financiamiento monetario ni disponer de las Reservas Internacionales deberá ser acatado por el nuevo Gobierno para lograrlo, y el BCV tampoco deberá aceptar ninguna solicitud de este tipo.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

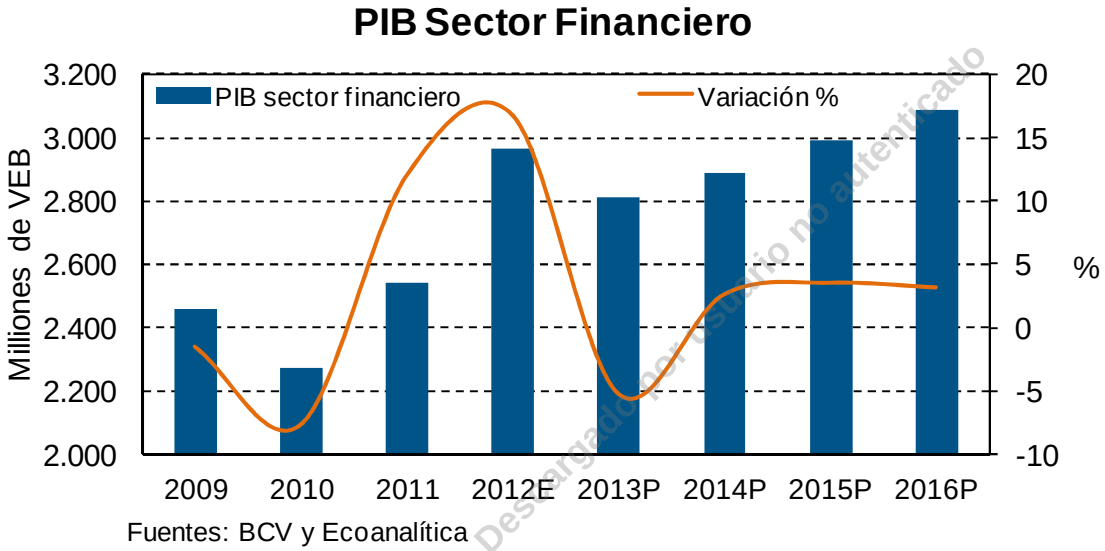
		Victoria de Capriles			
Proyecciones	**2012E**	**2013P**	**2014P**	**2015P**	**2016P**
Liquidez (Variación Nominal % Anual)	53.1	22.9	36.5	31.5	33.9
Liquidez (Variación Real % Anual)	21.6	3.1	10.5	8.8	13.5
Tasa Activa (Promedio Anual)	20.2	26.5	24.2	21.0	21.0
Tasa Actival Real (Promedio Anual)	-7.1	-6.0	2.5	2.2	-0.2
Tasa Pasiva (Promedio Anual)	13.8	17.5	24.0	20.2	17.3
Tasa Pasiva Real (Promedio Anual)	-8.6	-8.2	0.5	-1.1	-3.3

Fuentes: BCV, INE y Ecoanalítica

Y en lo que queda de 2012… lo mejor está por venir

A pesar de los riesgos políticos, las perspectivas de crecimiento para este sector son las mejores dentro de la economía venezolana, ya que es y será el mayor favorecido por la fuerte expansión del gasto público; es el llamado a capitalizar la expansión de la liquidez que continuará a lo largo de 2012. De las actividades económicas que componen el PIB, el sector financiero es el que ha registrado la segunda mayor

expansión en el 1T2012, con un crecimiento de 27,7% respecto al mismo período del año anterior. Para el cierre de 2012 en ***Ecoanalítica*** proyectamos un crecimiento anual de 16,7% del sector financiero.



© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Sector Externo: alarmas encendidas

Los resultados de la balanza de pagos (BP) correspondientes al 1T2012 muestran dos cosas importantes. Primero, que la permanencia de unos precios petroleros altos ha permitido mantener un amplio saldo positivo en cuenta corriente, sustentado en las exportaciones petroleras (gracias al efecto precio, ya que en volumen solo aumentaron 3,7% en el 1T2012). Segundo, se muestra que el continuo aumento de las posiciones externas en depósitos de la Tesorería Nacional y de las instituciones financieras públicas que administran los fondos de inversión del Estado (Fonden, Fondo Conjunto Chino Venezolano y Gran Volumen) ha hecho que, a pesar del saldo positivo en la cuenta corriente, el déficit de la cuenta capital y financiera se haya ampliado.

De acuerdo con las cifras publicadas por el BCV, las exportaciones petroleras se incrementaron 25,4% respecto al mismo período de 2011. Las mismas se ubicaron en US$24.675 millones, gracias tanto al alza de 19,6% del precio promedio de la cesta venezolana como a la evolución de 3,7% de los volumenes exportados, según reseñó el BCV; como consecuencia, la BP cerró con un superávit de la cuenta corriente de US$7.143 millones, 7,0% menor al registrado en el mismo período del año pasado.

La cuenta de capital y financiera por su parte reflejó una disminución de 15,3% en su déficit durante el 1T2012, que se explica fundamentalmente por la reducción de las cuentas en depósitos del sector privado, debido a la mayor demanda de divisas para el financiamiento de sus transacciones externas, atendidas solo parcialmente por la oferta oficial. No obstante, esta disminución en la cuenta financiera y el menor superávit de la cuenta corriente provocaron que el resultado global de la balanza de pagos registrara un déficit de US$2.539 millones, lo que determinó un nivel de reservas internacionales netas de US$27.083 millones.

BALANZA DE PAGOS Resumen General (MM US$)	I-2012	I-2011	Var.
Cuenta Corriente	7.143	7.684	-7,0%
Saldo en Bienes	12.533	11.932	5,0%
Exportaciones Petroleras	24.675	19.676	25,4%
Exportaciones No petroleras	1.048	1.139	-8,0%
Importaciones de Bienes f.o.b.	-13.190	-8.883	48,5%
Saldo en Servicios	-3.455	-2.394	44,3%
Otros	-1.935	-1.854	4,4%
Cuenta Capital	-9.682	-11.427	-15,3%
Cuenta Capital del Sector Público	-8.086	-6.150	31,5%
Cuenta Capital del Sector Privado	-1.596	-5.277	-69,8%
Variación en Reservas Internacionales	-2.539	-3.743	-32,2%

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

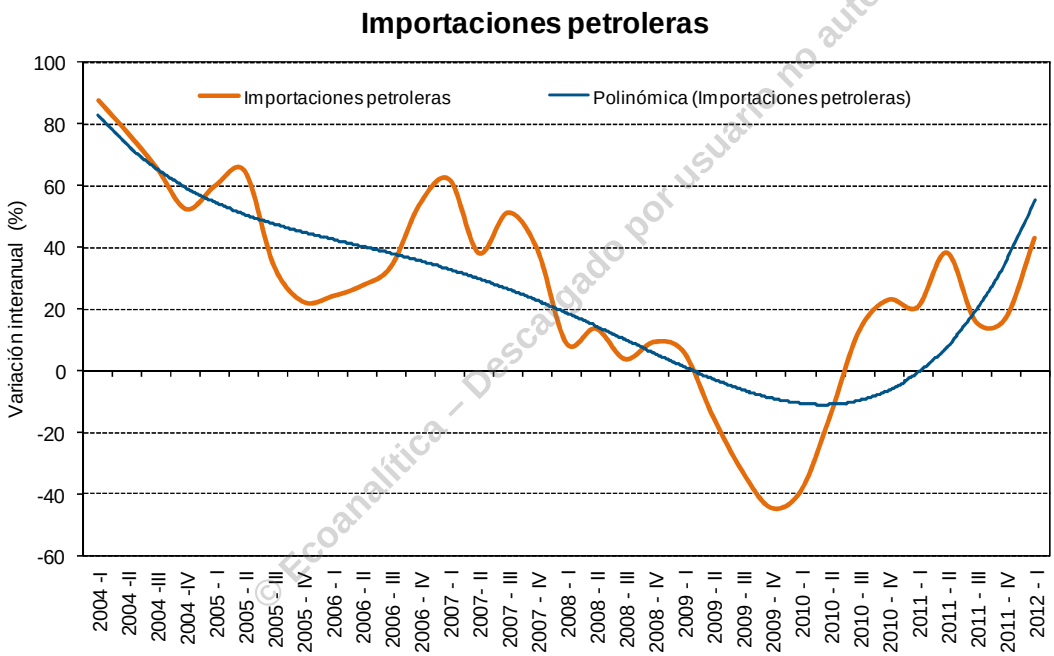
El sector público continúa en ascenso…

Por el lado de las importaciones, la Balanza de Pagos mostró un aumento de 48,5% durante el 1T2012 respecto al mismo período del año anterior. Al desglosar las importaciones totales por sectores institucionales, nos encontramos con que las importaciones públicas crecieron 64,1% y las privadas 41% para ubicarse en US$4.706 millones y US$8.484 millones, respectivamente. Según el BCV, las compras públicas se acentuaron en las categorías alimentos y productos para la actividad agroindustrial, así como en sustancias y productos químicos.

Estos resultados por sectores siguen afianzando nuestra tesis de que el sector público cada vez va a abarcar más dentro de las importaciones totales, pues con estos niveles del 1T2012, las importaciones públicas aumentan su participación en el total hasta un 40,3%, versus el 36,3% del 1T2011.

En ***Ecoanalítica*** hemos venido señalando que dentro de las compras externas del sector público llama la atención el incremento de las importaciones petroleras, caracterizadas por el aumento en la compra de derivados del petróleo, tales como nafta y aditivos para la gasolina. Esto es consecuencia del deterioro tanto del sistema petroquímico como del sistema refinador venezolano, pues durante los primeros meses de 2012 sufrió múltiples paradas que trajeron como consecuencia el aumento de 86,8% en las importaciones petróleras.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Casos y cosas del control de cambio

En relación a las importaciones privadas, aunque experimentaron un incremento que se encuentra en consonacia con el aumento de las liquidaciones de divisas vía Cadivi y Sitme, los montos liquidados se encuentran significativamente por debajo del saldo registrado en la BP del 1T2012. Esta discrepancia entre las importaciones privadas (US$8.484 millones) y el monto de divisas liquidadas (US$6.535 millones) puede obedecer, en parte, a la sobrefacturación de importaciones, que creemos puede estar en torno al 20%, pero también coincide con un hecho atípico: el saldo de la cuenta de monedas y depósitos del sector privado (asociada a la salida de capitales para financiar transacciones externas así como para la protección de patrimonio) que desde 1997 ha

mostrado saldos negativos[5] y desde 2007 ha tenido un saldo promedio trimestral negativo de U$4.172 millones, registró en el 1T2012 un saldo positivo de US$89 millones.

En ***Ecoanalítica*** somos de la opinión de que este hecho obedece a que en vista de los significativos recortes y retrasos en las asignaciones de divisas para algunos sectores (especialmente vía Cadivi), el sector privado tuvo que asumir el pago de las compras externas a través de sus depósitos en el exterior (de ahí la disminución de los activos en monedas y depósitos del sector privado en la cuenta otra inversión).

En el tiovivo petrolero

Al tomar en cuenta nuestro estimado de US$102,1/bl para la cesta petrolera venezolana, proyectamos que para el cierre del año tendremos exportaciones petroleras por el orden de US$92.921 millones, lo que a su vez condicionará una cuenta corriente positiva que se ubicará en US$25.823 millones para 2012 y un nivel de reservas en torno a US$26.000 millones. Estos resultados obedecen al mandato de reducir el *"nivel óptimo"* de reservas que obliga al BCV a transferir al Fonden las *"reservas excedentarias"* que estén por encima de US$26.800 millones.

©Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

BALANZA DE PAGOS (Resumen General)	2012E	2011	Var (%)
Cuenta Corriente	25.823	27.205	5,4%
Saldo en Bienes	44.603	46.161	3,5%
Exportaciones Petroleras	92.921	88.131	-5,2%
Exportaciones No petroleras	4.967	4.471	-10,0%
Importaciones de Bienes f.o.b.	-53.285	-46.441	-12,8%
Saldo en Servicios	-10.475	-10.496	0,2%
Otros	-8.306	-8.460	1,9%
Cuenta Capital	-27.619	-31.237	13,1%
Inversión Directa	4.337	5.129	18,3%
Inversión de Cartera	2.249	2.471	9,9%
Otra Inversión	-30.763	-35.219	14,5%
Variación en Reservas Internacionales	-1.804	-4.032	123,5%

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Ahora bien, los resultados del 1T2012 y nuestras proyecciones para este año se sustentan en un precio petrolero en torno a US$100/bl, pero debido a la baja de 26% que ha experimentado el precio de la cesta venezolana desde marzo y los riesgos de que

[5] Solo una vez, en el 1T2006, se registró un saldo positivo de US$11 millones.

continue por ese camino (ante las alarmas de un recrudecimiento de la crisis en la zona euro, el flojo desempeño de la economía estadounidense y la atenuación de la prima de riesgo asociada a factores geopolíticos), nos planteamos una serie de escenarios en caso de que el precio del petróleo continúe bajando en 2013.

Escenario I: todo bajo control

En caso de que el precio de la cesta venezolana se ubique en torno a los US$100/bl para 2013 y una devaluación ubique el tipo de cambio oficial en VEB 6,3/US$, proyectamos que el saldo de la cuenta corriente sea de US$42.244 millones y se vea impulsado por el crecimiento de las exportaciones (4,1% para las exportaciones petroleras y 5,6% para las exportaciones no petroleras, que se ubicarían en US$96.695 millones y US$5.247 millones, respectivamente) y por la reducción de 19,1% de las importaciones por el efecto de la devaluación. El saldo positivo de la cuenta corriente financiará la ampliación del déficit de la cuenta capital y financiera que se ubicará en US$32.149 millones debido al aumento de las cuentas externas del sector público. Si se mantiene el actual Gobierno en el poder, este seguirá acumulando recursos extrapresupuestarios denominados en divisas, mientras el petróleo se mantenga alto. Lo anterior determinará un saldo positivo de la BP global de US$6.473 millones y un nivel de reservas internacionales en torno a US$34.424 millones.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Escenario 1: Indicadores del Sector Externo	2012E	2013P	Var.
Precio Petrolero (US$/bl)	102,1	103,1	1,0%
Tipo de Cambio (VEB/US$)	4,3	6,3	46,5%
Cuenta Corriente (MMUS$)	34.399	49.700	44,5%
Saldo en Bienes (MMUS$)	64.495	71.991	11,6%
Exp. Petroleras (US$MM)	100.949	111.498	10,5%
Exp. No petroleras (US$MM)	4.118	4.041	-1,9%
Importaciones (MMUS$)	40.496	43.627	7,7%
Cuenta Capital (MMUS$)	-24.178	-32.149	33,0%
Reservas Internacionales (MMUS$)	28.012	34.424	22,9%

Fuente: Ecoanalítica

Escenario II: malo, pero controlable

En caso de que el precio de la cesta venezolana caiga a US$90/b para 2013, el ajuste del tipo de cambio tendrá que ser mayor ante la necesidad de frenar las importaciones y cerrar la brecha entre los ingresos y egresos fiscales; por consiguiente, estimamos una

devaluación de 62,8% que ubicará el tipo de cambio oficial en VEB 7,0/US$. En este escenario proyectamos que el saldo de la cuenta corriente sea de US$31.199 millones debido a la contracción de 21,6% de las importaciones, en contraposición con la caída de 9,0% de las exportaciones petroleras.

La caída de los ingresos fiscales, producto del desplome en la cotización internacional del crudo, condicionará la reducción de las cuentas externas del Gobierno, lo que conllevará a una contracción del déficit de la cuenta capital y financiera de 10,9% para ubicarse en US$22.889 millones, como consecuencia, a su vez, de la disminución del déficit de la subcuenta otra inversión por el orden de 11,3%.

La entrada de capitales públicos para hacer frente al desplome de los ingresos fiscales y mantener el gasto dará como resultado un saldo global de la BP de US$4.688 millones y un nivel de reservas en torno a US$30.741 millones.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Escenario 2: Indicadores del Sector Externo	2012E	2013P	Var.
Precio Petrolero (US$/bl)	102,1	91,9	-10,0%
Tipo de Cambio (VEB/US$)	4,3	6,9	61,4%
Cuenta Corriente (MMUS$)	34.399	31.199	-9,3%
Saldo en Bienes (MMUS$)	44.603	48.004	7,6%
Exp. Petroleras (US$MM)	92.921	84.544	-9,0%
Exp. No petroleras (US$MM)	4.967	5.247	5,6%
Importaciones (MMUS$)	53.285	41.787	-21,6%
Cuenta Capital (MMUS$)	-25.678	-22.889	-10,9%
Reservas Internacionales (MMUS$)	26.114	30.741	17,7%

Fuente: Ecoanalítica

Escenario III: encendidas las alarmas

Este escenario es bastante parecido al anterior, pero con una agudización de los déficits. Ante una cesta petrolera de US$80/bl estimamos una devaluación de 74,4% que llevará el tipo de cambio a VEB 7,5/US$. Esta devaluación mermará el poder de compra externo de la moneda venezolana, por lo que las importaciones se contraerán 23,2% y las exportaciones petroleras caerán 19,1% para ubicarse en US$75.175 millones, condicionando un saldo de cuenta corriente de US$24.327 millones (-4,5%). En este escenario, el saldo positivo en cuenta corriente no será sufience para financiar el déficit de la cuenta capital y financiera que se ubicará en US$21.099 millones, -17,8% menos que en 2012 gracias a la disminución aún mayor del déficit de la cuenta otra inversión

del sector público. Al final, el saldo global de la Balanza de Pagos será un déficit de US$394 millones con un nivel de reservas internacionales de US$27.017 millones.

Escenario 3: Indicadores del Sector Externo	2012	2013	Var.
Precio Petrolero (US$/bl)	102,1	81,7	-20%
Tipo de Cambio (VEB/US$)	4,30	7,50	74%
Cuenta Corriente (MMUS$)	25.783	24.327	-6%
Saldo en Bienes (MMUS$)	44.603	39.517	-11%
Exp. Petroleras (US$MM)	92.921	75.175	-19%
Exp. No petroleras (US$MM)	4.967	5.247	6%
Importaciones (MMUS$)	53.285	40.905	-23%
Cuenta Capital (MMUS$)	-24.678	-21.099	-14%
Reservas Internacionales (MMUS$)	27.472	27.017	-1,7%

Fuente: Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por Usuario no autenticado

No es de un día para otro

Es importante resaltar que estructuralmente nuestras cuentas externas dependen del precio del petróleo, subordinación que se ha venido reforzando en la última década y, por ende, se hace mucho más difícil revertir esta filiación en el corto plazo; es por ese motivo que en ***Ecoanalítica*** pensamos que más allá de los cambios de políticas que incentiven la inversión extranjera directa, en 2013 las cuentas externas seguirán mostrando más o menos los mismos resultados, independientemente de quién se encuentre en el Gobierno. Al ser esta la situación, el Gobierno que surja en octubre tendrá que enfrentarse a los mismos escenarios, si hubiese una caída de los precios petroleros.

Desde que el barril de petróleo a US$80 se considera malo

Llama la atención que en los escenarios planteados la caída del petróleo no es tan drástica como la sufrida en la crisis de 2009 (cuando el barril de petróleo cayó 33%, al pasar de un promedio de US$60 a uno de US$40); sin embargo, el actual modelo económico venezolano (que busca la supremacía del Estado), donde el Gobierno saca capitales a la vez que financia el gasto mediante las reservas internacionales y practica una voraz política de endeudamiento externo para satisfacer las necesidades del mercado cambiario (sin tomar en cuenta el endeudamiento interno para financiar el déficit fiscal), ha hecho que la economía venezolana sea mucho más frágil a los avatares de los precios del petróleo y que una cesta petrolera a US$80/bl represente un colapso

para la voracidad fiscal del actual Gobierno. Hace solo un lustro una cesta de crudo a este precio representaba el paraíso.

Después de 2013…

En un horizonte más amplio, podemos marcar tendencias distintas en las cuentas externas que reflejen la diferencia en los enfoques economicos de ambos candidatos.

En el caso de que Chávez continúe en el poder y los precios petroleros se mantengan por encima de US$100/bl, podemos afirmar que las reservas internacionales rondarán en promedio los US$30.000 millones, gracias al mandato del *"nivel óptimo"* de reservas que obliga al BCV a transferir las *"reservas excedentarias"* al Fonden; por consiguiente, no creemos que la proporción del nivel de reservas operativas aumente y estimamos que sean mayores las transferencias a los fondos paralelos del Estado. Esto hará que, como hemos venido observando desde la eliminación del mercado permuta, la salida de capitales sea mayor por el lado del sector público que por el privado, y determinará un déficit promedio de la cuenta capital y financiera de US$42.235 millones. A pesar de ello, la devaluación lucirá inminente, mas no la eliminación del control de cambio, ya que este es un mecanismo útil del cual se sirve el Gobierno para direccionar las importaciones hacia los sectores que son considerados estratégicos y controlar, particularmente, a todo el sector privado.

© Ecoanalítica – Documento no publicado

En resumen, con un Estado cada vez más amplio a la cabeza de la economía se profundizará el modelo rentista: aumento de las importaciones, especialmente las públicas, caída de las exportaciones no petroleras y aumento de los depósitos públicos en el exterior en contraposición con una disminución de los privados.

Si la oposición gana…

Ahora bien, en el caso de que gane Capriles, la oposición tendrá que hacer ajustes con miras a disminuir la vulnerabilidad externa de la economía venezolana; sin embargo, como han expresado voceros del candidato, no se esperan "terapias de shock", sino ajustes graduales.

Dentro de estos ajustes, tal vez el más esperado y polémico es el control de cambio que, como se explicará en nuestra sección cambiaria, se espera sea desmontado gradualmente con miras a fortalecer el sector externo mediante el aumento de las exportaciones no petroleras y la diversificación de la economía.

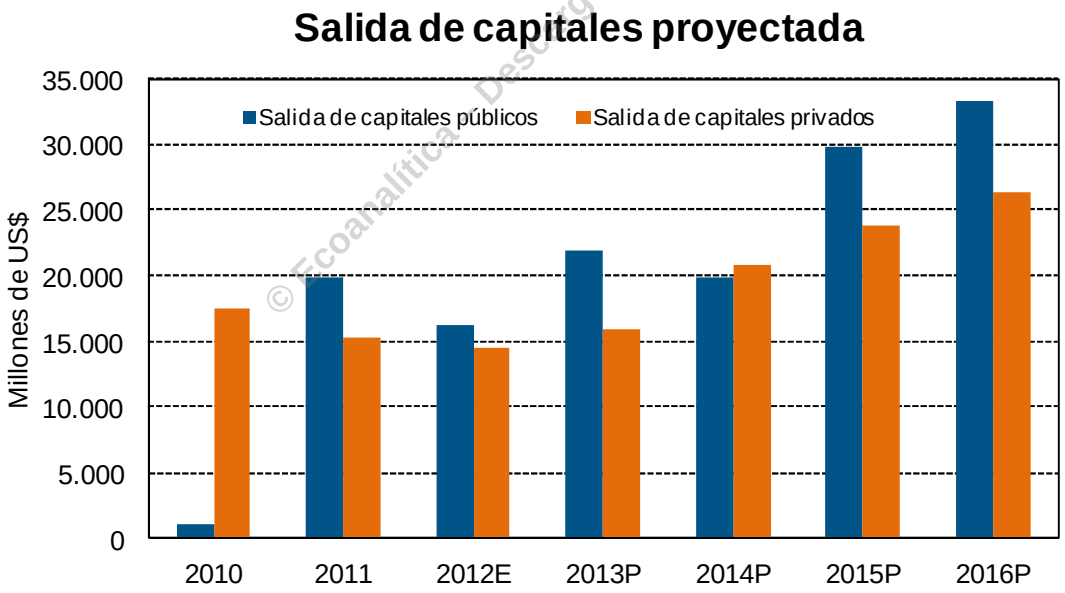
En ***Ecoanalítica*** estimamos que las reservas estarán en torno a US$60.000 millones en el período 2013-2016, en un escenario donde las reservas operativas representarán el 66% de ese monto, cifra muy superior a la esperada con el chavismo. Este nivel de reservas

será producto de la reestructuración de las finanzas públicas y de la eliminación del mecanismo de financiamiento monetario del gasto público a través de la acumulación de fondos extrapresupuestarios.

Es importante resaltar la mayor reorganización de las cuentas de Pdvsa y un aumento de la reinversión en la industria con el objetivo de revertir los niveles de deterioro de la producción que ha venido sufriendo Pdvsa en los últimos años, lo que potenciaría el aumento del volumen de las exportaciones petroleras y reduciría la fragilidad del saldo de cuenta corriente inherente a la volatilidad de los precios del petróleo.

En cuanto a la situación de la cuenta capital, en ***Ecoanalítica*** prevemos que, en el caso de que gane la oposición, se produzca una salida de capitales públicos y privados menor que la observada en el último año del Gobierno de Chávez, gracias a expectativas positivas de inversión y repatriación de capitales, lo que determinará para el período 2013-2016 un déficit promedio de US$30.436 millones, monto significativamente inferior al proyectado con Chávez.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Política cambiaria: la devaluación en el horizonte

El desempeño cambiario en el primer semestre del año no ha sido el que se preveía para un año electoral. Peor aún, tampoco corresponde al de una economía que disfrutó de precios récord en su principal (y casi único) producto de exportación. Las razones tienen que ver, por una parte, con la aplicación del modelo económico chavista que privilegia las importaciones desde el Estado, discrimina por sectores y acumula divisas en estructuras paralelas. Pero también habría que agregar, para tener completa la película de las asignaciones de divisas, la aparición nuevamente de la enfermedad presidencial y la ausencia de Chávez al frente de la gestión, lo que ha dificultado la toma de decisiones en esta y otras áreas.

El sector público brilla

El hecho cierto es que hasta ahora los números del primer trimestre (únicos datos disponibles hasta ahora) nos muestran que las importaciones alcanzaron una cifra de US$15.885 millones, lo que equivale a un incremento de 48%, contra los US$10.734 millones del 1T2011 (a/a). Al desglosar por sector institucional vemos que, de los US$15.885 millones de importaciones, US$6.395 millones corresponden a importaciones públicas (incremento de 64,1% a/a) y el resto, US$9.490 millones, corresponden al sector privado (aumento de 38,8% a/a).

Concepto	I-2012	Cuota	I-2011	Cuota	Var %
Importaciones (US$ millones)	**15.885**		**10.734**		**48,0%**
Públicas	6.395	40,3%	3.896	36,3%	64,1%
Privadas	9.490	59,7%	6.838	63,7%	38,8%
Importaciones Privadas (US$ millones)	**9.490**		**6.838**		**38,8%**
Cadivi + Convenio Aladi + Sucre	4.927	51,9%	5.151	75,3%	-4,3%
Sitme	1.608	16,9%	1.441	21,1%	11,6%
Remanente	2.955	31,1%	245	3,6%	1105,1%

Fuentes: Cadivi, BCV y Ecoanalítica

Estos resultados por sectores siguen afianzando nuestra tesis de que el sector público cada vez va a abarcar más dentro de las importaciones totales, pues con estos niveles del 1T2012, las importaciones públicas amplían su participación hasta un 40,3% del total versus un 36,3% en el 1T2011.

Ahora bien, cuando analizamos las divisas liquidadas para importaciones a través de mecanismos oficiales como Cadivi, incluyendo las realizadas a través del convenio Aladi y Sucre, tenemos un total de US$4.927 millones, monto equivalente al 52% de las importaciones privadas que reporta la balanza de pagos. Si a esta cifra le agregamos

© Ecoanalítica - Desarrollado por usuario no autenticado

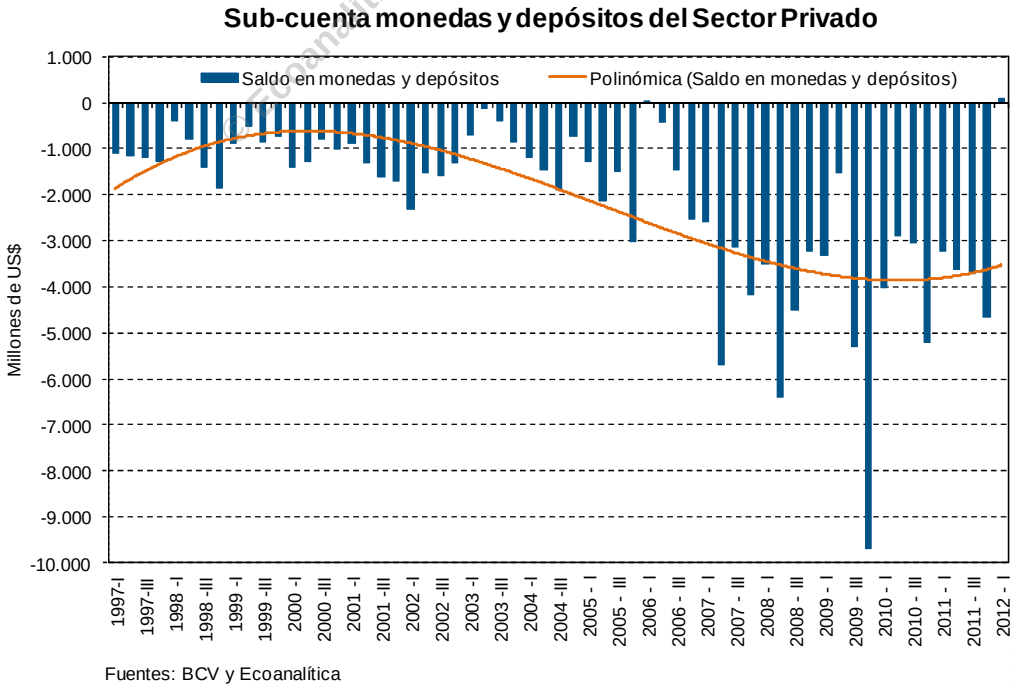
US$1.608 millones de importaciones realizadas vía Sitme, asumiendo que 90% del monto negociado a valor de mercado sea para este fin, tenemos que US$6.535 millones, o 69%, de las importaciones se realizó a través de los mecanismos oficiales.

Un detalle que sorprende

De esta forma, observamos que existe un remanente de US$2.955 millones, equivalente al 31% del total importado, que no fue financiado bajo ninguno de estos mecanismos. ¿Cómo se financió un tercio de las importaciones? La respuesta es que este fenómeno no puede ser atribuido únicamente al mercado no oficial, sino que obedece a diversos factores.

A parte de la importancia que tiene el elemento estacional en este asunto, para ***Ecoanalítica*** este hecho atípico puede estar vinculado, aunque parcialmente, al financiamiento de las importaciones. Es decir, ante la fuerte restricción de divisas que vivió el sector privado durante el 1T2012, este decidió utilizar sus recursos externos para reponer inventarios o pagar a proveedores, o simplemente utilizar las divisas asignadas (tanto de este período como de períodos anteriores) para el mismo fin. Esto sin duda nos llama mucho la atención, pues la incertidumbre política que actualmente vive el país constituye un factor sumamente importante para realizar operaciones de cobertura.

Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Cadivi: comienza a mejorar… ¿Cuánto puede durar?

Información recabada por ***Ecoanalítica*** muestra que el desempeño de Cadivi comienza a mejorar a partir de mayo de este año. Esperamos un mejor desempeño por lo menos hasta septiembre. No obstante, un hecho negativo se cruza en el horizonte: es la baja en los precios petroleros. Dado que Cadivi se alimenta directamente de las divisas que entrega Pdvsa al BCV, una caída permanente en el precio petrolero puede comprometer el flujo de divisas y llevar a Cadivi a atender solo los sectores prioritarios. Este hecho podría hacerse evidente para el último trimestre de este año.

Nuestros cálculos apuntan a que por cada dólar que caiga anualmente en la cesta petrolera venezolana, el presupuesto de divisas para Cadivi es recortado en US$177,9 millones.

Dentro de las operaciones vía Cadivi, destaca el dinamismo que empieza a cobrar el sistema Sucre. En lo que va de año, de acuerdo con Cadivi, las operaciones vía Sucre se multiplicaron por 9, creciendo 908% y totalizando US$157 millones. En la medida en la cual nuestros clientes puedan realizar algún tipo de operación con algunos de los países miembros de la iniciativa de ALBA, el Sucre es una excelente opción para agilizar los tiempos de entrega de las divisas dentro del sistema Cadivi.

Sitme: con alcance limitado

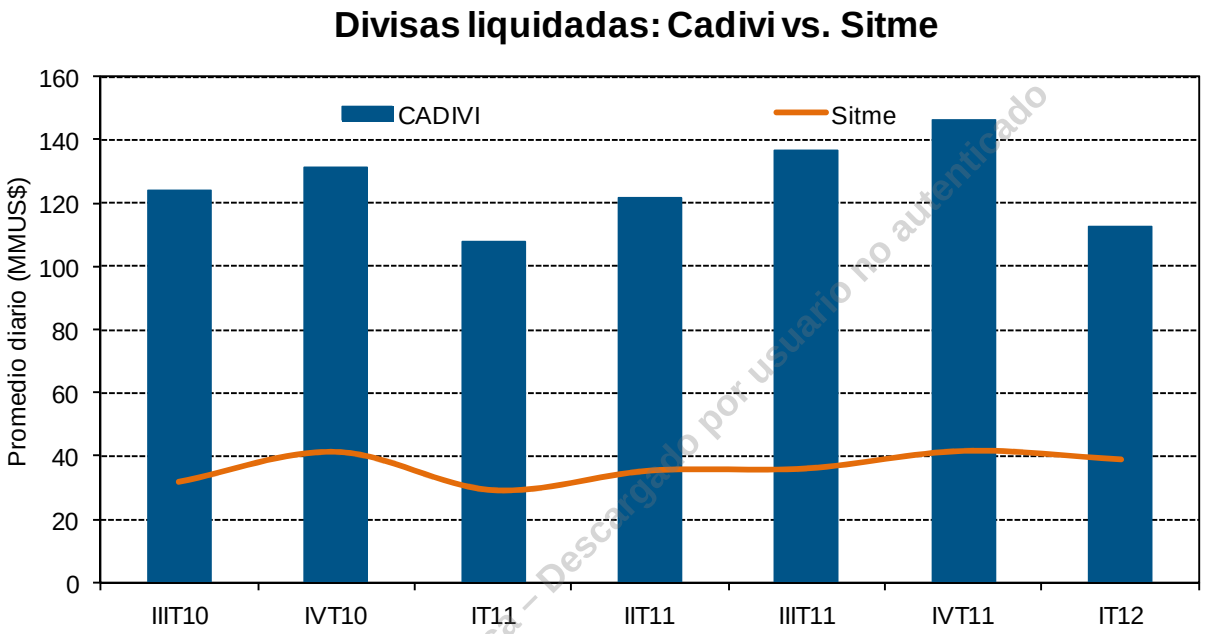
En el caso del Sitme, observamos un mejor dinamismo, aunque, dado su diseño, su impacto en el financiamiento de las importaciones es limitado. El Sitme se ha convertido en una alternativa para empresas medianas y pequeños importadores, y su foco de atención se ha centrado en el área comercial. Información extraoficial recabada por ***Ecoanalítica*** indica que 55% de las importaciones que se liquidan vía Sitme van dirigidas al sector comercio y servicios. En nuestra opinión, la eficiencia del Sitme fuese mayor si atendiese importaciones de bienes intermedios, ya que representan 60% del total de nuestras importaciones y es un sector que se ha visto afectado de forma significativa por la restricción de divisas impuesta por Cadivi.

Hasta la fecha, el Sitme ha liquidado US$5.198 millones, lo que representa un incremento de 48% respecto al mismo período del año pasado. El promedio diario se ubica en US$43 millones para lo que va de año, lo cual esperamos se mantenga en los próximos meses. Pese a un contexto de caída de los precios petroleros, el Sitme puede mantener su dinamismo dado que se alimenta con bonos. Mantenemos nuestra premisa que señala que el promedio diario se ubique en torno a US$45 millones por día.

En este apartado, una pregunta es pertinente: ¿puede el Sitme sustituir a Cadivi? La respuesta es no. Si bien, el mecanismo ha mostrado un dinamismo importante, no

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

creemos que pueda financiar más de un 20% del total de importaciones previstas para este año. De manera que para el sector privado (y de grandes empresas especialmente), Cadivi seguirá siendo el actor relevante.



Fuentes: Cadivi, Sitme y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

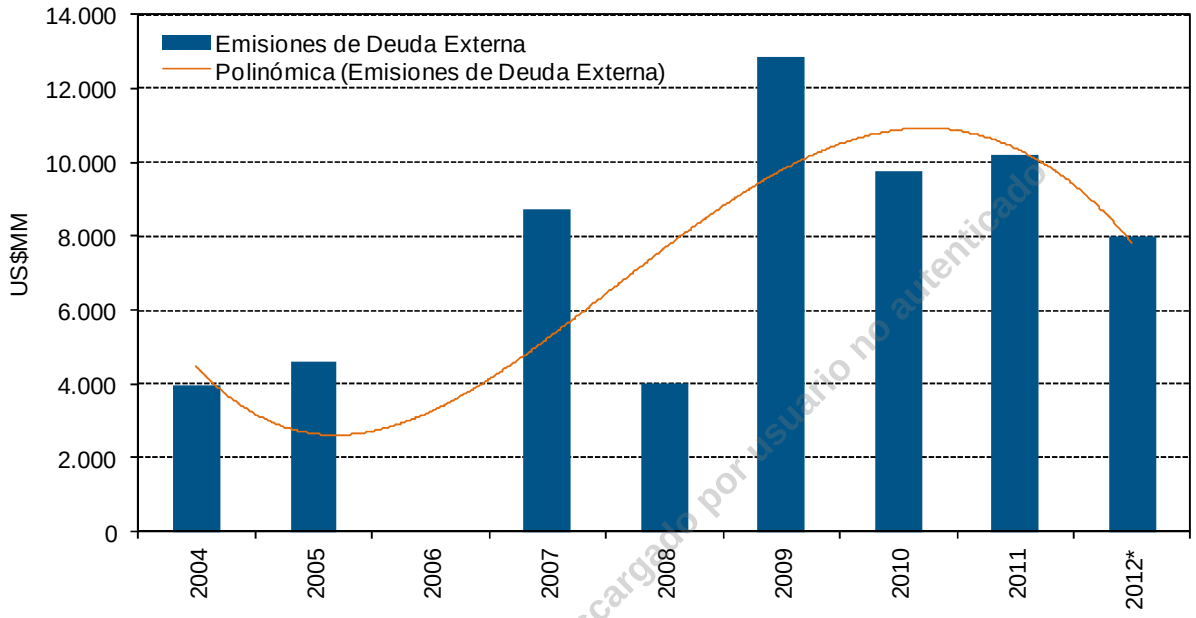
Emisiones: ya no son lo que eran…

Desde que se implementó el control cambiario, las emisiones de deuda bolívar – dólar se convirtieron en la válvula de escape para las rigideces creadas por el control. Al eliminarse en 2010 el mercado paralelo legal, estas emisiones se hicieron más apetecibles. Paradójicamente, el Ejecutivo nacional, en especial el ministro Giordani, dio un vuelco a este mecanismo y dejó al sector privado por fuera.

Hoy día, las emisiones de deuda están pensadas para alimentar y soportar el Sitme. Se hacen bajo la modalidad de privadas y son adquiridas en su totalidad por el BCV y la banca pública, como ocurrió en la última emisión de Pdvsa. Esto no va a cambiar.

A comienzo de año, nuestro estimado para emisiones de deuda para 2012 se ubicaba en US$12.000 millones. Hasta la fecha, en deuda externa vía bonos solo se ha emitido US$3.000 millones, por lo que ajustamos nuestro estimado a US$8.000 millones. Esperamos que entre agosto y septiembre se realice una nueva emisión privada por un monto que pudiese ubicarse entre US$3.500 y US$4.000 millones.

Emisiones de Deuda Externa



Fuentes: Bloomberg y Ecoanalítica
*Estimado

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

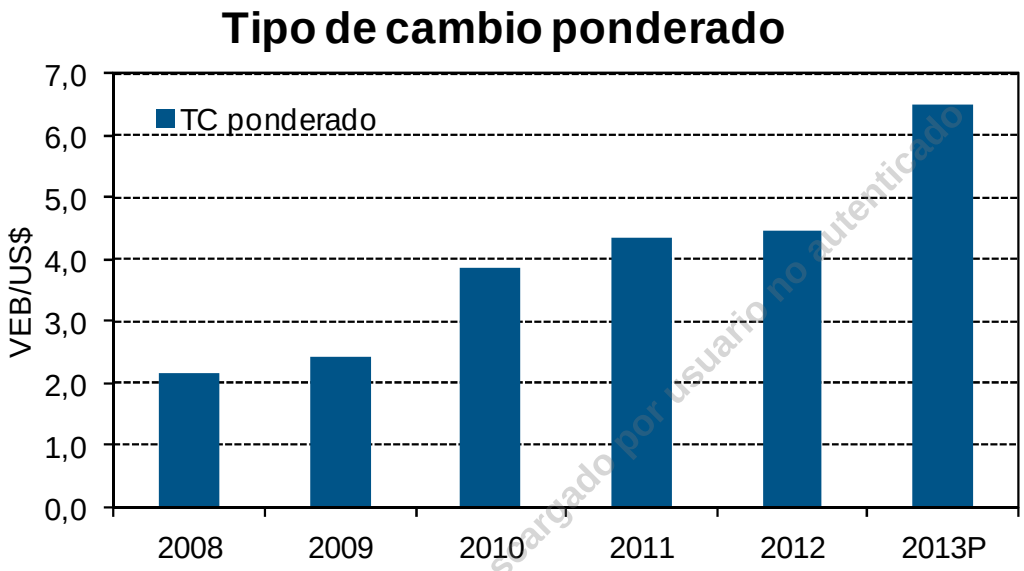
Respecto a este tema, no queremos dejar de mencionar que debido a que una alta proporción de estas emisiones se queda en la banca pública, pudieran diseñarse instrumentos de cobertura cambiaria (por ejemplo, notas estructuradas) para ser ofertados al sector privado a un tipo de cambio superior a las tasas oficiales y que le permitiría a estos bancos generar importantes utilidades.

La pregunta obligada: La devaluación

La baja que en estas semanas está experimentando la cotización de la cesta venezolana, ha encendido las alarmas, dada la vulnerabilidad externa de la economía venezolana. Desde el año pasado, en ***Ecoanalítica*** estamos convencidos de que después de la celebración de las elecciones presidenciales en 2012 vendrá un ajuste cambiario, independientemente de los resultados. Una baja en los precios petroleros solo le da mayor soporte a esta premisa.

Para medir el impacto de esta devaluación es importante la evolución del tipo de cambio ponderado. En 2009 este indicador era de VEB 2,4/US$ y en 2010 pasó a VEB 3,9/US$, lo cual implicó un ajuste de 59%. En 2011, el tipo de cambio ponderado se ubica en

VEB 4,4/US$ y para este año alcanzaría VEB 4,5/US$. Es decir, un ajuste de 2,4% respecto a 2011.



Fuente: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Si hay un punto donde hay dos visiones opuestas entre el chavismo y la oposición es en materia cambiaria. En ambos casos, y esto es fundamental para la planificación, se contempla un ajuste cambiario, la forma e impacto son diferentes, como lo hemos señalado en informes anteriores.

El chavismo: una caja de Pandora

La evaluación de un escenario de devaluación ganando el chavismo es complejo, dado la incertidumbre política. A pesar de que el presidente Chávez inscribió su candidatura presidencial, no se han disipado las dudas respecto a su enfermedad, por lo que existe la posibilidad de que otro sea el candidato del Gobierno. En este escenario, cabe preguntarse: si ese candidato gana, ¿continuaría la política cambiaria del actual Gobierno?

Es claro que no se está hablando de desmontar el control de cambio, ya que se trata de un punto medular en el modelo económico chavista; sin embargo, sí pueden concretarse algunas variantes. Algunos grupos dentro del chavismo han planteado la posibilidad del restablecimiento de un mercado permuta y lo han llamado un "mejoramiento del Sitme". Otro elemento clave es la permanencia o no del ministro Giordani en el Ministerio de Planificación y Finanzas.

En resumen, con un candidato distinto a Chávez no está claro cuál va a ser la política cambiaria, aunque está claro que el control de cambio y, por ende, Cadivi continuarían siendo el eje.

En este escenario, y pensando que se mantiene la estructura actual, en ***Ecoanalítica*** asumimos que el tipo de cambio Cadivi pasaría de VEB 4,3/US$ a VEB 6,3/US$, lo que implicaría una devaluación de 47%. La tasa Sitme se movería de VEB 5,3/US$ a VEB 7,5/US$, un aumento de 19%. Sin embargo, el indicador importante es el ajuste del tipo de cambio ponderado que pasaría de VEB 4,5/US$ a VEB 6,5/US$, lo que equivaldría a una devaluación de 44%.

La oposición: desmontar un control y, más que eso, una "costumbre"

Recientemente, Ricardo Villasmil, coordinador del programa de Gobierno de Henrique Capriles R., señaló que el primer paso hacia el desmontaje del control cambiario, en caso de llegar al poder, sería la legalización del tipo de cambio paralelo. Villasmil ahondó un poco más y destacó que de llegar al poder, Capriles erradicaría el control sobre la compra-venta de divisas vigente desde 2003, aboliría progresivamente el control de precios y detendría el avance de las expropiaciones.

Un punto importante que destacó Villasmil: "*visualizamos la legalización del mercado paralelo de divisas como una señal importante que da sentido de dirección y de propósito hacia dónde vamos en el tema cambiario".* En ***Ecoanalítica*** consideramos fundamentales el restablecimiento de la confianza y de la comunicación con el mercado.

Es claro que este sistema dual dejaría en Cadivi la provisión de divisas para sectores prioritarios (especialmente alimentos y medicinas) y el resto migraría al mercado paralelo, lo cual conlleva a un ajuste. En el ínterin, es fundamental el diseño de medidas compensatorias para los sectores más vulnerables.

Tipo de Cambio oficial (VEB/USD)

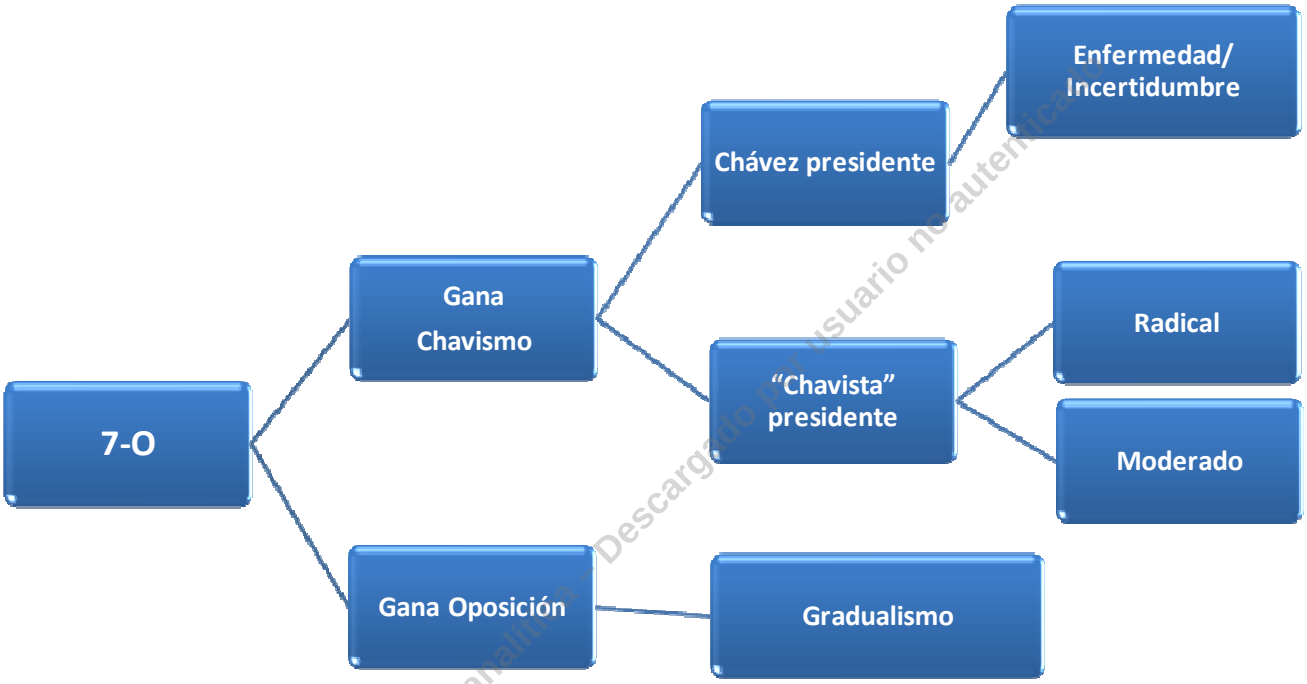
	2013	2014	2015	2016
TC con Chávez	6,30	6,30	7,90	8,25
TC sin Chávez	5,70	7,00	10,30	10,50

Fuente: Ecoanalítica

Ya lo decíamos en nuestro *Informe de Perspectivas* del cuarto trimestre de 2011: *"más allá de las elecciones, se recomienda mantener un sistema dual orientado a la futura unificación del tipo de cambio, donde coexistan legalmente un tipo de cambio controlado*

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

(administrado por Cadivi una vez revisadas las listas de acceso y la tramitación de certificados de no producción) y otro flexible y de libre acceso (administrado por el BCV a partir de una meta anual de inflación) que constituya un mecanismo abierto y transparente que sustituya al Sitme".



© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

De octubre a marzo… Un semestre complicado

Después del 07 de octubre, la situación es compleja. Los escenarios políticos son variados; sin embargo, lo que sí está claro es que el semestre comprendido entre octubre 2012 y marzo 2013 estará lleno de incertidumbre. Es importante para nuestros clientes que tomen las previsiones correspondientes. Para nosotros las áreas críticas en ese período están focalizadas en materia cambiaria: provisión de divisas por parte de Cadivi/Sitme, devaluación en las tasas oficiales, problemas con insumos y bienes intermedios y manejo del inventario y cuentas por cobrar.

¿Más allá de 2012? Aunque suene a lugar común: el país sigue su marcha, pese a que seguimos estando en una encrucijada. Debemos destacar que, en cualquier escenario, la situación es compleja, pero el país sigue lleno de oportunidades. Incluso, en caso de que el actual Gobierno repita en cualquiera de sus variantes, estamos convencidos de que tendrán que darse cambios en la conducción de la política económica, pues como va el

actual desempeño de la economía, el modelo existente se hace inviable. Los cambios más visibles estarían en las áreas petrolera y cambiaria.

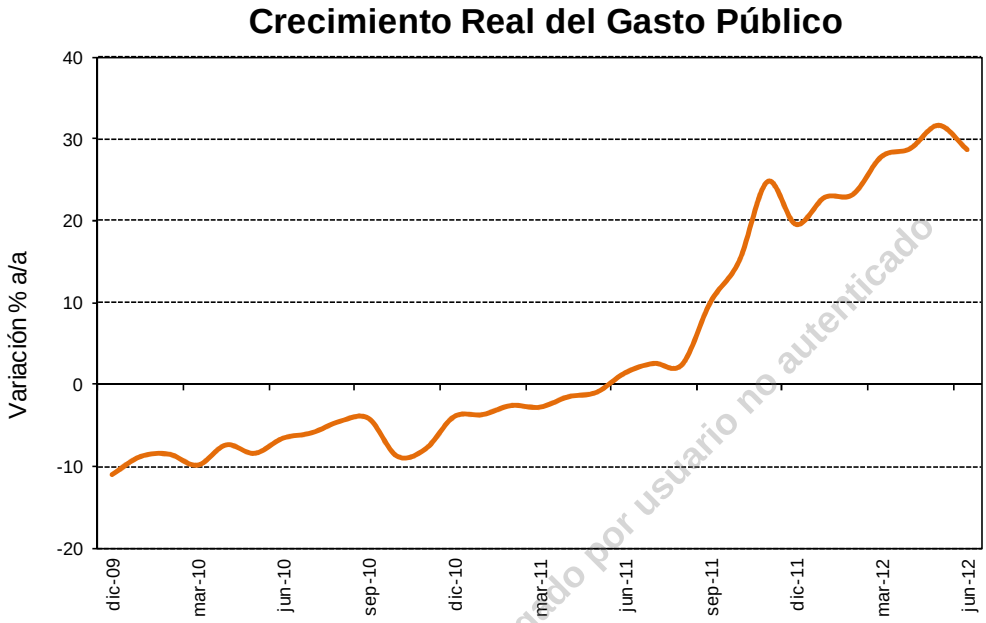
Epílogo: No se olvide del "negro"

Para ***Ecoanalítica*** es importante señalar a nuestros clientes que, de mantenerse este comportamiento en 2012, el segmento corporativo, que hasta la fecha se ha mostrado reacio a participar en el mercado no oficial, podría comenzar a tener una intervención más activa, con lo cual se ejercerían presiones alcistas en la cotización referencial del mercado no oficial de divisas, pues la incertidumbre de cara a las elecciones del 7 de octubre es lo que dominará la toma de decisiones en las empresas, especialmente, cuando las alternativas para invertir la liquidez generada en los últimos años son cada vez menores.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Política Fiscal: todo sea por ganar…

El comportamiento del gasto público en los últimos meses ha seguido los patrones tradicionales de una campaña electoral. Desde el segundo semestre del año pasado, el crecimiento del gasto público ha ido en franca aceleración. De hecho, según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT), durante el segundo semestre de 2011 se desembolsó en términos reales 26,2% más que en el segundo semestre de 2010. Durante los primeros seis meses del año en curso el Gobierno ha desembolsado 28,0% más en términos reales respecto al mismo período de 2011, señal de que la contienda electoral está en pleno apogeo.



Fuentes: Oficina Nacional del Tesoro (MF), BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Un elemento hay que destacar. La gran proporción del gasto ejecutado a finales de 2011 y en lo que va de 2012, destinado a financiar los proyectos de la Misión Vivienda, no tiene el impacto sobre el consumo que se esperaría del típico gasto electoral (constituido principalmente por transferencias directas). Además, en ***Ecoanalítica*** prevemos una reducción del ritmo de construcción de viviendas una vez cruzada la línea de la contienda electoral, lo que significaría una vía de gasto menos para el Ejecutivo.

Los nervios están de punta…

El tormentoso clima económico mundial, ha llevado a una revisión a la baja de las estimaciones mundiales de crecimiento. Un menor crecimiento necesariamente implica una reducción en la demanda energética, lo que ha motivado la caída de los precios internacionales de crudo, incluida la cesta venezolana. La situación es bastante dramática: a finales de marzo, el crudo venezolano tocó el máximo en lo que va de año y se ubicó en US$116 por barril. En menos de diez semanas, perdió 26,6% de su valor y se ubicó a mediados de junio en US$92/bl.

La subordinación casi absoluta de la economía venezolana a la actividad petrolera otorga al precio del crudo una importancia primordial en la definición de múltiples variables macroeconómicas. El gasto público es una de ellas, por lo que una caída de los precios del crudo afecta directamente la salud de las finanzas del Gobierno.

En ***Ecoanalítica*** formularemos tres escenarios para las finanzas del Gobierno, en función de la atmósfera económica global.

	2011	2012E	2013P		
			Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3
Cesta Venezolana (US$/bl)	101,1	102,1	103,1	91,9	81,7
Tipo de cambio oficial (VEB/US$)	4,3	4,3	6,3	7,0	7,5
Balance fiscal del gobierno (%PIB)					
Ingresos del Gobierno Central	22,4%	20,1%	21,5%	21,5%	20,9%
Gastos del Gobierno Central	27,7%	30,3%	30,2%	30,0%	30,3%
Déficit primario	**-1,9%**	**-6,1%**	**-3,3%**	**-3,0%**	**-3,6%**
Déficit financiero	**-4,0%**	**-8,9%**	**-5,4%**	**-5,1%**	**-5,8%**

Fuentes: BCV, Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

El escenario base para 2012 plantea un precio promedio del crudo en el orden de los US$102/bl. En estas circunstancias, y en pleno contexto electoral, estimamos que los ingresos del Gobierno central se reduzcan a 20% del PIB, 2 puntos menos que el año pasado, cuando se ubicaron en 22%. En cuanto al gasto, consideramos que el contexto electoral conduce a que cierre 2012 por el orden del 30% del PIB, 2 puntos más que 2011, cuando se encontraba alrededor del 28%. El mantenimiento del tipo de cambio oficial en 4,3 VEB/US$ durante 2012 (en ***Ecoanalítica*** consideramos que la devaluación se hará en 2013, una vez finalizada la contienda electoral) agravará las contradicciones de las finanzas públicas al aumentar el déficit fiscal a 8,9% del PIB.

En cualquier escenario, las dificultades se hacen presentes

Ahora bien, para 2013 hemos planteado tres escenarios: uno donde la crisis mundial se supera rápidamente, Grecia no sale de la Comunidad Europea y los demás países europeos logran una salida coordinada de sus problemas fiscales; otro, más pesimista, que incluye una salida desordenada de Grecia de la unión monetaria e impago de su deuda; y un último escenario, catastrófico, que incluye una ruptura de la Unión Europea.

En el primer caso, el precio del crudo alrededor de US$100/bl, contrarrestado con una devaluación moderada del tipo de cambio (a 6,3 VEB/US$) permitiría un leve saneamiento de las cifras fiscales y disminuiría el déficit del Gobierno central a 5,4 puntos porcentuales respecto al PIB. En el segundo escenario, un precio de US$90/bl, mitigado por una devaluación más fuerte del tipo de cambio a 7,0 VEB/US$, permitiría una reducción del déficit público a niveles del 5,1% del PIB. El tercer escenario, el más pesimista, incluye un petróleo a US$80/bl, que junto con un aumento en la tasa de cambio oficial a 7,5 VEB/US$, implicaría un déficit de 3,6% del PIB.

Claro está, estas son cifras correspondientes al Gobierno central, que es una parte de todo el sector público. De manera que la situación luce más complicada. Luego de dos

años durante los cuales el sector público restringido (SPR) muestra elevados déficits, una caída en los precios del petróleo exige un ajuste de marca mayor. En el caso del SPR, esperamos un déficit en el escenario base de 16% del PIB, mientras que para un escenario de US$80/bl estaríamos considerando un déficit fiscal de 12,2% del PIB y para US$80/bl, un déficit de 11,9%. Es claro que este ajuste tendrá impacto en el desempeño económico del próximo año.

La devaluación viene, porque sí

Si algo queda claro es la inminencia de una devaluación para 2013, medida que ha sido históricamente la herramienta de saneamiento fiscal por excelencia. En ***Ecoanalítica*** consideramos que no se anunciará en 2012 dada la dinámica electoral, sino a principios de 2013. Lo que sí se espera para 2012, una vez finalizadas las elecciones de octubre, es un recorte en los niveles de gasto público en un intento por cerrar la brecha fiscal.

Los fondos paralelos serán decisivos, pero en 2013

La abundancia de mecanismos discrecionales de gasto le da al Gobierno una ventaja clave. Así pues, evidenciamos la acumulación de recursos extrapresupuestarios en alcancías como el Fonden, que permitirán ejecutar una buena porción del gasto por estas vías no contempladas en el presupuesto formal.

© Ecoanalítica Prohibido por uso no autorizado

Recursos del Estado	Mayo - 2011 (US$ MMM)	Mayo - 2012 (US$ MMM)	Variación %
Recursos en VEB	**21,1**	**28,0**	**32,7%**
BANDES	0,1	0,1	
BDT	0,1	0,1	
Depósitos en el Sistema Financiero	12,2	14,8	
Fondo Miranda	3,7	4,6	
Tesorería Nacional	3,1	6,0	
FONDEN	1,9	2,4	
Recursos en Dólares	**13,1**	**14,4**	**9,9%**
FONDEN y Tesorería Nacional (*)	9,1	6,7	
Fondos Varios (*)	2,3	6,8	
PDVSA (*)	1,7	0,9	
Total	**34,2**	**42,4**	**24,0%**

Fuente: Ecoanalítica
*Todas la cifras están expresadas en dólares al tipo de cambio oficial

Sin embargo, en ***Ecoanalítica*** no creemos que los fondos en dólares de los que dispone el Gobierno desempeñen un papel clave en la contienda electoral. Como ha quedado demostrado, el uso de estos fondos es el último recurso que tiene el Ejecutivo; la

expansión fiscal propia de la campaña se financiará principalmente con los ingresos corrientes (en la medida de lo posible) y un mayor nivel de endeudamiento, siempre y cuando la reducción de los precios petroleros no sea tan dramática. Entonces, ¿cuándo entrarán en la arena económica? 2013 es el año cuando se realizará el inevitable ajuste y el momento en el cual la utilización de estos fondos tendrá un efecto amortiguador sobre las cifras fiscales. Así ocurrió en 2009.

Ahora bien, en caso de una drástica reducción del precio del crudo, el Gobierno se vería obligado a hacerse de una porción de los recursos extrapresupuestarios para financiar los niveles de gasto necesarios para una campaña electoral. En cualquier caso, el Ejecutivo dispone de los medios necesarios –ingresos corrientes, endeudamiento o fondos en divisas – para mantener los niveles de gasto al ritmo actual hasta las elecciones de octubre.

Los créditos adicionales también juegan

Otro mecanismo del que dispondrá el Gobierno para continuar con la política fiscal expansiva son los créditos adicionales. La mejor evidencia está en los VEB 43.007 millones que ha aprobado la Asamblea Nacional por este mecanismo desde el 19 de enero hasta el 12 de junio. Es así como el presupuesto anual, que se había fijado en VEB 297.836 millones, ha alcanzado los VEB 341.137 millones, es decir, 14,5% más solo hasta mediados de junio. El pasado año el Ejecutivo nacional llegó a tramitar créditos adicionales por VEB 168.163 millones y el gasto cerró 2011 por encima de los VEB 372.372 millones, es decir, los créditos adicionales representaron 45,2% del presupuesto acordado.

© Ecoanalítica Descargado por usuario no autenticado

En ***Ecoanalítica*** esperamos para 2012 una continuación de esta política expansiva, al menos hasta las elecciones presidenciales de octubre, fecha para la cual prevemos que el gasto público sea 52% mayor que los observados durante los meses de enero a octubre de 2011. Es evidente que mientras más reñida se perfile la contienda electoral (y todo apunta a que lo será), más abrirá el Gobierno el chorro del gasto en su intento por recuperar lealtades.

Por consiguiente, estimamos que el gasto total del Gobierno central cierre el año por el orden de los VEB 456.672 millones, lo que representa una expansión nominal de 43% respecto a 2011 y de 11,6% en términos reales y constituye la mayor expansión del gasto público desde 2006, año de la última campaña electoral presidencial.

Venezuela está fuera de base…

Venezuela es uno de los países de América Latina más vulnerables a los vaivenes de la economía mundial. Una muestra de ello es la mala salud de las finanzas del Sector

Público Restringido (SPR), que incluye al Gobierno central y a las empresas públicas no financieras (EPNF). En ***Ecoanalítica*** estimamos que el SPR cerrará con un déficit financiero de 15,1% del PIB (financiado principalmente con deuda). Cabe acotar que en 2006, ante un precio petrolero de US$56 por barril, dicho déficit cerró en 1,6% del PIB.

SECTOR PUBLICO RESTRINGIDO
Resultado Financiero Anual
(% PIB)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Total Ingresos	**37,4%**	**33,0%**	**31,4%**	**24,8%**	**21,2%**	**27,9%**
Ingresos Corrientes	**37,4%**	**33,0%**	**31,4%**	**24,8%**	**21,2%**	**26,9%**
Tributarios	12,2%	12,8%	11,4%	12,4%	10,2%	11,3%
No Tributarios	25,2%	20,3%	19,9%	12,4%	11,0%	15,7%
Ingresos de Capital	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**1,0%**
Total Gastos y Concesión Neta de Préstamos	**38,9%**	**35,9%**	**34,0%**	**33,6%**	**31,6%**	**39,5%**
Total Gastos	**38,6%**	**35,6%**	**33,2%**	**33,0%**	-	-
Gastos Corrientes	**24,0%**	**22,4%**	**22,7%**	**21,9%**	**23,9%**	**29,6%**
Intereses y Comisiones	**2,1%**	**1,6%**	**1,5%**	**1,5%**	**1,7%**	**2,2%**
Transferencias	**14,5%**	**14,3%**	**14,4%**	**13,0%**	**15,5%**	**20,4%**
Gasto de Capital	**14,1%**	**13,1%**	**10,4%**	**11,0%**	**6,6%**	**8,3%**
Adquisición de Activos de Capital Fijo	**4,4%**	**5,2%**	**2,5%**	**5,6%**	**3,8%**	**5,3%**
Gasto Extrapresupuestario	**0,5%**	**0,1%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,2%**	**0,0%**
Concesión Neta de Préstamos	**0,3%**	**0,3%**	**0,8%**	**0,6%**	**0,9%**	**1,6%**
Superávit o Déficit Primario	**0,5%**	**-1,2%**	**-1,2%**	**-7,3%**	**-8,6%**	**-9,4%**
Superávit o Déficit Corriente	**13,3%**	**10,6%**	**8,6%**	**2,9%**	**-2,6%**	**-2,7%**
Superávit o Déficit Financiero	**-1,6%**	**-2,8%**	**-2,6%**	**-8,8%**	**-10,4%**	**-11,6%**
Financiamiento	**1,6%**	**2,8%**	**2,6%**	**8,8%**	**10,4%**	**11,6%**
Interno	0,5%	-1,3%	1,9%	6,2%	8,7%	9,2%
Externo	1,1%	4,1%	0,7%	2,5%	1,6%	2,4%

Fuentes: Ministerio de Planificación y Finanzas y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

La deuda se acumula…

La deuda interna, según las cifras del Ministerio de finanzas, ascendió a US$42.922 millones (VEB 184.563 millones) al cierre de 1T2012, representando un aumento de 19,8%, en comparación a diciembre 2011. Por su parte, la deuda externa del Gobierno central se ubicó en US$43.578 millones, representando un aumento de US$128 millones (0,3%), en comparación a diciembre 2011. En total, al cierre del 1T2012, la deuda pública total del gobierno central se ubicó en US$86.500 millones, representando un

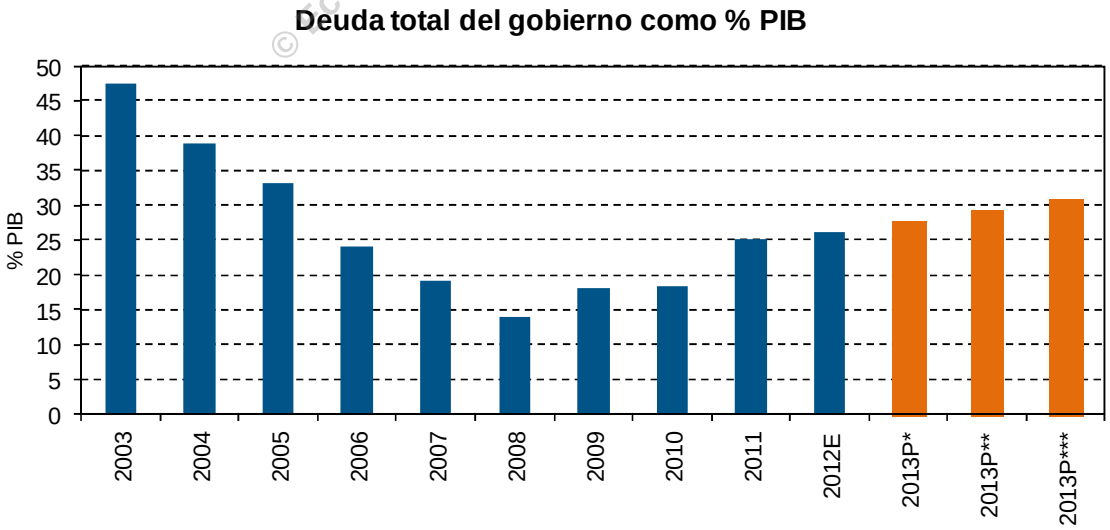
aumento de US$7.210 millones, es decir, las cuentas por pagar del Gobierno se engrosaron 9,1% durante el 1T2012.

Además de los mecanismos tradicionales, contabilizados por el Ministerio de Finanzas, el Estado ha contratado deuda a través de dos nuevos instrumentos para impulsar objetivos específicos del Ejecutivo. El primero de ellos corresponde a bonos agrícolas por VEB 7.000 millones y el segundo a valores bolivarianos para el levantamiento de recursos requeridos para la Misión Vivienda, por VEB 14.600 millones.

En total, todos estos instrumentos de deuda permitirán al Ejecutivo recaudar hasta VEB 99.200 millones en 2012, por lo que solo restarían VEB 17.900 millones para alcanzar el tope de endeudamiento estipulado en la ley de endeudamiento, sin embargo, es importante resaltar que gracias a la reforma a la Ley de Administración Pública que hizo el Ejecutivo vía Ley Habilitante, este puede sobrepasar la cota de endeudamiento establecida en el presupuesto, sin tener que recurrir a la Asamblea Nacional y a una ley de endeudamiento complementario como lo hizo en 2011.

En ***Ecoanalítica*** calculamos que la deuda total del Gobierno, tanto interna como externa, cierre 2012 en 26% del PIB. Es evidente cómo el nivel de deuda iba en franca disminución hasta 2009, año de la última crisis financiera, en la que el Gobierno tuvo que recurrir a los mercados externos de capital en busca de recursos adicionales. Además, la radicalización del proyecto del presidente Chávez y sus políticas de expropiaciones a partir de 2007 contribuyeron al incremento sustancial de los niveles de deuda interna.

© Ecoanalítica Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: Ministerio de Finanzas, Ecoanalítica

* Resultado del Escenario 1 **Resultado del Escenario 2 ***Resultado del Escenario 3

Al compararse el nivel de endeudamiento con el año 2008, que fue una de las etapas de altos precios del crudo, se tiene que la deuda total tuvo un salto de 79,9%, pues para ese ejercicio los compromisos llegaban a US$44.063 millones, mientras que para 2011, los mismos se ubicaron en US$79.289 millones. En ***Ecoanalítica*** estimamos que 2012 cierre con una deuda total de alrededor de los US$106.280 millones, lo que supondría un salto de 141% desde los niveles de 2008. Así confirmamos que el endeudamiento que ha venido adoptando la actual administración adquiere progresivamente mayores dimensiones.

En cuanto a los escenarios de 2013, en ***Ecoanalítica*** esperamos que, mientras más fuerte sea la caída de los precios del petróleo, más tendrá que recurrir el Gobierno al endeudamiento para cubrir la brecha fiscal. Así pues, esperamos que a medida que el escenario para el año que viene sea más pesimista, mayor será el saldo de la deuda al finalizar 2013.

La deuda interna como protagonista

Un elemento importante a destacar es el agresivo incremento de la deuda interna, tal y como mencionamos anteriormente. El ministro Giordani le ha dado prioridad al endeudamiento interno en detrimento del externo, lo que establece el preludio del ajuste cambiario que esperamos para 2013 y que permitiría "licuar" la deuda interna; sin embargo, esto genera rigideces en la estructura presupuestaria en el mediano y largo plazos.

No se puede inventar mucho

Por último, dada esta situación de vulnerabilidad en las cuentas fiscales, queda claro que, independientemente de lo que pase en las elecciones de octubre próximo, tendrán que darse ajustes en esta materia. Ya en el pasado, el presidente Chávez se ha enfrentado a esta posibilidad y ha aplicado la fórmula harto conocida: recorte del gasto, restricción de divisas al sector privado, devaluación y en algunos casos mayores impuestos. Creemos que 2013 no será la excepción, para repetir parte de la fórmula, si fuese necesario. En el caso de un Gobierno de oposición, la situación es más compleja. La materia fiscal deberá enmarcarse en un plan económico global y con una estrategia comunicacional adecuada para "vender" la necesidad de realizar gradualmente cambios ("ajustes") en este campo. Así que no veremos un saneamiento de las cuentas fiscales de la noche a la mañana en ninguno de los escenarios políticos.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Conclusiones: la nueva regla de oro en Venezuela

Actualmente, el nuevo elemento de preocupación de los agentes económicos en Venezuela es la caída de los precios del petróleo. En diferentes oportunidades durante los últimos años ***Ecoanalítica*** ha analizado este punto y la conclusión siempre es la misma: solo un precio petrolero alto y creciente le da sustento al modelo económico actual. A lo largo de este informe hemos abordado una variedad de escenarios, los cuales no muestran una sola cosa en sus diferentes matices: lo vulnerable que somos ante el exterior.

La economía mundial, hoy por hoy, parece estar cada vez más lejos de una senda de crecimiento sostenido y más cerca de una recesión. La situación en la euro zona luce como una bomba de tiempo en la que, si no ejecutan políticas que impulsen sus economías y restauren la confianza en los mercados, podríamos ver el fin del euro en 2013. La economía estadounidense luce aletargada y cada vez hay menos espacio para políticas económicas expansivas. Para colmo, China se enfrenta a nuevos ajustes en su modelo económico y el proceso parece ser un poco tumultuoso; ante esta situación el resto de los mercados emergentes no la tienen fácil. Sin duda alguna, estos factores hacen peso para que el precio del petróleo disminuya.

Además del tema económico, el factor geopolítico es como un gigante dormido. Las tensiones del eje Irán-Israel-Estados Unidos por el tema nuclear pudiesen florecer en 2013. El proceso de negociación entre estos países es muy delicado, por lo que es probable que fracasen y las sanciones a Irán se incrementen; Irán no da su brazo a torcer en su carrera nuclear. Un conflicto de esta magnitud sería el fin de la diplomacia. Si Irán saliese perjudicado, el precio del petróleo podría dispararse significativamente y aumentar su volatilidad.

El análisis de los dos párrafos anteriores no se traduce en más nada si no en sola cosa: lo dependientes que somos con respecto al exterior. El mundo y Venezuela podrían tener un 2013 complicado. Sin embargo y aunque suene a cliché, ni el mundo ni Venezuela se acaban en 2013. De manera que la incertidumbre seguirá marcando la pauta tanto de nuestros incentivos como de nuestras expectativas.

Por más expertos que seamos, el futuro luce, hoy más que nunca, impredecible. Nuestra opinión es que Venezuela estaría llena de oportunidades, si ocurriese un cambio político; pero creemos que no quedaría vacía, si continuara el chavismo.

Lo que sí es seguro es que la Venezuela actual no es sostenible, los ajustes son inminentes. Nos hemos acostumbrado a ser vulnerables, a ser dependientes. Para nuestros clientes es necesario tomar en cuenta una nueva premisa, es como si hubiese un nuevo mandamiento, un nuevo dogma, una nueva regla de oro para nuestro país:

© Ecoanalítica - Documento no autenticado

Si el precio petrolero sobrepasa los US$100/bl, existe una especie de hilo delgado que nos sostiene, una sensación de peligrosidad tranquila, la economía se mantiene. Ahora, si el precio petrolero se ubica entre US$90 y US$100 por barril, estaríamos como aquel paciente en coma que no despierta, una economía estancada y endeudada. Si, por el contrario, el precio del petróleo cae más allá del piso de los US$90/bl, la recesión está a la vuelta de la esquina.

Nuestra recomendación, entonces, especialmente cuando faltan apenas tres meses para las elecciones del 7 de octubre, no puede ser otra que prepararse. Es importante cubrirse, diversificar riesgo, creer en la inteligencia de mercado para vender más y manejar a pulso los inventarios. Vacilar es perdernos.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no suscrito

Tablas

Escenario: Socialismo del Siglo XXI

Tabla 1	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
INDICADORES BASICOS	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Actividad Petrolera Venezolana (Cifras Oficiales) (miles b/d y US$/b)							
BASADA EN CIFRAS DESDE PDVSA:							
Producción Hidrocarburos Liquidos	3.122	3.129	3.329	3.407	3.499	3.593	3.700
Var %	-1,5%	0,2%	6,4%	2,3%	2,7%	2,7%	3,0%
Producción Petroleo Crudo Definición PDVSA	2.975	2.991	3.172	3.250	3.341	3.434	3.537
Var %	-1,2%	0,5%	6,0%	2,5%	2,8%	2,8%	3,0%
Producción de Petróleo Crudo Definición OPEP	2.879	2.887	3.056	3.135	3.229	3.319	3.418
Var %	-1,0%	0,3%	5,8%	2,6%	3,0%	2,8%	3,0%
Exportaciones de Crudos y Productos s/PDVSA	2.415	2.469	2.494	2.570	2.668	2.741	2.824
Var %	-10,0%	2,2%	1,0%	3,0%	3,8%	2,7%	3,0%
BASADA EN CIFRAS DESDE FUENTES SECUNDARIAS Y CALCULOS PROPIOS							
Producción de Petróleo Crudo Fuentes Secundarias OPEP	2.338	2.384	2.549	2.696	2.749	2.854	2.910
Var %	6,1%	2,0%	6,9%	5,8%	2,0%	3,8%	2,0%
Exportaciones de Crudos y Productos Fuentes Secundarias Aparentes	1.784	1.888	1.921	2.077	2.147	2.248	2.301
Var %	-5,4%	5,8%	1,8%	8,1%	3,4%	4,7%	2,3%
Diferencias entre Fuentes de Información:							
Producción de Petróleo Crudo	541	503	507	439	480	465	508
Exportaciones de Crudos y Productos	631	581	573	492	520	492	523
Cesta Petrolera Venezolana							
Cesta Petrolera Venezolana	72,69	101,06	102,07	103,09	108,76	113,11	118,77
Var %	25,9%	39,0%	1,0%	1,0%	5,5%	4,0%	5,0%
Diferencia con marcador Brent Mar del Norte	7,55	10,30	13,09	20,14	20,01	20,17	18,51
Actividad Económica (PIB) A precios Constantes de 1997 (Tasas de Variación %)							
Total	-1,5%	4,2%	5,8%	-2,8%	2,5%	3,6%	4,4%
Petrolero	0,1%	0,6%	5,7%	2,2%	2,8%	2,3%	2,7%
No Petrolero	-1,6%	4,5%	7,1%	-3,3%	2,0%	3,9%	4,4%
Impuestos Indirectos	-2,3%	5,9%	-3,1%	-4,1%	5,9%	2,6%	6,1%
Indicadores Socio-Económicos (%)							
Tasa de Desempleo	8,5%	8,2%	7,5%	9,0%	8,6%	8,4%	8,0%
Tasa de Informalidad	43,9%	43,2%	41,3%	42,7%	43,0%	43,1%	42,6%
Pobreza Cifras INE Ajustadas:							
% Individuos en Situación de Pobreza	32,5%	33,2%	30,9%	35,0%	34,8%	35,1%	34,4%
% Individuos en Situación de Pobreza Extrema	8,6%	9,1%	8,2%	11,6%	11,4%	11,7%	11,5%
Inflación (Variaciones %) (Base 1997=100)							
Inflación a nivel de mayorista							
Puntual (Dic/Dic)	26,8%	20,7%	17,1%	41,9%	20,7%	28,1%	18,2%
Promedio Anual	27,1%	22,2%	18,6%	37,4%	22,3%	25,4%	20,0%
Inflación a nivel del consumidor Area Metropolitana de Caracas							
Puntual (Dic/Dic)	27,4%	29,0%	25,8%	34,4%	26,4%	26,1%	23,5%
Promedio Anual	29,1%	27,2%	24,5%	33,9%	25,0%	26,6%	25,4%
Inflación a nivel del consumidor Total Nacional							
Puntual (Dic/Dic)	27,2%	27,6%	25,1%	33,5%	24,9%	24,5%	22,3%
Promedio Anual	28,2%	26,1%	24,0%	32,9%	24,1%	25,6%	24,5%
Tipo de Cambio e Indicadores Sobrevaluación (Bs.F/US$ y %)							
TIPO DE CAMBIO OFICIAL Preferencial							
Oficial Preferencial al Cierre	2,60	4,30	4,30	6,30	6,30	7,90	8,25
Var %	20,9%	65,4%	0,0%	46,5%	0,0%	25,4%	4,4%
Oficial Promedio	2,60	4,30	4,30	6,30	6,30	7,90	8,25
Var %	20,9%	65,4%	0,0%	46,5%	0,0%	25,4%	4,4%
TIPO DE CAMBIO OFICIAL Petrolero							
Oficial Petrolero al Cierre	4,30	4,30	4,30	6,30	6,30	7,90	8,25
Var %	100,0%	0,0%	0,0%	46,5%	0,0%	25,4%	4,4%
Oficial Promedio	4,30	4,30	4,30	6,30	6,30	7,90	8,25
Var %	100,0%	0,0%	0,0%	46,5%	0,0%	25,4%	4,4%
TIPO DE CAMBIO Permuta (Sitme de 2010 en adelante)							
Tipo de Cambio al Cierre	5,30	5,30	5,30	7,50	7,50	9,75	10,75
Var %	-10,5%	0,0%	0,0%	41,5%	0,0%	30,0%	10,3%
Tipo de Cambio Promedio	6,53	5,30	5,30	7,50	7,54	9,48	10,28
Var %	6,7%	-18,8%	0,0%	41,5%	0,6%	25,7%	8,5%
TIPO DE CAMBIO DE COSTO EFECTIVO (PONDERADO)							
Costo Efectivo al Cierre	3,39	4,57	4,55	6,73	6,89	8,36	8,94
Var %	-5,4%	34,8%	-0,3%	47,8%	2,3%	21,5%	6,9%
Costo Promedio	3,58	4,56	4,55	6,71	6,86	8,29	8,81
Var %	19,9%	27,6%	-0,4%	47,6%	2,3%	20,8%	6,2%
INDICADORES DE SOBREVALUACION COMERCIAL							
Tipo de Cambio de Paridad Comercial No Petrolero	5,91	6,91	7,84	10,44	12,36	15,16	17,30
Sobrevaluación/(Subvaluación) T.C. Oficial	127,3%	60,6%	82,3%	65,7%	96,2%	91,9%	109,7%
Indicadores de Liquidez y Tasas de Interés							
Tasas Activas							
Cierre del Año	17,9	15,6	14,7	15,1	14,5	16,8	21,1
Promedio Anual	17,9	17,4	15,6	16,1	15,6	16,2	20,8
Real Promedio Anual	-8,6	-7,6	-7,1	-13,3	-7,5	-8,2	-3,7
Tasas Pasivas	0	0	0	0	0	0	0
Cierre del Año	15,0	14,5	13,1	13,1	11,8	14,8	18,1
Promedio Anual	14,8	14,7	13,8	14,1	12,8	14,2	17,8
Real Promedio Anual	-11,1	-9,8	-8,6	-14,8	-9,7	-9,8	-6,1
Liquidez Monetaria al Cierre M2 (Millones de Bs.F.)	296.595.794	446.616.842	683.813.728	859.247.283	1.186.672.224	1.541.843.879	2.095.108.345
Var % (Dic/Dic)	19,1%	50,6%	53,1%	25,7%	38,1%	29,9%	35,9%
Var % (Dic/Dic) A precios constantes de 1997	-6,5%	16,7%	21,7%	-6,5%	9,3%	3,1%	10,0%
Indicadores del Sector Externo (millones US$)							
Exportaciones	65.745	92.602	97.888	101.941	111.591	119.181	128.859
Var %	14,1%	40,9%	5,7%	4,1%	9,5%	6,8%	8,1%
Importaciones	38.613	46.441	53.285	43.134	46.291	48.170	51.821
Var %	-2,6%	20,3%	14,7%	-19,1%	7,3%	4,1%	7,6%
Balanza Comercial	27.132	46.161	44.603	58.808	65.300	71.011	77.038
Cuenta Corriente	12.071	27.205	25.823	42.244	49.211	53.847	58.684
Balanza de Pagos	(8.060)	(4.032)	(1.804)	6.473	10.017	1.117	984
Activos Totales Reservas Internacionales(exc.Fonden)	30.332	29.892	28.012	34.424	44.392	45.471	46.424
Meses de Importaciones y Servicio Deuda Externa	8,7	7,1	5,6	8,0	9,6	9,4	9,0
Indicadores Finanzas Públicas Gobierno Central %PIB							
Superávit (+) / Deficit (-) Primario % PIB	-2,2%	-1,9%	-6,1%	-3,3%	-4,4%	-2,8%	-3,2%
Superávit (+) / Deficit (-) Financiero % PIB	-3,6%	-4,0%	-8,9%	-5,4%	-5,0%	-3,4%	-3,7%

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Tabla 2	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Indicadores de Tipo de Cambio y Precios	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
TIPO DE CAMBIO E INDICADORES DE SOBREVALUACION							
Tipo de Cambio al Cierre del Año Bs./US$							
Oficial Preferencial	2.600,0	4.300,0	4.300,0	5.700,0	7.000,0	10.300,0	10.500,0
Oficial Petrolero	4.300,0	4.300,0	4.300,0	5.700,0	7.000,0	10.300,0	10.500,0
Oficial Ponderado	3.620,0	4.300,0	4.300,0	5.700,0	7.000,0	10.300,0	10.500,0
Permuta BCV	5.300,0	5.300,0	5.300,0	9.400,0	9.700,0	10.300,0	10.500,0
Alternativo	8.425,0	8.750,0	9.512,4	9.400,0	9.700,0	10.300,0	10.500,0
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	3.388,3	4.568,0	4.554,2	6.625,0	7.270,0	10.300,0	10.500,0
Tipo de Cambio al Cierre del Año Bs.F/US$							
Oficial Preferencial	2,60	4,30	4,30	5,70	7,00	10,30	10,50
Oficial Petrolero	4,30	4,30	4,30	5,70	7,00	10,30	10,50
Oficial Ponderado	3,62	4,30	4,30	5,70	7,00	10,30	10,50
Permuta BCV	5,30	5,30	5,30	9,40	9,70	10,30	10,50
Alternativo	8,43	8,75	9,51	9,40	9,70	10,30	10,50
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	3,39	4,57	4,55	6,63	7,27	10,30	10,50
Tasa de Devaluación Nominal al Cierre del Año							
Oficial Preferencial	20,9%	65,4%	0,0%	32,6%	22,8%	47,1%	1,9%
Oficial Petrolero	100,0%	0,0%	0,0%	32,6%	22,8%	47,1%	1,9%
Oficial Ponderado	68,4%	18,8%	0,0%	32,6%	22,8%	47,1%	1,9%
Permuta BCV	-10,5%	0,0%	0,0%	77,4%	3,2%	6,2%	1,9%
Alternativo	42,3%	3,9%	8,7%	-1,2%	3,2%	6,2%	1,9%
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	-5,4%	34,8%	-0,3%	45,5%	9,7%	41,7%	1,9%
Tipo de Cambio Promedio Anual Bs./US$							
Oficial Preferencial	2.600,0	4.300,0	4.300,0	5.700,0	7.000,0	9.916,7	10.445,8
Oficial Petrolero	4.300,0	4.300,0	4.300,0	5.700,0	7.000,0	9.916,7	10.445,8
Oficial Ponderado	3.365,0	4.300,0	4.300,0	5.700,0	7.000,0	9.916,7	10.445,8
Permuta BCV	6.526,0	5.300,0	5.300,0	9.308,3	9.729,2	9.916,7	10.445,8
Alternativo	7.705,2	8.658,0	9.188,6	9.329,7	9.729,2	9.925,0	10.445,8
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	3.576,6	4.564,3	4.547,8	6.602,1	7.272,9	9.916,7	10.445,8
Tipo de Cambio Promedio Anual Bs.F/US$							
Oficial Preferencial	2,60	4,30	4,30	5,70	7,00	9,92	10,45
Oficial Petrolero	4,30	4,30	4,30	5,70	7,00	9,92	10,45
Oficial Ponderado	3,37	4,30	4,30	5,70	7,00	9,92	10,45
Permuta BCV	6,53	5,30	5,30	9,31	9,73	9,92	10,45
Alternativo	7,71	8,66	9,19	9,33	9,73	9,93	10,45
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	3,58	4,56	4,55	6,60	7,27	9,92	10,45
Tipo de Cambio Promedio Anual Bs./US$							
Oficial Preferencial	20,9%	65,4%	0,0%	32,6%	22,8%	41,7%	5,3%
Oficial Petrolero	100,0%	0,0%	0,0%	32,6%	22,8%	41,7%	5,3%
Oficial Ponderado	68,4%	27,8%	0,0%	32,6%	22,8%	41,7%	5,3%
Permuta BCV	0,0%	-18,8%	0,0%	75,6%	4,5%	1,9%	5,3%
Alternativo	26,0%	12,8%	6,1%	1,5%	4,3%	2,0%	5,2%
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	19,9%	27,6%	-0,4%	45,2%	10,2%	36,4%	5,3%
Tipos de Paridad de Poder De Compra y Desviaciones al Cierre del Año							
Paridad de Poder de Compra Comercial	5910,8	6906,3	7837,7	9492,9	12048,8	13710,2	15504,0
Paridad de Poder de Compra Comercial Efectiva	5674,2	6515,0	7446,4	8974,2	11411,8	12772,9	14548,5
Tipo de Cambio Real Corto Plazo	4981,1	6332,7	6463,3	7708,7	8906,4	9904,5	10017,2
Desviaciones del Tipo de Cambio Oficial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) COMERCIAL	127,3%	60,6%	82,3%	66,5%	72,1%	33,1%	47,7%
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) COMERCIAL EFECTIVA	118,2%	51,5%	73,2%	57,4%	63,0%	24,0%	38,6%
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) REAL CORTO PLAZO	-91,6%	47,3%	50,3%	35,2%	27,2%	-3,8%	-4,6%
INDICADORES DE PRECIOS A NIVEL DE PRODUCTOR (1997=100)							
Indice de Precios Agrícolas Promedio	2165,9	2733,6	3351,5	4331,3	5717,6	7484,9	9146,8
Var %	31,1%	26,2%	22,6%	29,2%	32,0%	30,9%	22,2%
Indice de Precios Actividad Manufacturera Promedio	1098,0	1326,4	1520,2	1843,0	2285,4	2809,0	3207,5
Var %	23,1%	18,2%	14,6%	21,2%	24,0%	22,9%	14,2%
INDICADORES DE PRECIOS A NIVEL DE MAYORISTA (1997=100)							
Indice Precios al Mayor Promedio Anual	1672,9	2044,5	2424,9	3036,8	3887,2	4933,3	5831,3
Var %	27,1%	22,2%	18,6%	25,2%	28,0%	26,9%	18,2%
Indice Precios al Mayor Cierre	1837,8	2219,1	2597,5	3404,7	4395,8	5441,6	6314,2
Var %	26,8%	20,7%	17,1%	31,1%	29,1%	23,8%	16,0%
Indice de Precios al Mayor Nacionales Promedio Anual	1783,6	2203,2	2662,1	3207,4	4206,5	5216,7	6259,6
Var %	27,5%	23,5%	20,8%	20,5%	31,1%	24,0%	20,0%
Indice de Precios al Mayor Nacionales Cierre	1971,7	2406,6	2880,9	3657,0	4863,9	5802,1	6878,5
Var %	28,8%	22,1%	19,7%	26,9%	33,0%	19,3%	18,6%
Indice de Precios al Mayor Importados Promedio Anual	1345,6	1575,1	1723,5	2532,0	2943,2	4095,3	4564,9
Var %	25,6%	17,1%	9,4%	46,9%	16,2%	39,1%	11,5%
Indice de Precios al Mayor Importados Cierre	1441,6	1664,4	1759,5	2658,8	3011,8	4375,4	4645,5
Var %	19,3%	15,5%	5,7%	51,1%	13,3%	45,3%	6,2%
INDICADORES DE PRECIOS A NIVEL DE CONSUMIDOR A.M.C. (1997=100)							
Indice General de Precios al Consumidor Area Metropolitana de Caracas							
Indice Promedio Anual	1.463,3	1.860,5	2.315,5	2.961,7	3.655,4	4.443,1	5.386,5
Var % (Inflación Promedio)	29,1%	27,2%	24,5%	27,9%	23,4%	21,5%	21,2%
Indice Diciembre	1.605,4	2.070,8	2.605,6	3.306,6	4.084,0	4.937,2	5.821,7
Var % (Inflación Puntual)	27,4%	29,0%	25,8%	26,9%	23,5%	20,9%	17,9%
Núcleo Inflacionario al Consumidor AMC	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Indice Promedio Anual	1.797,4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Var % (Inflación Promedio)	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Indice Diciembre	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Var % (Inflación Puntual)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INDICADORES DE PRECIOS A NIVEL DE CONSUMIDOR NACIONAL (DIC 2007=100)							
Indice Nacional de Precios al Consumidor							
Indice Promedio Anual	189,2	238,5	295,8	375,4	459,6	554,0	666,1
Var % (Inflación Promedio)	28,2%	26,1%	24,0%	26,9%	22,4%	20,5%	20,2%
Indice Diciembre	208,2	265,6	332,2	417,5	509,4	608,4	712,9
Var % (Inflación Puntual)	27,2%	27,6%	25,1%	25,7%	22,0%	19,4%	17,2%
Indice Area Metropolitana de Caracas							
Indice Promedio Anual	194,3	247,1	307,5	393,3	485,4	590,1	715,3
Var % (Inflación Promedio)	29,1%	27,2%	24,5%	27,9%	23,4%	21,5%	21,2%
Indice Diciembre	213,2	275,0	346,0	439,1	542,4	655,7	773,1
Var % (Inflación Puntual)	27,4%	29,0%	25,8%	26,9%	23,5%	20,9%	17,9%
Servicios Basicos de Comunicaciones	*627,0*	*754,9*	*864,4*	*1.004,5*	*1.233,3*	*1.673,5*	*2.094,8*
Var %	*11,7%*	*20,4%*	*14,5%*	*16,2%*	*22,8%*	*35,7%*	*25,2%*
INDICADORES DE INFLACION INTERNACIONAL Y TERMINOS DE INTERCAMBIO (1997=100)							
INDICE DE PRECIOS PROMEDIO AL CONSUMIDOR DE LOS ESTADOS UNIDOS	*135,86*	*139,92*	*141,61*	*144,87*	*148,34*	*151,01*	*153,73*
Var%	*1,6%*	*3,0%*	*1,2%*	*2,3%*	*2,4%*	*1,8%*	*1,8%*
INDICES DE PRECIOS EN DOLARES DE LOS AGREGADOS DEL SECTOR EXTERNO							
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes y Servicios	*420,93*	*562,98*	*574,66*	*587,28*	*619,13*	*642,67*	*671,78*
Var%	*29,7%*	*33,7%*	*2,1%*	*2,2%*	*5,4%*	*3,8%*	*4,5%*
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes	*438,81*	*590,89*	*603,78*	*617,72*	*652,93*	*679,05*	*711,43*
Var%	*21,0%*	*34,7%*	*2,2%*	*2,3%*	*5,7%*	*4,0%*	*4,8%*
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes Petroleros	*485,41*	*669,95*	*676,65*	*683,42*	*721,01*	*749,85*	*787,34*
Var%	*25,9%*	*38,0%*	*1,0%*	*1,0%*	*5,5%*	*4,0%*	*5,0%*
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes No Petroleros	*159,67*	*177,52*	*188,33*	*200,83*	*213,61*	*222,15*	*231,04*
Var%	*5,0%*	*11,2%*	*6,1%*	*6,6%*	*6,4%*	*4,0%*	*4,0%*
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Servicios	*172,47*	*178,63*	*190,40*	*203,98*	*217,98*	*227,79*	*238,04*
Var%	*6,0%*	*3,6%*	*6,6%*	*7,1%*	*6,9%*	*4,5%*	*4,5%*
Indice de Precios en Dólares de Importaciones de Bienes y Servicios	*113,85*	*117,16*	*120,39*	*122,94*	*125,93*	*129,97*	*134,14*
Var%	*4,1%*	*1,5%*	*2,8%*	*2,1%*	*2,4%*	*3,2%*	*3,2%*
Indice de Precios en Dólares de Importaciones de Bienes	*108,30*	*114,49*	*119,65*	*125,77*	*131,83*	*135,78*	*139,85*
Var%	*3,3%*	*5,7%*	*4,5%*	*5,1%*	*4,8%*	*3,0%*	*3,0%*
Indice de Precios en Dólares de Importaciones de Servicios	*160,52*	*136,84*	*131,54*	*119,28*	*111,42*	*115,87*	*120,51*
Var%	*7,0%*	*-14,8%*	*-3,9%*	*-9,3%*	*-6,6%*	*4,0%*	*4,0%*
INDICES DE TERMINOS DE INTERCAMBIO DEL COMERCIO EXTERIOR							
Indice de Términos de Intercambio X/M Bienes y Servicios	*369,71*	*480,53*	*477,31*	*477,71*	*491,64*	*494,46*	*500,80*
Var%	*27,7%*	*30,0%*	*-0,7%*	*0,1%*	*2,9%*	*0,6%*	*1,3%*
Indice de Términos de Intercambio X/M Bienes	*405,19*	*516,11*	*504,61*	*491,14*	*495,30*	*500,11*	*508,69*
Var%	*29,4%*	*27,4%*	*-2,2%*	*-2,7%*	*0,8%*	*1,0%*	*1,7%*
Indice de Términos de Intercambio XP/MB	*448,23*	*585,16*	*565,51*	*543,37*	*546,94*	*552,25*	*562,97*
Var%	*29,2%*	*30,6%*	*-3,4%*	*-3,9%*	*0,7%*	*1,0%*	*1,9%*

Ecoanalítica - Desagregado por usuario no autenticado

Tabla 3	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Balanza de Pagos, Reservas Internacionales y Deuda Externa	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Balanza de Pagos (Millones de USA$)							
SALDO EN BIENES (BALANZA COMERCIAL)	**27.132**	**46.161**	**44.603**	**58.808**	**65.300**	**71.011**	**77.038**
Exportaciones de Bienes	**65.745**	**92.602**	**97.888**	**101.941**	**111.591**	**119.181**	**128.859**
Var. %	**14,1%**	**40,9%**	**5,7%**	**4,1%**	**9,5%**	**6,8%**	**8,1%**
Petroleras	**62.317**	**88.131**	**92.921**	**96.695**	**105.906**	**113.155**	**122.410**
Var. %	**15,0%**	**41,4%**	**5,4%**	**4,1%**	**9,5%**	**6,8%**	**8,2%**
No Petroleras	**3.428**	**4.471**	**4.967**	**5.247**	**5.686**	**6.027**	**6.449**
Var. %	**0,8%**	**30,4%**	**11,1%**	**5,6%**	**8,4%**	**6,0%**	**7,0%**
- Importaciones de Bienes	**38.613**	**46.441**	**53.285**	**43.134**	**46.291**	**48.170**	**51.821**
Var. %	**-2,6%**	**20,3%**	**14,7%**	**-19,1%**	**7,3%**	**4,1%**	**7,6%**
SALDO EN SERVICIOS	**(9.191)**	**(10.496)**	**(10.475)**	**(7.427)**	**(6.484)**	**(6.567)**	**(6.732)**
Exportaciones de Servicios	1.857	2.031	2.311	2.774	3.352	3.844	4.491
Var. %	-16,6%	9,4%	13,8%	20,0%	20,8%	14,7%	16,8%
Importaciones de Servicios	11.048	12.527	12.786	10.201	9.836	10.410	11.222
Var. %	3,0%	13,4%	2,1%	-20,2%	-3,6%	5,8%	7,8%
SALDO EN RENTA	**(5.302)**	**(7.964)**	**(7.765)**	**(8.541)**	**(8.968)**	**(9.865)**	**(10.852)**
Transferencias Corrientes	(568)	(496)	(541)	(595)	(636)	(732)	(771)
CUENTA CORRIENTE	**12.071**	**27.205**	**25.823**	**42.244**	**49.211**	**53.847**	**58.684**
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	**(17.818)**	**(27.619)**	**(24.178)**	**(32.149)**	**(35.210)**	**(48.546)**	**(53.033)**
CUENTA CAPITAL	**(211)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
INVERSION DIRECTA, NETA	(1.462)	5.129	4.337	3.244	2.372	1.657	2.535
Del Extranjero en Venezuela	1.209	5.302	4.507	3.380	2.535	1.901	2.852
De Venezuela en el Extranjero	(2.671)	(173)	(170)	(136)	(163)	(244)	(317)
INVERSION DE CARTERA,neta	2.437	2.471	2.249	2.473	3.069	3.522	4.041
Sector Público	2.259	2.348	2.113	2.325	2.906	3.341	3.843
Sector Privado	178	123	135	149	164	180	198
OTRA INVERSION	(18.582)	(35.219)	(30.763)	(37.867)	(40.652)	(53.725)	(59.609)
Sector Público	(1.018)	(19.931)	(16.240)	(21.891)	(19.883)	(29.841)	(33.336)
Sector Privado (Salidas de Capitales)	(17.564)	(15.288)	(14.524)	(15.976)	(20.769)	(23.884)	(26.272)
ERRORES Y OMISIONES	**(2.313)**	**(3.618)**	**(3.450)**	**(3.622)**	**(3.984)**	**(4.183)**	**(4.666)**
BALANZA DE PAGOS	**(8.060)**	**(4.032)**	**(1.804)**	**6.473**	**10.017**	**1.117**	**984**
Posición de Reservas Internacionales (Millones de US$)							
ACTIVOS TOTALES DE RESERVAS INTERNACIONALES	**30.332**	**29.892**	**28.012**	**34.424**	**44.392**	**45.471**	**46.424**
- FEM/FIEM/FIV	832	3	3	3	3	3	3
Reservas Internacionales Brutas BCV	**29.500**	**29.889**	**28.009**	**34.421**	**44.389**	**45.468**	**46.421**
- Pasivos de Reservas	361	381	305	244	195	156	125
Reservas Internacionales Netas BCV	29.139	29.508	27.704	34.177	44.194	45.312	46.296
- Oro Monetario	16.363	19.959	20.957	21.167	22.225	23.336	24.503
- DEG/Posición FMI	4.351	4.344	4.431	4.519	4.610	4.702	4.796
Reservas Internacionales Operativas BCV	**8.786**	**5.586**	**2.621**	**8.735**	**17.554**	**17.429**	**17.122**
Deuda Externa (Millones de US$ a Valor Nominal)							
Deuda Externa Total por tipo de Deudor	**92.843**	**107.428**	**116.609**	**120.510**	**128.850**	**136.095**	**143.247**
Pública	**83.240**	**96.420**	**105.020**	**108.660**	**116.434**	**123.313**	**130.099**
Deuda Pública No Petrolera	50.268	61.310	68.555	70.338	74.253	79.911	86.122
PDVSA	32.972	35.110	36.465	38.322	42.182	43.402	43.977
Privada	**9.603**	**11.008**	**11.589**	**11.850**	**12.416**	**12.782**	**13.148**
Servicio de Deuda Externa	-	-	-	-	-	-	-
Servicio Total	9.373	14.777	10.474	15.819	17.000	17.467	18.176
Público	9.198	14.657	9.791	14.664	16.083	16.330	17.019
Privado	175	120	683	1.155	917	1.137	1.157
Capital (incluye PDVSA)	6.092	10.599	3.394	7.216	7.759	7.701	7.891
Público (INCLUYE PDVSA)	5.934	10.492	3.175	6.677	7.525	7.267	7.457
Privado	158	107	219	539	234	434	434
Intereses	3.281	4.178	7.080	8.603	9.241	9.767	10.285
Público	3.264	4.165	6.616	7.987	8.558	9.063	9.562
Privado	17	13	464	616	683	703	723
Recursos Transferidos a Fonden (PDVSA+BCV)							
Total de Recursos Transferidos a Fonden por año	**8.334**	**17.900**	**24.112**	**17.306**	**22.459**	**33.394**	**36.173**
Estimación Transferencias de Recursos de PDVSA a Fonden	**1.334**	**14.400**	**20.612**	**10.306**	**15.459**	**17.005**	**18.705**
Estimación Transferencias de Recursos de BCV a Fonden	**7.000**	**3.500**	**3.500**	**7.000**	**7.000**	**16.389**	**17.468**

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Tabla 4 Indicadores de Demanda Agregada	2010 HISTÓRICO	2011 ESTIMADO	2012	2013	2014 PROYECCIONES	2015	2016
Demanda Agregada Interna en Miles de Bs. a precios constantes de 1997							
Demanda Agregada Interna	**69.332.713**	**74.585.035**	**80.176.039**	**72.081.500**	**73.719.805**	**75.863.744**	**79.271.994**
Consumo Total de Bienes y Servicios	**48.984.574**	**51.145.481**	**54.211.811**	**52.993.537**	**53.905.713**	**55.814.918**	**58.179.013**
Consumo Privado de Bienes y Servicios	**38.974.040**	**40.542.302**	**42.709.718**	**41.761.529**	**42.440.659**	**43.927.937**	**45.878.481**
Consumo de los Hogares de Bienes y Servicios	**38.372.729**	**39.934.167**	**42.077.259**	**41.135.394**	**41.805.132**	**43.286.054**	**45.217.342**
Consumo de los No Residentes Neto	**601.311**	**608.135**	**632.460**	**626.135**	**635.527**	**641.883**	**661.139**
Consumo Público de Bienes y Servicios	**10.010.534**	**10.603.179**	**11.502.092**	**11.232.008**	**11.465.054**	**11.886.981**	**12.300.531**
Formación Bruta de Capital Fijo	**16.925.029**	**17.665.497**	**18.457.954**	**18.337.335**	**18.688.150**	**19.035.479**	**19.572.961**
Pública	**11.904.451**	**13.072.468**	**13.864.220**	**13.920.771**	**14.373.847**	**14.588.547**	**14.987.005**
Privada	**5.020.578**	**4.593.029**	**4.593.735**	**4.416.564**	**4.314.303**	**4.446.933**	**4.585.955**
Variación de Existencias y Adquisiciones Netas	**3.422.210**	**5.774.057**	**7.506.274**	**750.627**	**1.125.941**	**1.013.347**	**1.520.021**
Exportaciones de Bienes y Servicios	**7.825.785**	**8.190.856**	**8.357.533**	**8.617.533**	**8.991.550**	**9.284.856**	**9.644.273**
Exportaciones de Bienes	7.299.621	7.635.216	7.761.886	7.945.114	8.225.130	8.440.512	8.695.742
Exportaciones Petroleras	6.252.293	6.406.600	6.471.839	6.667.968	6.922.440	7.111.769	7.327.137
Exportaciones No Petroleras	1.047.328	1.228.616	1.290.047	1.277.146	1.302.689	1.328.743	1.368.605
Exportaciones de Servicios	526.164	555.640	595.647	672.419	766.420	844.344	948.530
Importaciones de Bienes y Servicios	**21.350.988**	**24.637.622**	**27.031.103**	**20.912.544**	**21.451.109**	**21.700.596**	**22.671.429**
Importaciones de Bienes	19.078.508	21.695.322	23.913.952	18.135.226	18.590.024	18.786.901	19.646.985
Importaciones de Servicios	2.272.480	2.942.300	3.117.151	2.777.318	2.861.085	2.913.695	3.024.444
PIB Real a Precios Constantes de 1997	**55.807.510**	**58.138.269**	**61.502.470**	**59.786.488**	**61.260.245**	**63.448.005**	**66.244.838**
Variaciones % de los Componentes de la Demanda Agregada Interna en Miles de Bs. a precios constantes de 1997							
Demanda Agregada Interna	**-0,5%**	**7,6%**	**7,5%**	**-10,1%**	**2,3%**	**2,9%**	**4,5%**
Consumo Total de Bienes y Servicios	**-1,1%**	**4,4%**	**6,0%**	**-2,2%**	**1,7%**	**3,5%**	**4,2%**
Consumo Privado de Bienes y Servicios	**-1,9%**	**4,0%**	**5,3%**	**-2,2%**	**1,6%**	**3,5%**	**4,4%**
Consumo de los Hogares de Bienes y Servicios	**-1,9%**	**4,1%**	**5,4%**	**-2,2%**	**1,6%**	**3,5%**	**4,5%**
Consumo de los No Residentes Neto	**-2,4%**	**4,0%**	**4,0%**	**-1,0%**	**1,5%**	**1,0%**	**3,0%**
Consumo Público de Bienes y Servicios	**2,1%**	**5,9%**	**8,5%**	**-2,3%**	**2,1%**	**3,7%**	**3,5%**
Formación Bruta de Capital Fijo	**-6,3%**	**4,4%**	**4,5%**	**-0,7%**	**1,9%**	**1,9%**	**2,8%**
Pública	**8,6%**	**9,8%**	**6,1%**	**0,4%**	**3,3%**	**1,5%**	**2,7%**
Privada	**-29,3%**	**-8,5%**	**0,0%**	**-3,9%**	**-2,3%**	**3,1%**	**3,1%**
Exportaciones de Bienes y Servicios	**-12,9%**	**4,7%**	**2,0%**	**3,1%**	**4,3%**	**3,3%**	**3,9%**
Exportaciones de Bienes	-12,9%	4,6%	1,7%	2,4%	3,5%	2,6%	3,0%
Exportaciones Petroleras	-12,1%	2,5%	1,0%	3,0%	3,8%	2,7%	3,0%
Exportaciones No Petroleras	-17,6%	17,3%	5,0%	-1,0%	2,0%	2,0%	3,0%
Exportaciones de Servicios	-12,7%	5,6%	7,2%	12,9%	14,0%	10,2%	12,3%
Importaciones de Bienes y Servicios	**-2,9%**	**15,4%**	**9,7%**	**-22,6%**	**2,6%**	**1,2%**	**4,5%**
Importaciones de Bienes	-3,8%	13,7%	10,2%	-24,2%	2,5%	1,1%	4,6%
Importaciones de Servicios	5,2%	29,5%	5,9%	-10,9%	3,0%	1,8%	3,8%
PIB Real a Precios Constantes de 1997	**-1,5%**	**4,2%**	**5,8%**	**-2,8%**	**2,5%**	**3,6%**	**4,4%**
Deflactores de los Componentes de la Demanda Agregada y del PIB							
Demanda Agregada Interna ,	**1354,6**	**1633,5**	**2017,1**	**2642,9**	**3319,7**	**4165,1**	**5208,5**
Var%	**27,5%**	**20,6%**	**23,5%**	**31,0%**	**25,6%**	**25,5%**	**25,1%**
Deflactor del Consumo Total ,	**1393,0**	**1769,8**	**2232,5**	**2906,5**	**3632,8**	**4554,4**	**5697,7**
Var%	**27,3%**	**27,1%**	**26,1%**	**30,2%**	**25,0%**	**25,4%**	**25,1%**
Deflactor del Consumo Privado ,	**1458,3**	**1.847,0**	**2.292,7**	**3.002,1**	**3.814,6**	**4.813,5**	**6.039,9**
Var%	**30,2%**	**26,7%**	**24,1%**	**30,9%**	**27,1%**	**26,2%**	**25,5%**
Deflactor del Consumo Privado de los Hogares ,	**1463,7**	**1.852,6**	**2.318,2**	**3.058,7**	**3.917,0**	**4.982,0**	**6.301,1**
Var%	**30,3%**	**26,6%**	**25,1%**	**31,9%**	**28,1%**	**27,2%**	**26,5%**
Deflactor del Consumo Público ,	**1138,6**	**1.474,6**	**2.008,8**	**2.550,9**	**2.960,1**	**3.596,6**	**4.421,2**
Var%	**15,2%**	**29,5%**	**36,2%**	**27,0%**	**16,0%**	**21,5%**	**22,9%**
Deflactor de la Formación Bruta de Capital Fijo ,	**1320,0**	**1362,6**	**1577,1**	**1905,6**	**2464,0**	**3076,9**	**3854,1**
Var%	**30,7%**	**3,2%**	**15,7%**	**20,8%**	**29,3%**	**24,9%**	**25,3%**
Deflactor de la Formación Bruta de Capital Fijo Público ,	**967,0**	**1.141,6**	**1.388,3**	**1.721,8**	**2.260,4**	**2.784,2**	**3.442,0**
Var%	**21,0%**	**18,1%**	**21,6%**	**24,0%**	**31,3%**	**23,2%**	**23,6%**
Deflactor de la Formación Bruta de Capital Fijo Privado ,	**1490,9**	**1.991,4**	**2.147,0**	**2.484,8**	**3.142,5**	**4.037,0**	**5.200,7**
Var%	**34,4%**	**33,6%**	**7,8%**	**15,7%**	**26,5%**	**28,5%**	**28,8%**
Deflactor de la Variación de Existencias ,	**977,2**	**1.255,7**	**1.543,8**	**2.048,6**	**2.530,7**	**3.167,5**	**3.926,8**
Var%	**26,5%**	**28,5%**	**22,9%**	**32,7%**	**23,5%**	**25,2%**	**24,0%**
Deflactor de las Exportaciones de bienes y servicios ,	**3707,1**	**4.962,5**	**4.994,6**	**7.388,7**	**7.787,9**	**10.015,6**	**10.909,0**
Var%	**160,5%**	**33,9%**	**0,6%**	**47,9%**	**5,4%**	**28,6%**	**8,9%**
Deflactor de las Exportaciones de bienes ,	**3872,4**	**5214,5**	**5255,7**	**7805,4**	**8262,9**	**10680,2**	**11691,8**
Var%	**162,7%**	**34,7%**	**0,8%**	**48,5%**	**5,9%**	**29,3%**	**9,5%**
Deflactor de las Exportaciones de bienes petroleros ,	**4.285,9**	**5.915,2**	**5.974,4**	**8.812,9**	**9.297,6**	**12.030,8**	**13.165,3**
Var%	**162,2%**	**38,0%**	**1,0%**	**47,5%**	**5,5%**	**29,4%**	**9,4%**
Deflactor de las Exportaciones de bienes no petroleros ,	**1.403,9**	**1.560,7**	**1.650,1**	**2.545,3**	**2.764,6**	**3.451,3**	**3.803,2**
Var%	**144,5%**	**11,2%**	**5,7%**	**54,2%**	**8,6%**	**24,8%**	**10,2%**
Deflactor de las Exportaciones de servicios ,	**1.413,6**	**1.499,7**	**1.593,1**	**2.465,3**	**2.689,9**	**3.371,6**	**3.732,2**
Var%	**97,7%**	**6,1%**	**6,2%**	**54,7%**	**9,1%**	**25,3%**	**10,7%**
Deflactor de las Importaciones de bienes y servicios ,	**838,5**	**1085,2**	**1074,1**	**1575,7**	**1600,5**	**1921,7**	**2028,6**
Var%	**27,5%**	**29,4%**	**-1,0%**	**46,7%**	**1,6%**	**20,1%**	**5,6%**
Deflactor de las Importaciones de bienes ,	**821,5**	**1.073,2**	**1.069,3**	**1.578,5**	**1.614,0**	**1.950,4**	**2.071,2**
Var%	**23,8%**	**30,6%**	**-0,4%**	**47,6%**	**2,3%**	**20,8%**	**6,2%**
Deflactor de las Importaciones de servicios ,	**981,5**	**1.173,3**	**1.110,6**	**1.557,4**	**1.512,8**	**1.736,7**	**1.752,1**
Var%	**61,8%**	**19,5%**	**-5,3%**	**40,2%**	**-2,9%**	**14,8%**	**0,9%**
Deflactor del PIB ,	**1822,0**	**2334,9**	**2836,2**	**3700,3**	**4577,5**	**5788,6**	**7126,7**
Var%	**45,9%**	**28,1%**	**21,5%**	**30,5%**	**23,7%**	**26,5%**	**23,1%**
Demanda Agregada y PIB a precios Corrientes							
Demanda Agregada Interna	939.199.105	1.218.373.041	1.617.242.289	1.905.041.213	2.447.271.389	3.159.810.155	4.128.887.024
Consumo Total de Bienes y Servicios	682.341.076	905.168.236	1.210.259.260	1.540.231.919	1.958.299.851	2.542.019.202	3.314.846.529
Consumo Privado de Bienes y Servicios	568.358.590	748.815.659	979.208.053	1.253.716.077	1.618.922.784	2.114.491.250	2.771.017.581
Consumo de los Hogares a Precios Corrientes	561.644.580	739.829.871	975.441.138	1.258.194.991	1.637.523.917	2.156.528.402	2.849.212.216
Consumo Público de Bienes y Servicios	113.982.486	156.352.577	231.051.207	286.515.843	339.377.067	427.527.952	543.828.948
Formación Bruta de Capital Fijo	223.415.453	240.701.576	291.098.114	349.431.718	460.476.894	585.693.483	754.352.900
Pública	115.112.570	149.234.977	192.471.518	239.691.009	324.901.706	406.169.534	515.849.936
Privada	74.852.839	91.466.599	98.626.595	109.740.708	135.575.187	179.523.949	238.502.964
Variación de Existencias y Adquisiciones Netas	33.442.576	72.503.229	115.884.916	15.377.576	28.494.644	32.097.470	59.687.596
Exportaciones de Bienes y Servicios	290.107.092	406.472.549	417.428.191	636.724.782	700.250.399	929.929.714	1.052.094.145
Exportaciones de Bienes	282.669.453	398.139.693	407.939.024	620.147.818	679.634.080	901.461.508	1.016.693.026
Exportaciones Petroleras	267.965.818	378.964.099	386.651.364	587.640.317	643.620.348	855.602.064	964.642.511
Exportaciones No Petroleras	14.703.635	19.175.594	21.287.660	32.507.501	36.013.732	45.859.444	52.050.515
Exportaciones de Servicios	7.437.639	8.332.856	9.489.167	16.576.964	20.616.319	28.468.206	35.401.119
Importaciones de Bienes y Servicios	179.028.873	267.358.529	290.335.571	329.509.865	343.321.827	417.014.997	459.913.400
Importaciones de Bienes	156.724.577	232.836.525	255.716.678	286.255.685	300.038.325	366.411.910	406.922.266
Importaciones de Servicios	22.304.296	34.522.004	34.618.894	43.254.180	43.283.502	50.603.087	52.991.133
PIB Real a Precios Constantes de 1997	1.016.834.748	1.357.487.061	1.744.334.909	2.212.256.130	2.804.199.961	3.672.724.872	4.721.067.770
Variaciones % a Precios Corrientes							
Demanda Agregada Interna	26,9%	29,7%	32,7%	17,8%	28,5%	29,1%	30,7%
Consumo Total de Bienes y Servicios	26,0%	32,7%	33,7%	27,3%	27,1%	29,8%	30,4%
Consumo Privado de Bienes y Servicios	27,8%	31,8%	30,8%	28,0%	29,1%	30,6%	31,0%
Consumo de los Hogares a Precios Corrientes	27,8%	31,7%	31,8%	29,0%	30,1%	31,7%	32,1%
Consumo Público de Bienes y Servicios	17,6%	37,2%	47,8%	24,0%	18,4%	26,0%	27,2%
Formación Bruta de Capital Fijo	22,5%	7,7%	20,9%	20,0%	31,8%	27,2%	28,8%
Pública	31,4%	29,6%	29,0%	24,5%	35,6%	25,0%	27,0%
Privada	-5,0%	22,2%	7,8%	11,3%	23,5%	32,4%	32,9%
Exportaciones de Bienes y Servicios	127,0%	40,1%	2,7%	52,5%	10,0%	32,8%	13,1%
Exportaciones de Bienes	128,9%	40,8%	2,5%	52,0%	9,6%	32,6%	12,8%
Exportaciones Petroleras	130,6%	41,4%	2,0%	52,0%	9,5%	32,9%	12,7%
Exportaciones No Petroleras	101,5%	30,4%	11,0%	52,7%	10,8%	27,3%	13,5%
Exportaciones de Servicios	72,6%	12,0%	13,9%	74,7%	24,4%	38,1%	24,4%
Importaciones de Bienes y Servicios	23,8%	49,3%	8,6%	13,5%	4,2%	21,5%	10,3%
Importaciones de Bienes	19,2%	48,6%	9,8%	11,9%	4,8%	22,1%	11,1%
Importaciones de Servicios	70,1%	54,8%	0,3%	24,9%	0,1%	16,9%	4,7%
PIB Real a Precios Constantes de 1997	43,8%	33,5%	28,5%	26,8%	26,8%	31,0%	28,5%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 5 Indicadores de Actividad Económica y PIB	2010 HISTÓRICO	2011 ESTIMADO	2012	2013	2014 PROYECCIONES	2015	2016
Actividad Económica Agregada a precios constantes de 1997							
Actividad Económica Agregada en miles de Bs.F a precios constantes de 1997							
PIB Total	**55.807.510**	**58.138.269**	**61.502.470**	**59.786.488**	**61.260.245**	**63.448.005**	**66.244.838**
Actividad Petrolera	**6.554.311**	**6.593.126**	**6.970.912**	**7.123.372**	**7.324.771**	**7.490.770**	**7.693.777**
Actividad No Petrolera	**43.126.953**	**45.055.572**	**48.242.379**	**46.629.994**	**47.546.205**	**49.400.218**	**51.595.369**
Impuestos Indirectos	6.126.246	6.489.571	6.289.178	6.033.122	6.389.270	6.557.017	6.955.691
PIB Público	17.113.685	17.766.882	20.213.375	19.103.449	19.701.310	21.017.929	22.519.261
PIB Privado *Ajustado por Estatizaciones*	32.567.579	33.881.816	34.999.916	34.649.917	35.169.666	35.873.059	36.769.885
PIB Per Capita a precios de 1997	**1.935.677**	**1.986.171**	**2.068.014**	**1.978.656**	**1.995.502**	**2.034.219**	**2.090.442**
Variaciones % de las Actividades Económicas Agregadas							
PIB Total	**-1,5%**	**4,2%**	**5,8%**	**-2,8%**	**2,5%**	**3,6%**	**4,4%**
Actividad Petrolera	**0,1%**	**0,6%**	**5,7%**	**2,2%**	**2,8%**	**2,3%**	**2,7%**
Actividad No Petrolera	**-1,6%**	**4,5%**	**7,1%**	**-3,3%**	**2,0%**	**3,9%**	**4,4%**
Impuestos Indirectos	**-2,3%**	**5,9%**	**-3,1%**	**-4,1%**	**5,9%**	**2,6%**	**6,1%**
PIB Público	0,0%	3,8%	13,8%	-5,5%	3,1%	6,7%	7,1%
PIB Privado *Ajustado por Estatizaciones*	-2,1%	4,0%	3,3%	-1,0%	1,5%	2,0%	2,5%
PIB Per Capita a precios de 1997	**-3,0%**	**2,6%**	**4,1%**	**-4,3%**	**0,9%**	**1,9%**	**2,8%**
Actividades Económicas No Petroleras							
miles de Bs.F de 1997							
Agricultura **	2.401.436	2.365.415	2.389.069	2.436.850	2.480.713	2.537.770	2.613.903
Minería	264.797	278.481	284.517	282.715	287.425	295.587	303.272
Manufactura	8.095.544	8.405.180	8.753.762	8.615.842	8.814.486	9.033.630	9.301.187
Construcción	4.018.451	4.209.422	4.512.818	4.577.022	4.643.660	4.868.591	5.068.205
Electricidad y Agua	1.258.912	1.322.129	1.384.931	1.387.260	1.416.251	1.492.895	1.561.431
Comercios y Servicios de Reparación	5.243.165	5.585.109	6.004.343	5.727.533	5.870.624	5.995.958	6.176.531
Transporte y Almacenaje	1.940.866	2.052.506	2.215.266	2.178.317	2.226.279	2.261.906	2.382.222
Comunicaciones	3.560.832	3.820.211	4.092.516	4.319.373	4.581.275	4.805.486	5.102.597
Instituciones Financieras y Seguros	2.269.841	2.541.549	2.966.789	2.813.376	2.887.482	2.989.949	3.085.066
Servicios del Gobierno	6.798.395	7.171.523	7.549.156	7.090.140	7.310.372	7.546.721	7.862.326
Otros Servicios	7.274.714	7.304.047	8.089.213	7.201.566	7.027.638	7.571.724	8.138.628
Producción de Bienes no Petroleros	**16.039.140**	**16.580.627**	**17.325.096**	**17.299.689**	**17.642.534**	**18.228.473**	**18.847.999**
Producción de Servicios No Petroleros	**27.087.813**	**28.474.945**	**30.917.283**	**29.330.305**	**29.903.671**	**31.171.745**	**32.747.370**
PIB Transables	**17.316.088**	**17.642.202**	**18.398.260**	**18.458.779**	**18.907.395**	**19.357.757**	**19.912.140**
PIB Transables No Petrolero	**10.761.777**	**11.049.076**	**11.427.347**	**11.335.406**	**11.582.624**	**11.866.987**	**12.218.363**
PIB No Transables	**32.365.176**	**34.006.496**	**36.815.031**	**35.294.587**	**35.963.581**	**37.533.231**	**39.377.007**
Variaciones %							
Agricultura **	-3,2%	-1,5%	1,0%	2,0%	1,8%	2,3%	3,0%
Minería	-13,0%	5,2%	2,2%	-0,6%	1,7%	2,8%	2,6%
Manufactura	-3,4%	3,8%	4,1%	-1,6%	2,3%	2,5%	3,0%
Construcción	-7,0%	4,8%	7,2%	1,4%	1,5%	4,8%	4,1%
Electricidad y Agua	-5,8%	5,0%	4,8%	0,2%	2,1%	5,4%	4,6%
Comercios y Servicios de Reparación	-6,1%	6,5%	7,5%	-4,6%	2,5%	2,1%	3,0%
Transporte y Almacenaje	-2,0%	5,8%	7,9%	-1,7%	2,2%	1,6%	5,3%
Comunicaciones	7,9%	7,3%	7,1%	5,5%	6,1%	4,9%	6,2%
Instituciones Financieras y Seguros	-7,6%	12,0%	16,7%	-5,2%	2,6%	3,5%	3,2%
Servicios del Gobierno	2,6%	5,5%	5,3%	-6,1%	3,1%	3,2%	4,2%
Otros Servicios	3,1%	0,4%	10,7%	-11,0%	-2,4%	7,7%	7,5%
Producción de Bienes no Petroleros	**-4,7%**	**3,4%**	**4,5%**	**-0,1%**	**2,0%**	**3,3%**	**3,4%**
Producción de Servicios No Petroleros	**0,3%**	**5,1%**	**8,6%**	**-5,1%**	**2,0%**	**4,2%**	**5,1%**
PIB Transables	-2,3%	1,9%	4,3%	0,3%	2,4%	2,4%	2,9%
PIB Transables No Petrolero	-3,6%	2,7%	3,4%	-0,8%	2,2%	2,5%	3,0%
PIB No Transables	-0,9%	5,1%	8,3%	-4,1%	1,9%	4,4%	4,9%
ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS CORRIENTES Y DEFLACTORES PIB (MILLONES DE Bs.F. E INDICES)							
Actividad Económica Agregada en miles de Bs.F a precios corrientes							
PIB Total	**1.016.834.748**	**1.357.487.061**	**1.744.334.909**	**2.212.256.130**	**2.804.199.961**	**3.672.724.872**	**4.721.067.770**
PIB Petrolero	**121.230.721**	**249.279.355**	**266.198.704**	**401.262.152**	**435.300.396**	**576.029.993**	**647.434.963**
PIB No Petrolero	**817.131.884**	**1.004.022.294**	**1.357.659.212**	**1.663.733.640**	**2.179.670.029**	**2.856.257.595**	**3.765.511.613**
Impuestos Indirectos	**78.472.143**	**104.185.412**	**120.476.994**	**147.260.338**	**189.229.535**	**240.437.284**	**308.121.193**
PIB Público	360.439.824	616.011.740	773.984.533	1.030.225.171	1.220.957.557	1.644.286.680	2.035.546.174
PIB Privado	**577.922.780**	**637.289.909**	**849.873.383**	**1.034.770.621**	**1.394.012.868**	**1.788.000.908**	**2.377.400.403**
PIB Total per cápita	**35.268.804**	**46.375.678**	**58.653.069**	**73.215.422**	**91.344.506**	**117.751.959**	**148.979.417**
Variaciones % de las Actividades Económicas Agregadas							
PIB Total	**43,8%**	**33,5%**	**28,5%**	**26,8%**	**26,8%**	**31,0%**	**28,5%**
PIB Petrolero	**46,9%**	**105,6%**	**6,8%**	**50,7%**	**8,5%**	**32,3%**	**12,4%**
PIB No Petrolero	**43,9%**	**22,9%**	**35,2%**	**22,5%**	**31,0%**	**31,0%**	**31,8%**
Impuestos Indirectos	**38,1%**	**32,8%**	**15,6%**	**22,2%**	**28,5%**	**27,1%**	**28,2%**
PIB Público	**46,6%**	**70,9%**	**25,6%**	**33,1%**	**18,5%**	**34,7%**	**23,8%**
PIB Privado	**42,8%**	**10,3%**	**33,4%**	**21,8%**	**34,7%**	**28,3%**	**33,0%**
PIB Total per cápita	**41,5%**	**31,5%**	**26,5%**	**24,8%**	**24,8%**	**28,9%**	**26,5%**
Deflactores de la Actividad Económica Agregada 1997=100							
PIB Total	**1.822,04**	**2.334,93**	**2.836,20**	**3.700,26**	**4.577,52**	**5.788,56**	**7.126,70**
PIB Petrolero	1849,63	3780,90	3818,71	5633,04	5942,85	7689,86	8415,05
PIB No Petrolero	1894,71	2228,41	2814,25	3567,95	4584,32	5781,87	7298,16
Impuestos Indirectos	1280,92	1605,43	1915,62	2440,86	2961,68	3666,87	4429,77
PIB Público	2209,03	3691,05	4129,34	5723,17	6603,63	8451,92	9859,33
PIB Privado	1774,53	1880,92	2428,22	2986,36	3963,68	4984,24	6465,62
Variaciones % de los Deflactores de la Actividad Económica Agregada							
PIB Total	**45,9%**	**28,1%**	**21,5%**	**30,5%**	**23,7%**	**26,5%**	**23,1%**
PIB Petrolero	46,8%	104,4%	1,0%	47,5%	5,5%	29,4%	9,4%
PIB No Petrolero	46,2%	17,6%	26,3%	26,8%	28,5%	26,1%	26,2%
Impuestos Indirectos	41,3%	25,3%	19,3%	27,4%	21,3%	23,8%	20,8%
PIB Público	46,6%	67,1%	11,9%	38,6%	15,4%	28,0%	16,7%
PIB Privado	45,9%	6,0%	29,1%	23,0%	32,7%	25,7%	29,7%

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Tabla 6	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Indicadores de Ingreso Nacional y Familiar Disponible y Acervo de Capital	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Determinación del Ingreso Nacional Disponible							
Producto Interno Bruto (PIB) Total a Precios Corrientes	**1.016.834.748**	**1.357.487.061**	**1.744.334.909**	**2.212.256.130**	**2.804.199.961**	**3.672.724.872**	**4.721.067.770**
Var%	43,8%	33,5%	28,5%	26,8%	26,8%	31,0%	28,5%
Remuneración a Empleados y Obreros procedentes del resto del mundo	-22680	-94814	-74786	-82264	-86378	-95015	-104517
Renta de la Propiedad Procedente del Resto del Mundo	(12.522.292)	(25.567.818)	(24.928.623)	(27.421.485)	(28.792.559)	(31.671.815)	(34.838.996)
Producto Nacional Bruto (PNB) Total a Precios Corrientes	**1.004.289.776**	**1.331.824.429**	**1.719.331.500**	**2.184.752.381**	**2.775.321.024**	**3.640.958.041**	**4.686.124.256**
	43,2%	32,6%	29,1%	27,1%	27,0%	31,2%	28,7%
Consumo de Capital Fijo a precios corrientes	**59.807.375**	**81.719.987**	**178.308.626**	**226.220.483**	**297.830.811**	**378.473.762**	**486.791.789**
	36,8%	36,6%	118,2%	26,9%	31,7%	27,1%	28,6%
Ingreso Nacional Corriente a Precios de Mercado	**944.482.401**	**1.247.577.329**	**1.541.022.874**	**1.958.531.897**	**2.477.490.213**	**3.262.484.280**	**4.199.332.467**
	43,6%	32,1%	23,5%	27,1%	26,5%	31,7%	28,7%
Otras transferencias del exterior netas	(723.315)	(2.137.337)	(2.130.902)	(3.148.455)	(3.221.446)	(3.912.758)	(4.181.797)
Var %	29,20%	34,82%	-0,30%	47,75%	2,32%	21,46%	6,88%
Ingreso Nacional Disponible a Precios del Mercado	**943.759.086**	**1.245.439.992**	**1.541.022.875**	**1.958.531.898**	**2.477.490.213**	**3.262.484.280**	**4.199.332.467**
Var %	43,6%	32,0%	23,7%	27,1%	26,5%	31,7%	28,7%
Remuneraciones a Empleados y Obreros Nacionales	300.584.449	396.830.450	560.910.230	667.753.796	856.261.946	1.077.304.739	1.230.042.561
Var %	21,9%	32,0%	41,3%	19,0%	28,2%	25,8%	14,2%
Remuneración a Empleados y Obreros procedentes del resto del mundo	-22680	-94814	-74786	-82264	-86378	-95015	-104517
Var %	16,5%	318,1%	-21,1%	10,0%	5,0%	10,0%	10,0%
Excedente de Explotacion a precios corrientes	**443.206.279**	**605.172.400**	**673.916.794**	**904.080.680**	**1.125.787.746**	**1.559.707.113**	**2.173.176.652**
Var %	**71,4%**	**36,5%**	**11,4%**	**34,2%**	**24,5%**	**38,5%**	**39,3%**
Renta de la Propiedad Procedente del Resto del Mundo	(12.522.292)	(25.567.818)	(24.928.623)	(27.421.485)	(28.792.559)	(31.671.815)	(34.838.996)
Var %	119,9%	104,2%	-2,5%	10,0%	5,0%	10,0%	10,0%
Ingresos Mixtos, netos	123.767.796	154.709.745	193.387.181	241.733.977	302.167.471	377.709.338	472.136.673
Var %	32,5%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Impuestos Indirectos	95.920.905	132.378.511	153.078.677	187.109.730	240.436.004	305.500.828	391.500.345
Var %	38,1%	32,8%	15,6%	22,2%	28,5%	27,1%	28,2%
Menos: Subsidios	6.452.056	8.462.318	13.011.688	12.162.132	15.628.340	22.912.562	29.362.526
Var %	21,9%	31,2%	53,8%	-6,5%	28,5%	46,6%	28,2%
Otras transferencias del exterior netas	(723.315)	(2.137.337)	(2.329.697)	(2.562.667)	(2.742.054)	(3.153.362)	(3.322.242)
Var %	29,20%	29,20%	29,20%	29,20%	29,20%	29,20%	29,20%
Ingreso Nacional Disponible a precios corrientes / de mercado	**943.759.086**	**1.245.439.992**	**1.540.948.089**	**1.958.449.633**	**2.477.403.835**	**3.262.389.265**	**4.199.227.950**
Var %	43,6%	32,0%	23,7%	27,1%	26,5%	31,7%	28,7%
Consumo Total a Precios Corrientes / de mercado	**682.341.076**	**905.168.236**	**1.210.259.260**	**1.540.231.919**	**1.958.299.851**	**2.542.019.202**	**3.314.846.529**
Var %	26,0%	32,7%	33,7%	27,3%	27,1%	29,8%	30,4%
Ahorro Neto a precios de mercado	**261.418.010**	**340.271.756**	**330.688.829**	**418.217.714**	**519.103.984**	**720.370.062**	**884.381.421**
Var %	126,3%	30,2%	-2,8%	26,5%	24,1%	38,8%	22,8%
Formación Bruta de Capital Fijo a precios de mercado	223.415.453	240.701.576	291.098.114	349.431.718	460.476.894	585.693.483	754.352.900
Var %	22,5%	7,7%	20,9%	20,0%	31,8%	27,2%	28,8%
Consumo de Capital Fijo a Precios de Mercado	51.145.169	81.719.987	178.308.626	226.220.483	297.830.811	378.473.762	486.791.789
Var %	43,9%	59,8%	118,2%	26,9%	31,7%	27,1%	28,6%
Formación Neta de Capital Fijo a Precios de Mercado	205.712.860	158.981.589	112.789.488	123.211.234	162.646.083	207.219.721	267.561.110
Var %	26,2%	-22,7%	-29,1%	9,2%	32,0%	27,4%	29,1%
Ahorro Financiero Neto	55.705.150	181.290.167	217.899.341	295.006.480	356.457.901	513.150.341	616.820.311
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aproximación del Ingreso Familiar Disponible							
A VALORES CONSTANTES DE 1997							
Ingreso Familiar Disponible a precios constantes	**39.929.999,0**	**41.126.846,0**	**42.848.532,1**	**41.974.891,6**	**43.098.074,3**	**44.856.015,0**	**46.857.349,4**
Var %	**1,9%**	**3,0%**	**4,2%**	**-2,0%**	**2,7%**	**4,1%**	**4,5%**
Consumo de los Hogares a precios constantes	**38.372.729**	**39.934.167**	**42.077.259**	**41.135.394**	**41.805.132**	**43.286.054**	**45.217.342**
Var %	**-5,7%**	**4,1%**	**5,4%**	**-2,2%**	**1,6%**	**3,5%**	**4,5%**
Ahorro Privado Bruto de los Hogares	1.557.270,0	1.192.678,5	771.273,6	839.497,8	1.292.942,2	1.569.960,5	1.640.007,2
Var %	-202,8%	-23,4%	-35,3%	8,8%	54,0%	21,4%	4,5%
Relación Consumo a Ingreso Disponible	0,961	0,971	0,982	0,980	0,970	0,965	0,965
A VALORES O PRECIOS CORRIENTES							
Ingreso Familiar Disponible a precios corrientes	584.437.648	761.925.717	993.320.915	1.283.872.440	1.688.168.986	2.234.744.459	2.952.551.519
Var %	38,1%	30,4%	30,4%	29,3%	31,5%	32,4%	32,1%
Consumo de los Hogares a precios corrientes	561644580	739829871	975441138	1258194991	1637523917	2156528402	2849212216
Var %	27,8%	31,7%	31,8%	29,0%	30,1%	31,7%	32,1%
Ahorro Privado Bruto de los Hogares	22.793.068	22.095.846	17.879.776	25.677.449	50.645.070	78.216.056	103.339.303
Var %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Acervo de Capital Fijo de la Economía							
A VALORES CONSTANTES DE 1997							
Acervo de Capital Bruto a Precios Constantes de 1997	394.852.357	412.517.854	430.975.808	449.313.144	468.001.294	487.036.773	506.609.734
Var %	4,5%	4,5%	4,5%	4,3%	4,2%	4,1%	4,0%
Formación Bruta de Capital Fijo a precios Constantes de 1997	16.925.029	17.665.497	18.457.954	18.337.335	18.688.150	19.035.479	19.572.961
Var %	-6,3%	4,4%	4,5%	-0,7%	1,9%	1,9%	2,8%
Consumo de Capital Fijo a precios constantes de 1997	10.411.345	10.844.065	11.306.197	11.871.506	12.087.267	12.300.682	12.630.636
Var %	36,8%	4,2%	4,3%	5,0%	1,8%	1,8%	2,7%
Formación Neta de Capital Fijo a precios constantes de 1997	6.513.684	6.821.432	7.151.758	6.465.829	6.600.884	6.734.797	6.942.325
Var %	-37,7%	4,7%	4,8%	-9,6%	2,1%	2,0%	3,1%
Acervo de Capital Neto a Precios Constantes de 1997	269.435.301	276.256.734	283.408.491	289.874.320	296.475.204	303.210.001	310.152.326
Var %	2,5%	2,5%	2,6%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
A VALORES O PRECIOS CORRIENTES							
Acervo de Capital Bruto a Precios Corrientes	1.239.727.609	1.480.429.185	1.771.527.299	2.120.959.016	2.581.435.910	3.167.129.393	3.921.482.292
Var %	22,0%	19,4%	19,7%	19,7%	21,7%	22,7%	23,8%
Formación Bruta de Capital Fijo a Precios Corrientes	223.415.453	240.701.576	291.098.114	349.431.718	460.476.894	585.693.483	754.352.900
Var %	22,5%	7,7%	20,9%	20,0%	31,8%	27,2%	28,8%
Consumo de Capital Fijo a Precios Corrientes	59.807.375	81.719.987	178.308.626	226.220.483	297.830.811	378.473.762	486.791.789
Var %	36,8%	36,6%	118,2%	26,9%	31,7%	27,1%	28,6%
Formación Neta de Capital Fijo a Precios Corrientes	163.608.078	158.981.589	112.789.488	123.211.234	162.646.083	207.219.721	267.561.110
Var %	17,9%	-2,8%	-29,1%	9,2%	32,0%	27,4%	29,1%
Acervo de Capital Neto a Precios Corrientes	915.718.222	1.074.699.811	1.187.489.299	1.310.700.533	1.473.346.616	1.680.566.336	1.948.127.447
Var %	21,8%	17,4%	10,5%	10,4%	12,4%	14,1%	15,9%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Tabla 7 Indicadores Laborales y SocioEconómicos	2010 HISTÓRICO	2011 ESTIMADO	2012	2013	2014 PROYECCIONES	2015	2016
Indicadores de Población							
Población (Individuos) (al cierre del año)	**28.830.996**	**29.271.530**	**29.739.874**	**30.215.712**	**30.699.164**	**31.190.350**	**31.689.396**
Var %	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**
Número de Hogares	**6.740.205**	**6.848.048**	**6.957.616**	**7.068.937**	**7.182.039**	**7.296.951**	**7.413.702**
Var %	1,1%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Número de Personas por Hogar	4,28	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27
Var %	0,5%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Población Mayor de 15 Años	**20.436.570**	**19.833.271**	**20.249.770**	**20.675.015**	**21.109.190**	**21.552.483**	**22.005.085**
Var %	**2,5%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**
Indicadores Laborales							
Fuerza Laboral (cifras promedio anuales)	**13.111.309**	**13.317.079**	**13.668.116**	**13.963.466**	**14.268.941**	**14.604.206**	**14.974.192**
Var %	**2,1%**	**1,6%**	**2,6%**	**2,2%**	**2,2%**	**2,3%**	**2,5%**
Empleados	11.995.835	12.224.562	12.640.329	12.704.620	13.037.074	13.381.522	13.778.568
Var %	1,1%	1,9%	3,4%	0,5%	2,6%	2,6%	3,0%
Desocupados	1.115.474	1.092.517	1.027.788	1.258.847	1.231.868	1.222.685	1.195.624
Var %	13,5%	-2,1%	-5,9%	22,5%	-2,1%	-0,7%	-2,2%
Tasa de Desempleo Abierto	**8,5%**	**8,2%**	**7,5%**	**9,0%**	**8,6%**	**8,4%**	**8,0%**
Empleo Formal	**6.726.660**	**6.943.251**	**7.421.613**	**7.282.831**	**7.430.838**	**7.609.499**	**7.909.831**
Var %	**0,6%**	**3,2%**	**6,9%**	**-1,9%**	**2,0%**	**2,4%**	**3,9%**
Empleo Informal	**5.268.991**	**5.281.091**	**5.218.716**	**5.421.789**	**5.606.236**	**5.772.023**	**5.868.737**
Var %	**0,8%**	**0,2%**	**-1,2%**	**3,9%**	**3,4%**	**3,0%**	**1,7%**
Tasa de Formalidad	**56,1%**	**56,8%**	**58,7%**	**57,3%**	**57,0%**	**56,9%**	**57,4%**
Tasa de Informalidad	**43,9%**	**43,2%**	**41,3%**	**42,7%**	**43,0%**	**43,1%**	**42,6%**
Indicadores de Salarios y Remuneraciones Laborales							
Salario Promedio Mensual de los Trabajadores (Bs.F.)	1.827.620	2.401.849	3.169.618	3.754.280	4.691.357	5.750.492	7.439.347
Var %	22,2%	31,4%	32,0%	18,4%	25,0%	22,6%	29,4%
Salario Mínimo Mensual Urbano de los Trabajadores (Bs.F.)	1.223.900	1.548.218	2.047.518	2.661.773	3.327.217	4.225.565	5.493.235
Var %	27,6%	26,5%	32,3%	30,0%	25,0%	27,0%	30,0%
Salario Promedio Mensual de los Trabajadores (Bs.F. De 1997)	124.901	129.094	136.885	121.090	121.032	117.189	120.855
Var %	-5,4%	3,4%	6,0%	-11,5%	0,0%	-3,2%	3,1%
Salario Mínimo Mensual de los Trabajadores (Bs.F. De 1997)	83.642	83.213	88.426	85.852	85.838	86.113	89.239
Var %	-1,1%	-0,5%	6,3%	-2,9%	0,0%	0,3%	3,6%
Indice de Remuneraciones a precios corrientes							
Promedio Anual de los Trabajadores	1.180,9	1.551,9	2.048,0	2.425,7	3.031,2	3.715,5	4.806,8
Var %	22,2%	31,4%	32,0%	18,4%	25,0%	22,6%	29,4%
Salario Mínimo Urbano	2.318,6	2.933,0	3.959,6	5.147,5	6.434,3	7.327,5	8.344,6
Var %	27,6%	26,5%	35,0%	30,0%	25,0%	13,9%	13,9%
Indice de Remuneraciones a precios de 1997							
Promedio Anual de los Trabajadores	80,7	83,4	88,4	78,2	78,2	75,7	78,1
Var %	-5,4%	3,4%	6,0%	-11,5%	0,0%	-3,2%	3,1%
Salario Mínimo Urbano	158,5	157,6	167,5	162,6	162,6	163,1	169,1
Var %	-1,1%	-0,5%	6,3%	-2,9%	0,0%	0,3%	3,6%
INDICES DE SALARIOS, INGRESO Y PIB PER CAPITA							
PIB Per Cápita	**105,1**	**107,9**	**112,3**	**107,5**	**108,4**	**110,5**	**113,6**
Var %	**-3,0%**	**2,6%**	**4,1%**	**-4,3%**	**0,9%**	**1,9%**	**2,8%**
Productividad Media Laboral	**91,9**	**94,0**	**96,1**	**93,0**	**92,8**	**93,7**	**95,0**
Var %	**-2,6%**	**2,2%**	**2,3%**	**-3,3%**	**-0,1%**	**0,9%**	**1,4%**
Salario Promedio Real	**80,7**	**83,4**	**88,4**	**78,2**	**78,2**	**75,7**	**78,1**
Var %	**-5,4%**	**3,4%**	**6,0%**	**-11,5%**	**0,0%**	**-3,2%**	**3,1%**
INDICES DE PRODUCTIVIDAD LABORAL MEDIA							
Actividad Económica Global	91,9	94,0	96,1	93,0	92,8	93,7	95,0
Indicadores de Población y Pobreza (al segundo semestre de cada año)							
Población Total Efectiva (Individuos)	**28.830.996**	**29.271.530**	**29.739.874**	**30.215.712**	**30.699.164**	**31.190.350**	**31.689.396**
Var %	1,6%	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Número de Hogares Efectivos	**6.787.390**	**6.787.394**	**6.957.616**	**7.068.937**	**7.182.039**	**7.296.951**	**7.413.702**
Var %	1,8%	0,0%	2,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Población Total Declarantes (Individuos)	**28.041.630**	**28.192.720**	**28.936.898**	**29.399.888**	**29.870.286**	**30.348.211**	**30.833.782**
Var %	3,8%	0,5%	2,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Número de Hogares Declarantes	**6.787.390**	**6.787.394**	**6.874.273**	**6.962.263**	**7.051.380**	**7.141.638**	**7.233.051**
Var %	2,9%	0,0%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Número de Personas por Hogar	4,25	4,31	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27
Número de Personas por Hogar Declarantes	4,13	4,15	4,21	4,22	4,24	4,25	4,26
ESTRUCTURA POBREZA A NIVEL DE INDIVIDUOS DECLARANTES							
No Pobres (Estratos ABC)	18.916.483	18.826.825	19.998.883	19.103.389	19.477.296	19.693.350	20.236.835
Var %	0,4%	-0,5%	6,2%	-4,5%	2,0%	1,1%	2,8%
Pobres (Estratos D y E)	**9.125.147**	**9.365.895**	**8.938.015**	**10.296.499**	**10.392.990**	**10.654.861**	**10.596.948**
Var %	3,8%	2,6%	-4,6%	15,2%	0,9%	2,5%	-0,5%
Pobres No Extremos (Clase D)	6.702.792	6.794.344	6.577.317	6.888.550	6.982.254	7.112.060	7.053.956
Var %	7,6%	1,4%	-3,2%	4,7%	1,4%	1,9%	-0,8%
Pobres Extremos (Clase E)	**2.422.355**	**2.571.551**	**2.360.697**	**3.407.949**	**3.410.736**	**3.542.801**	**3.542.992**
Var %	-0,9%	6,2%	-8,2%	44,4%	0,1%	3,9%	0,0%
ESTRUCTURA POBREZA A NIVEL DE HOGARES DECLARANTES							
No Pobres (Estratos ABC)	4.959.361	4.927.873	4.371.865	4.022.569	3.997.888	3.997.888	3.997.888
Var %	498,5%	-0,6%	-11,3%	-8,0%	-0,6%	0,0%	0,0%
Pobres (Estratos D y E)	**1.828.029**	**1.859.521**	**1.781.907**	**2.052.738**	**2.071.974**	**2.124.181**	**2.112.635**
Var %	3,8%	1,7%	-4,2%	15,2%	0,9%	2,5%	-0,5%
Pobres No Extremos (Clase D)	1.360.303	1.367.406	1.304.827	1.364.017	1.382.689	1.408.207	1.396.623
Var %	7,6%	0,5%	-4,6%	4,5%	1,4%	1,8%	-0,8%
Pobres Extremos (Clase E)	**467.726**	**492.115**	**477.080**	**688.721**	**689.285**	**715.974**	**716.012**
Var %	-5,7%	5,2%	-3,1%	44,4%	0,1%	3,9%	0,0%
INDIVIDUOS POR HOGAR DE ACUERDO A SU CONDICION SOCIAL							
No Pobres (Estratos ABC)	3,81	3,82	4,57	4,75	4,87	4,93	5,06
Pobres (Estratos D y E)	**4,98**	**5,06**	**5,02**	**5,02**	**5,02**	**5,02**	**5,02**
Pobres No Extremos (Clase D)	4,93	4,97	5,04	5,05	5,05	5,05	5,05
Pobres Extremos (Clase E)	**4,92**	**4,99**	**4,95**	**4,95**	**4,95**	**4,95**	**4,95**
Distribucción Porcentual de la Pobreza con Base a cifras del INE							
A NIVEL DE INDIVIDUOS							
No Pobres (Estratos ABC)	67,5%	66,8%	69,1%	65,0%	65,2%	64,9%	65,6%
Pobres (Estratos D y E)	**32,5%**	**33,2%**	**30,9%**	**35,0%**	**34,8%**	**35,1%**	**34,4%**
Pobres No Extremos (Clase D)	23,9%	24,1%	22,7%	23,4%	23,4%	23,4%	22,9%
Pobres Extremos (Clase E)	**8,6%**	**9,1%**	**8,2%**	**11,6%**	**11,4%**	**11,7%**	**11,5%**
A NIVEL DE HOGARES							
No Pobres (Estratos ABC)	73,1%	72,6%	63,6%	57,8%	56,7%	56,0%	55,3%
Pobres (Estratos D y E)	**26,9%**	**27,4%**	**25,9%**	**29,5%**	**29,4%**	**29,7%**	**29,2%**
Pobres No Extremos (Clase D)	20,0%	20,1%	19,0%	19,6%	19,6%	19,7%	19,3%
Pobres Extremos (Clase E)	**6,9%**	**7,3%**	**6,9%**	**9,9%**	**9,8%**	**10,0%**	**9,9%**

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 8	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Agregados Monetarios, Tasas de Interés y Sector Financiero	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Agregados Monetarios (Millones de Bs.F)							
AGREGADOS MONETARIOS al Cierre del Ano							
Base Monetaria	**123.051.487**	**172.750.667**	**241.638.285**	**316.566.622**	**409.827.087**	**552.159.896**	**721.237.221**
Var %	**26,1%**	**40,4%**	**39,9%**	**31,0%**	**29,5%**	**34,7%**	**30,6%**
Circulante (M1)	**272.162.441**	**426.592.499**	**684.478.801**	**884.688.478**	**1.168.473.603**	**1.552.799.715**	**2.103.231.076**
Var %	**34,5%**	**56,7%**	**60,5%**	**29,2%**	**32,1%**	**32,9%**	**35,4%**
Cuasidinero	24.433.353	20.024.343	(665.073)	(25.441.195)	18.198.620	(10.955.836)	(8.122.731)
Var %	-47,7%	-18,0%	-103,3%	3725,3%	-171,5%	-160,2%	-25,9%
Liquidez Monetaria (M2)	**296.595.794**	**446.616.842**	**683.813.728**	**859.247.283**	**1.186.672.224**	**1.541.843.879**	**2.095.108.345**
Var %	**19,1%**	**50,6%**	**53,1%**	**25,7%**	**38,1%**	**29,9%**	**35,9%**
Agregados Monetarios a Precios Constantes de 1997 e Indicadores							
Circulante (M1)	16.952.979	20.600.869	26.269.940	25.262.833	26.403.235	27.833.183	30.531.301
Var %	5,6%	21,5%	27,5%	-3,8%	4,5%	5,4%	9,7%
Liquidez Monetaria (M2)	18.474.930	21.567.878	26.244.415	24.536.344	26.814.457	27.636.805	30.413.388
Var %	-6,5%	16,7%	21,7%	-6,5%	9,3%	3,1%	10,0%
Multiplicadores Monetarios							
Multiplicador del Circulante	2,21	2,47	2,83	2,79	2,85	2,81	2,92
Multiplicador de la Liquidez	2,41	2,59	2,83	2,71	2,90	2,79	2,90
Velocidad de Circulacion							
Velocidad del Circulante	3,74	3,18	2,55	2,50	2,40	2,37	2,24
Velocidad de la Liquidez	3,43	3,04	2,55	2,57	2,36	2,38	2,25
Tasa Cambiaria Monetaria							
M2 a Reservas BCV	10,05	14,94	24,41	24,96	26,73	33,91	45,13
M2 a Reservas Totales(excluye Fonden)	9,78	14,94	24,41	24,96	26,73	33,91	45,13
Indicadores de Tasas de Interés (%)							
Tasa Activa Banca Comercial y Universal al Cierre							
Nominal al Cierre	**17,9**	**15,6**	**14,7**	**15,1**	**14,5**	**16,8**	**21,1**
Nominal Promedio Annual	**17,9**	**17,4**	**15,6**	**16,1**	**15,6**	**16,2**	**20,8**
Real Promedio Annual	-8,6	-7,6	-7,1	-13,3	-7,5	-8,2	-3,7
Tasa Pasiva Banca Comercial y Universal al Cierre							
Nominal al Cierre	**15,0**	**14,5**	**13,1**	**13,1**	**11,8**	**14,8**	**18,1**
Nominal Promedio Annual	**14,8**	**14,7**	**13,8**	**14,1**	**12,8**	**14,2**	**17,8**
Real Promedio Annual	-11,1	-9,8	-8,6	-14,8	-9,7	-9,8	-6,1
Margenes de Tasas							
ABs.Foluto (diferencial)	3,1	2,7	1,8	2,0	2,8	2,0	3,0
Relativo (cociente)	1,2	1,2	1,1	1,1	1,2	1,1	1,2
Tasas de Interés Internacionales y de Arbitraje (%)							
Tasas Internacionales de Interes							
Libor	1,0	1,5	2,5	3,0	3,5	4,0	4,0
Euribor	0,8	1,3	2,1	2,6	3,0	3,4	3,4
Certificados de Depositos 90 dias USA	0,3	0,3	0,6	1,1	2,1	2,1	2,1
Tasa Prime 180 Dias USA	3,3	3,5	4,0	5,2	5,5	5,5	5,5
Prima por Riesgo Pais (Puntos Básicos)	1037	1262	1079	1189	1147	562	602
TASAS DE ARBITRAJE VENEZOLANAS							
Tasas de Arbitraje sin Cobertura de Riesgo Pais							
Activa	20,10	-20,87	11,90	-36,83	7,78	-10,80	8,41
Pasiva	19,90	-20,42	13,51	-34,69	8,43	-9,40	8,81
Tasas de Arbitraje con Cobertura de Riesgo Pais							
Activa	9,73	-33,49	1,12	-48,72	-3,69	-16,42	2,39
Pasiva	9,53	-33,04	2,72	-46,57	-3,04	-15,02	2,79

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Tabla 9 Actividad Petrolera Venezolana (miles de b/d y US$/b)	2010 HISTÓRICO	2011 ESTIMADO	2012	2013	2014 PROYECCIONES	2015	2016
Crecimiento Económio Mundial							
INDICE DEL PIB MUNDIAL (FMI)	**155,1**	**161,0**	**163,9**	**167,4**	**171,0**	**173,6**	**176,2**
Var %	4,8%	1,5%	1,8%	2,1%	2,2%	1,5%	1,5%
Demanda Mundial de Crudos y Liquidos	**86.950,0**	**87.800,0**	**89.117,0**	**90.810,2**	**91.990,8**	**92.910,7**	**93.839,8**
Var %	1,0%	1,8%	1,5%	1,9%	1,3%	1,0%	1,0%
Producción Mundial de Crudos y Liquidos	**86.500,0**	**87.500,0**	**88.462,5**	**90.054,8**	**91.405,6**	**92.319,7**	**93.242,9**
Var %	-0,5%	1,0%	1,1%	1,8%	1,5%	1,0%	1,0%
Producción NO OPEP	52.300,0	52.400,0	52.681,7	53.579,9	53.913,1	53.780,2	53.626,3
Var %	2,3%	0,2%	0,5%	1,7%	0,6%	-0,2%	-0,3%
Producción OPEP (Incluye Irak)	**34.200,0**	**35.100,0**	**35.780,8**	**36.474,9**	**37.492,5**	**38.539,5**	**39.616,6**
Var %	3,3%	2,6%	1,9%	1,9%	2,8%	2,8%	2,8%
Producción de Crudos	29.300,0	29.800,0	30.396,0	31.003,9	31.934,0	32.892,1	33.878,8
Var%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Producción de Otros liquidos	4.900,0	5.300,0	5.384,8	5.471,0	5.558,5	5.647,4	5.737,8
Var%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Cambio en los Inventarios	**450,0**	**300,0**	**(654,5)**	**(755,4)**	**(585,1)**	**(591,0)**	**(596,9)**
Participación de Venezuela en la Producción de Crudos de la OPEP	9,8%	9,7%	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%
Participación de Venezuela en la Producción de Hidrocarburos Líquidos de la OPEP	9,1%	8,9%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%
PRECIOS DEL PETROLEO INTERNACIONAL Y DE LA CESTA PETROLERA VENEZOLANA							
Marcador de Precios WTI Promedio Anual	79,52	94,92	95,86	96,82	100,70	105,23	108,38
Var %	24,4%	26,5%	1,0%	1,0%	4,0%	4,5%	3,0%
Marcador de Precios Brent Promedio Anual	80,24	110,74	111,84	112,96	118,05	122,18	125,84
Var %	26,7%	40,0%	1,0%	1,0%	4,5%	3,5%	3,0%
Precio de la Cesta Petrolera	**72,69**	**101,06**	**102,07**	**103,09**	**108,76**	**113,11**	**118,77**
Var %	25,9%	38,0%	1,0%	1,0%	5,5%	4,0%	5,0%
Diferencia Vzla-WTI	6,83	- 5,52	- 6,21	- 6,27	8,07	- 7,88	- 10,38
Diferencia Vzla-Brent	7,55	10,30	9,77	9,87	9,28	9,06	7,07
PRODUCCION PETROLERA VENEZOLANA							
Producción de Hidrocarburos Líquidos	**3122**	**3129,0**	**3328,7**	**3406,7**	**3498,7**	**3593,0**	**3699,8**
Var.%	-1,5%	0,2%	6,4%	2,3%	2,7%	2,7%	3,0%
Producción de Líquidos del Gas Natural	**147**	**138,0**	**156,9**	**156,4**	**157,9**	**159,5**	**162,7**
Var.%	-7,0%	-6,1%	13,7%	-0,3%	0,9%	1,0%	2,1%
Producción de Petróleo Crudo (Def.PDVSA)	**2975**	**2991,0**	**3171,8**	**3250,2**	**3340,8**	**3433,5**	**3537,0**
Var.%	-1,2%	0,5%	6,0%	2,5%	2,8%	2,8%	3,0%
Condensados de Formación	96,0	104,0	116,1	115,0	112,0	115,0	119,3
Crudos para Orimulsión	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Asociaciones Mejorados FPO	**472,0**	**490,9**	**510,5**	**530,9**	**573,4**	**607,8**	**656,4**
Var.%	19,8%	4,0%	4,0%	4,0%	8,0%	6,0%	8,0%
PDVSA y Empresas Mixtas	2503,0	2499,7	2545,1	2604,3	2655,4	2710,8	2761,3
Var.%	-0,4%	-0,1%	1,8%	2,3%	2,0%	2,1%	1,9%
Empresas Mixtas (Ant.Conv.Operativos)	373	353,7	356,2	371,6	378,1	387,9	392,0
Var.%	6,9%	-5,2%	0,7%	4,3%	1,8%	2,6%	1,1%
PDVSA Dedicación Exclusiva	2130,0	**2146,0**	**2188,9**	**2232,7**	**2277,3**	**2322,9**	**2369,3**
Var.%	-1,6%	0,8%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Producción de Petróleo Crudo (Def.OPEP)	**2879,0**	**2887,0**	**3055,7**	**3135,2**	**3228,9**	**3318,6**	**3417,8**
Var.%	-1,0%	0,3%	5,8%	2,6%	3,0%	2,8%	3,0%
Supuestos de Variación de Producción de Asociaciones Mejorados FPO	19,8%	4,00%	4,00%	4,00%	8,00%	6,00%	8,00%
Supuestos de Variación de Producción de Petróleo Crudo	-1,6%	0,8%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
PRODUCCION DE GAS							
Millones de m3							
Producción Bruta de Gas Natural	71947	72162	72956	74050	75383	76891	78429
Var.%	-0,4%	0,3%	1,1%	1,5%	1,8%	2,0%	2,0%
Gas Natural Reinyectado	30573	30253	30520	31233	31766	32668	33190
Var.%	5,6%	-1,0%	0,9%	2,3%	1,7%	2,8%	1,6%
Producción Neta de Gas Natural	41374	41910	42437	42817	43618	44223	45239
Var.%	-4,5%	1,3%	1,3%	0,9%	1,9%	1,4%	2,3%
Miles de BDEP							
Producción Bruta de Gas Natural	**1200,0**	**1206,0**	**1219,3**	**1237,6**	**1259,8**	**1285,0**	**1310,7**
Var.%	-0,4%	0,5%	1,1%	1,5%	1,8%	2,0%	2,0%
Gas Natural Reinyectado	510,9	505,6	510,1	522,0	530,9	546,0	554,7
Var.%	5,6%	-1,0%	0,9%	2,3%	1,7%	2,8%	1,6%
Producción Neta de Gas Natural	691,5	700,4	709,2	715,6	729,0	739,1	756,0
Var.%	-4,5%	1,3%	1,3%	0,9%	1,9%	1,4%	2,3%
PRODUCCION DE REFINADOS							
Petróleo Procesado	**969,0**	**981,9**	**991,6**	**1008,8**	**1029,9**	**1054,3**	**1074,9**
Var.%	0,8%	1,3%	1,0%	1,7%	2,1%	2,4%	2,0%
Petróleo Refinado	**1109,0**	**1075,3**	**1101,2**	**1124,8**	**1160,2**	**1179,0**	**1196,7**
Var.%	-1,3%	-3,0%	2,4%	2,1%	3,2%	1,6%	1,5%
PRODUCCION PETROLERA TOTAL							
Producción de Hidrocarburos Líquidos y Refinados	**3262,0**	**3222,3**	**3438,3**	**3522,6**	**3629,1**	**3717,7**	**3821,5**
Var.%	**-2,1%**	**-1,2%**	**6,7%**	**2,5%**	**3,0%**	**2,4%**	**2,8%**
Producción de Hidrocarburos Líquidos y Refinados y Gas	**3953,5**	**3922,7**	**4147,5**	**4238,2**	**4358,0**	**4456,8**	**4577,6**
Var.%	**-2,5%**	**-0,8%**	**5,7%**	**2,2%**	**2,8%**	**2,3%**	**2,7%**
CONSUMO INTERNO DE REFINADOS, LIQUIDOS Y GAS							
Consumo Interno de Productos Refinados	**674,0**	**688,6**	**704,7**	**714,9**	**725,3**	**736,9**	**751,1**
Var.%	**11,6%**	**2,2%**	**2,3%**	**1,4%**	**1,5%**	**1,6%**	**1,9%**
EntregaNaves	**20,0**	**20,6**	**21,3**	**22,2**	**23,2**	**23,9**	**24,6**
Var.%	**5,3%**	**3,0%**	**3,6%**	**4,2%**	**4,4%**	**3,0%**	**3,0%**
Consumo Propio de PDVSA	**62,0**	**66,5**	**70,0**	**71,6**	**73,0**	**74,8**	**77,6**
Var.%	**-7,5%**	**3,6%**	**3,0%**	**3,8%**	**2,6%**	**2,0%**	**2,0%**
Ventas Mercado Interno	**592,0**	**601,5**	**613,3**	**621,0**	**629,1**	**638,2**	**648,8**
Var.%	**14,3%**	**2%**	**2%**	**1%**	**1%**	**1%**	**2%**
Gasolina	**315,0**	**325,1**	**337,9**	**346,4**	**355,4**	**365,7**	**377,8**
	8,6%	**3,2%**	**3,9%**	**2,5%**	**2,6%**	**2,9%**	**3,3%**
Gasolina	***18264***	**18852**	**19592**	**20084**	**20604**	**21200**	**21909**
	0	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Precio promedio de la Gasolina	**0,085**	**0,085**	**0,085**	**0,094**	**0,103**	**0,113**	**0,124**
Var.%	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**10,0%**	**10,0%**	**10,0%**	**10,0%**
Precio de Liquidos en el Mercado Interno	**7,00**	**7,21**	**7,43**	**7,65**	**7,88**	**8,11**	**8,36**
Var.%	**-2,9%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**
	0	0	0	0	0	0	0
Consumo Interno LGN (inc.PDVSA y Ventas Finales	**116,2**	**109,8**	**123,3**	**123,0**	**124,0**	**125,1**	**127,5**
Var.%	**2,0%**	**-5,5%**	**12,3%**	**-0,2%**	**0,8%**	**0,9%**	**1,9%**
Consumo Interno de Gas	**501,7**	**507,8**	**513,9**	**518,3**	**527,5**	**534,4**	**546,1**
Var.%	**1,1%**	**1,2%**	**1,2%**	**0,9%**	**1,8%**	**1,3%**	**2,2%**
	0	0	0	0	0	0	0
EXPORTACIONES DE CRUDOS Y PRODUCTOS							
Exportaciones de Crudos y Productos	**2415,0**	**2469,0**	**2494,1**	**2569,7**	**2667,8**	**2740,8**	**2823,8**
Var.%	-10,0%	2,2%	1,0%	3,0%	3,8%	2,7%	3,0%
Exportaciones de Crudos	**1911,0**	**1917,0**	**2064,1**	**2126,4**	**2199,0**	**2264,3**	**2342,9**
Var.%	-5,3%	0,3%	7,7%	3,0%	3,4%	3,0%	3,5%
Exportaciones de Productos	**504,0**	**552,0**	**430,1**	**443,3**	**468,8**	**476,4**	**480,9**
Var.%	-24,0%	9,5%	-22,1%	3,1%	5,8%	1,6%	0,9%
	0	0	0	0	0	0	0
Indicadores de Precios de la Cesta Petrolera Venezolana por componentes y otros líquidos US$/b							
Precio de Cesta Petrolera Venezolana Exportaciones	**72,7**	**101,1**	**102,1**	**103,1**	**108,8**	**113,1**	**118,8**
Var %	25,9%	39,0%	1,0%	1,0%	5,5%	4,0%	5,0%
Precio de Crudos	70,51	98,03	99,01	100,00	105,50	109,72	115,20
Var %	25,9%	39,0%	1,0%	1,0%	5,5%	4,0%	5,0%
Precio de Productos	80,96	111,59	116,77	117,93	124,07	129,24	136,13
Var %	28,5%	37,8%	4,6%	1,0%	5,2%	4,2%	5,3%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Tabla 11	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Finanzas Públicas del Gobierno Central	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Gestion Financiera y Situación de la Deuda del Gobierno Central (Millones de Bs.F.)							
SUPUESTOS PARA VARIABLES FISCALES							
PIB Total a precios corrientes	1.016.834.748	1.357.487.061	1.744.334.909	2.212.256.130	2.804.199.961	3.672.724.872	4.721.067.770
PIB No Petrolero a precios corrientes	817.131.884	1.004.022.294	1.357.659.212	1.663.733.640	2.179.670.029	2.856.257.595	3.765.511.613
Tasa de Crecimiento Económico	-1,5%	4,2%	5,8%	-2,8%	2,5%	3,6%	4,4%
Tasa de Crecimiento Económico No Petrolero	-1,6%	4,5%	7,1%	-3,3%	2,0%	3,9%	4,4%
Tipo de Cambio Promedio Oficial	3.365,0	4.300,0	4.300,0	6.300,0	6.300,0	7.900,0	8.250,0
Tipo de Cambio Promedio Oficial Bs.F	3,365	4,300	4,300	6,300	6,300	7,900	8,250
Tasa de Inflación al Consumidor Promedio	29,1%	27,2%	24,5%	33,9%	25,0%	26,6%	25,4%
Tasa de Inflación al Mayor Promedio	27,1%	22,2%	18,6%	37,4%	22,3%	25,4%	20,0%
Tasa nominal de IVA	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%
Tasa IDB sobre PIB No Petrolero	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Tasa efectiva de IVA respecto a PIB Total	6,9%	8,3%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%
Tasa efectiva de ISR respecto a PIB No Petrolero	3,4%	3,5%	3,5%	3,2%	3,3%	3,5%	3,5%
Gestion Financiera y Situación de la Deuda del Gobierno Central (Millones de Bs.F.)							
INGRESOS ORDINARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL							
Ingresos Ordinarios Petroleros	**60.823.341**	**81.018.348**	**103.799.270**	**158.868.938**	**172.073.170**	**214.460.446**	**254.741.810**
Impuesto sobre la Renta (PDVSA y Asoc.)	8.705.068	16.614.673	11.424.899	51.437.819	33.688.490	47.417.752	48.075.455
Renta de Hidrocarburos (Regalías, Impuestos Extracción y Explotación)	47.818.273	60.641.675	88.612.371	101.788.119	132.741.680	161.399.694	201.023.354
Dividendos de PDVSA	4.300.000	3.762.000	3.762.000	5.643.000	5.643.000	5.643.000	5.643.000
Ingresos Ordinarios No Petroleros	**135.656.574**	**223.235.122**	**246.519.401**	**316.814.721**	**381.460.029**	**526.506.922**	**674.658.578**
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	56.100.545	83.483.828	101.824.441	124.780.023	163.475.252	214.219.320	282.413.371
Impuesto sobre la Renta Actividades Internas	28.136.707	36.699.532	47.518.072	53.239.476	71.929.111	99.969.016	131.792.906
Impuesto sobre Importaciones	9.719.579	16.845.700	19.475.502	23.098.138	24.788.908	32.346.237	36.339.130
Impuesto al consumo de derivados del petróleo	1.279.776	4.180.777	1.706.834	2.372.511	2.673.022	3.057.456	3.427.900
Impuesto al consumo de alcohol	2.191.527	2.762.123	2.750.074	2.945.798	2.946.278	2.983.892	2.994.511
Impuesto al consumo de tabaco	5.400.864	6.011.436	6.570.666	7.797.972	8.667.756	9.768.253	10.745.893
Tasas Diversas	1.655.651	1.843.437	2.068.841	2.770.101	3.463.190	4.384.255	5.499.821
Otros Ingresos	31.171.925	71.298.722	74.863.658	112.295.487	117.910.262	176.865.392	221.081.740
Impuesto al Débito Bancario/Transacciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades del BCV	-	109.567	87.654	455.799	410.219	123.066	36.920
INGRESOS ORDINARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL	**196.479.915**	**304.253.470**	**350.318.671**	**475.683.659**	**553.533.199**	**740.967.368**	**929.400.388**
Variación %	**29,7%**	**54,9%**	**15,1%**	**35,8%**	**16,4%**	**33,9%**	**25,4%**
GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL							
Gastos Corrientes	**195.183.917**	**294.876.721**	**426.699.991**	**531.834.768**	**628.186.334**	**786.382.434**	**994.030.766**
Variación %	**29,0%**	**51,1%**	**44,7%**	**24,6%**	**18,1%**	**25,2%**	**26,4%**
Gastos Operativos	58.391.326	85.967.896	127.212.728	162.789.525	204.705.020	266.954.879	345.589.581
Remuneraciones a Empleados y Obreros	50.491.820	71.017.678	106.526.517	135.821.309	169.776.636	220.709.627	286.922.516
Compras de Bienes y Servicios y Otros	7.109.556	13.380.006	18.732.008	24.351.611	31.657.094	42.103.935	53.471.998
Otros Gastos Operativos	789.950	1.570.212	1.954.203	2.616.605	3.271.290	4.141.316	5.195.067
Intereses y Comisiones de Deuda Pública	**15.053.224**	**29.040.480**	**47.427.486**	**66.845.072**	**60.972.472**	**70.001.509**	**63.998.682**
Interna	7.808.545	15.653.191	33.162.403	46.113.662	41.427.258	47.050.729	40.946.631
Externa	7.244.679	13.387.289	14.265.082	20.731.410	19.545.215	22.950.780	23.052.051
Subsidios y Transferencias	**122.529.317**	**181.438.557**	**254.013.980**	**304.816.776**	**365.780.131**	**453.567.362**	**589.637.571**
Gastos de Capital	**29.014.557**	**42.191.263**	**56.687.889**	**68.194.415**	**84.603.311**	**104.696.921**	**130.554.376**
Variación %	**8,2%**	**45,4%**	**34,4%**	**20,3%**	**24,1%**	**23,8%**	**24,7%**
Formación Bruta de Capital	779.265	2.703.156	3.378.945	4.223.681	5.279.602	6.335.522	7.602.626
Transferencias de Capital	28.235.292	39.488.107	53.308.944	63.970.733	79.323.709	98.361.400	122.951.749
Gastos Extrapresupuestarios	**9.280.359**	**21.808.234**	**21.335.000**	**15.955.043**	**25.127.453**	**23.591.473**	**19.880.615**
Gastos Generales del Gobierno Central	**233.478.833**	**358.876.218**	**504.722.880**	**615.984.225**	**737.917.098**	**914.670.829**	**1.144.465.758**
Variación %	**24,5%**	**53,7%**	**40,6%**	**22,0%**	**19,8%**	**24,0%**	**25,1%**
Gastos de Amortización de Deuda Pública	**10.065.837**	**17.738.078**	**24.103.409**	**51.798.723**	**47.003.778**	**68.359.414**	**89.416.171**
Interna	4.262.096	6.845.883	21.201.670	38.080.694	34.247.941	54.402.461	73.273.322
Externa (incluye rescates anticipados)	5.803.741	10.892.195	2.901.739	13.718.030	12.755.837	13.956.954	16.142.849
GASTOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL (Ejecutado)	**243.544.670**	**376.614.296**	**528.826.289**	**667.782.948**	**784.920.876**	**983.030.243**	**1.233.881.929**
Variación %	**25,4%**	**54,6%**	**40,4%**	**26,3%**	**17,5%**	**25,2%**	**25,5%**
Gasto Presupuestado	-	-	-	-	-	-	-
Gasto Acordado	-	-	-	-	-	-	-
Conceptos de Déficit							
Superávit (+) / Déficit (-) Primario	**(21.945.694)**	**(25.582.268)**	**(106.976.723)**	**(73.455.495)**	**(123.411.427)**	**(103.701.951)**	**(151.066.688)**
% PIB	**-2,2%**	**-1,9%**	**-6,1%**	**-3,3%**	**-4,4%**	**-2,8%**	**-3,2%**
Necesidades Brutas de Financiamiento	**(47.064.755)**	**(72.360.826)**	**(178.507.617)**	**(192.099.289)**	**(231.387.677)**	**(242.062.874)**	**(304.481.541)**
% PIB	**-4,6%**	**-5,3%**	**-10,2%**	**-8,7%**	**-8,3%**	**-6,6%**	**-6,4%**
Superávit (+) / Déficit (-) Financiero	**(36.998.918)**	**(54.622.748)**	**(154.404.209)**	**(119.351.831)**	**(141.386.273)**	**(125.568.030)**	**(173.478.587)**
% PIB	**-3,6%**	**-4,0%**	**-8,9%**	**-5,4%**	**-5,0%**	**-3,4%**	**-3,7%**
Fuentes de Financiamiento	**34.958.956**	**84.070.509**	**97.788.611**	**72.747.458**	**90.001.404**	**116.494.845**	**131.002.954**
Endeudamiento Interno	20.427.119	53.110.509	63.732.611	47.799.458	52.579.404	57.837.345	63.621.079
Endeudamiento Externo	14.531.837	30.960.000	34.056.000	24.948.000	37.422.000	58.657.500	67.381.875
SITUACION DE LA DEUDA GOBIERNO CENTRAL							
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA							
En Millones de Bs.F.	96.290.165	186.835.955	260.387.261	392.727.586	417.393.749	568.099.057	644.507.028
En Millones de US$	37.035	43.450	60.555	62.338	66.253	71.911	78.122
SALDO DE LA DEUDA INTERNA							
Emitida en Bolivares y en Divisas	90.309.819	154.110.019	196.640.961	206.359.726	224.691.189	228.126.073	218.473.830
En Millones de US$	26.838	35.840	45.730	32.756	35.665	28.877	26.482
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA MILLONES US$	**6.784**	**5.648**	**3.992**	**5.468**	**5.127**	**4.672**	**4.751**
Amortizaciones	3.998	2.534	675	2.177	2.025	1.767	1.957
Intereses	2.786	3.113	3.317	3.291	3.102	2.905	2.794
Tasa Efectiva de Interés	*7,5%*	*7,2%*	*5,5%*	*5,3%*	*4,7%*	*4,0%*	*3,6%*
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA MILLONES Bs.	**13.048.420**	**24.279.484**	**17.166.821**	**34.449.440**	**32.301.051**	**36.907.734**	**39.194.900**
Amortizaciones	5.803.741	10.892.195	2.901.739	13.718.030	12.755.837	13.956.954	16.142.849
Intereses	7.244.679	13.387.289	14.265.082	20.731.410	19.545.215	22.950.780	23.052.051
NUEVO ENDEUDAMIENTO EXTERNO Bs.F	14.531.837	30.960.000	34.056.000	24.948.000	37.422.000	58.657.500	67.381.875
NUEVO ENDEUDAMIENTO EXTERNO (Millones de US$)	4.319	7.200	7.920	3.960	5.940	7.425	8.168
ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO	321	4.666	7.245	1.783	3.915	5.658	6.211
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA MILLONES Bs.F.	**12.070.641**	**22.499.074**	**54.364.073**	**84.194.355**	**75.675.199**	**101.453.190**	**114.219.953**
Amortizaciones	4.262.096	6.845.883	21.201.670	38.080.694	34.247.941	54.402.461	73.273.322
Intereses	7.808.545	15.653.191	33.162.403	46.113.662	41.427.258	47.050.729	40.946.631
Tasa Efectiva de Interés	8,6%	10,2%	16,9%	22,3%	18,4%	20,6%	18,7%
SALDO DE LA DEUDA PUBLICA TOTAL GOBIERNO CENTRAL							
En millones de Bs.F.	186.599.985	340.945.974	457.028.222	599.087.311	642.084.938	796.225.130	862.980.858
En millones de US$	71.769	79.290	106.286	95.093	101.918	100.788	104.604

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Tabla 12 Relaciones Económicas Estructurales Reales	2010 HISTÓRICO	2011 ESTIMADO	2012	2013	2014 PROYECCIONES	2015	2016
Relación de las Variables de Demanda Agregada con el PIB							
Demanda Agregada a PIB	124,2%	128,3%	130,4%	120,6%	120,3%	119,6%	119,7%
Consumo a PIB	87,8%	88,0%	88,1%	88,6%	88,0%	88,0%	87,8%
Consumo Privado a PIB	69,8%	69,7%	69,4%	69,9%	69,3%	69,2%	69,3%
Consumo Público a PIB	17,9%	18,2%	18,7%	18,8%	18,7%	18,7%	18,6%
Inversión a PIB	30,3%	30,4%	30,0%	30,7%	30,5%	30,0%	29,5%
Inversión Privada a PIB	9,0%	7,9%	7,5%	7,4%	7,0%	7,0%	6,9%
Inversión Pública a PIB	21,3%	22,5%	22,5%	23,3%	23,5%	23,0%	22,6%
Exportaciones de Bienes y Servicios a PIB	**14,0%**	**14,1%**	**13,6%**	**14,4%**	**14,7%**	**14,6%**	**14,6%**
Exportaciones de Bienes a PIB	13,1%	13,1%	12,6%	13,3%	13,4%	13,3%	13,1%
Exportaciones de Bienes Petroleros a PIB	11,2%	11,0%	10,5%	11,2%	11,3%	11,2%	11,1%
Exportaciones de Bienes NO Petroleros a PIB	1,9%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%
Exportaciones de Servicios a PIB	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%	1,3%	1,3%	1,4%
Importaciones de Bienes y Servicios a PIB	**38,3%**	**42,4%**	**44,0%**	**35,0%**	**35,0%**	**34,2%**	**34,2%**
Importaciones de Bienes a PIB	34,2%	37,3%	38,9%	30,3%	30,3%	29,6%	29,7%
Importaciones de Servicios a PIB	4,1%	5,1%	5,1%	4,6%	4,7%	4,6%	4,6%
Volumen Real de Comercio a PIB	47,3%	50,4%	51,5%	43,6%	43,8%	42,9%	42,8%
Estructura Productiva							
PIB Petrolero a PIB Total	**11,7%**	**11,3%**	**11,3%**	**11,9%**	**12,0%**	**11,8%**	**11,6%**
PIB NO Petrolero a PIB Total	**77,3%**	**77,5%**	**78,4%**	**78,0%**	**77,6%**	**77,9%**	**77,9%**
PIB No Petrolero Bienes a PIB Total	28,7%	28,5%	28,2%	28,9%	28,8%	28,7%	28,5%
PIB Agricultura a PIB Total	4,3%	4,1%	3,9%	4,1%	4,0%	4,0%	3,9%
PIB Mineria a PIB Total	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
PIB Manufactura a PIB Total	14,5%	14,5%	14,2%	14,4%	14,4%	14,2%	14,0%
PIB Construcción a PIB Total	7,2%	7,2%	7,3%	7,7%	7,6%	7,7%	7,7%
PIB Electricidad y Agua a PIB Total	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,4%	2,4%
PIB No Petrolero Servicios a PIB Total	48,5%	49,0%	50,3%	49,1%	48,8%	49,1%	49,4%
PIB Comercio a PIB Total	9,4%	9,6%	9,8%	9,6%	9,6%	9,5%	9,3%
PIB Transporte y Almacenaje a PIB Total	3,5%	3,5%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%
PIB Comunicaciones a PIB Total	6,4%	6,6%	6,7%	7,2%	7,5%	7,6%	7,7%
PIB Otros Servicios a PIB Total	29,3%	29,3%	30,3%	28,6%	28,1%	28,5%	28,8%
Impuestos Indirectos Netos	**11,0%**	**11,2%**	**10,2%**	**10,1%**	**10,4%**	**10,3%**	**10,5%**
Institucionalidad del PIB							
PIB Privado a PIB Total	65,6%	65,6%	63,4%	64,5%	64,1%	63,1%	62,0%
PIB Público a PIB Total	34,4%	34,4%	36,6%	35,5%	35,9%	36,9%	38,0%
Orientación de la Producción							
PIB Transable a PIB Total	31,0%	30,3%	29,9%	30,9%	30,9%	30,5%	30,1%
PIB Transable Petrolero a PIB Total	11,7%	11,3%	11,3%	11,9%	12,0%	11,8%	11,6%
PIB Transable NO Petrolero a PIB Total	19,3%	19,0%	18,6%	19,0%	18,9%	18,7%	18,4%
PIB No Transable a PIB Total	58,0%	58,5%	59,9%	59,0%	58,7%	59,2%	59,4%
Estructura Laboral y Desempleo							
Tasa de Informalidad	**43,9%**	**43,2%**	**41,3%**	**42,7%**	**43,0%**	**43,1%**	**42,6%**
Tasa de Formalidad	56,1%	56,8%	58,7%	57,3%	57,0%	56,9%	57,4%
Tasa de Desempleo	**8,5%**	**8,2%**	**7,5%**	**9,0%**	**8,6%**	**8,4%**	**8,0%**
Relaciones Internas de Precios							
IPM a IPC	1,143	1,099	1,047	1,074	1,051	1,041	0,996
Ingreso Nacional Disponible y su Asignación (precios corrientes)							
Ingreso Nacional Disponible a PIB	92,8%	91,7%	88,3%	88,5%	88,3%	88,8%	88,9%
Ingreso Personal Disponible a Ingreso Nacional Disponible	61,9%	61,2%	64,5%	65,6%	68,1%	68,5%	70,3%
Ingreso Personal Disponible a PIB	57,5%	56,1%	56,9%	58,0%	60,2%	60,8%	62,5%
Consumo de los Hogares a Ingreso Personal Disponible (%)	96,1%	97,1%	98,2%	98,0%	97,0%	96,5%	96,5%
Indices de PIB Per Capita Productivades Medias Laborales y Salario Real (1997=100)							
Productividad Media Laboral	91,9	94,0	96,1	93,0	92,8	93,7	95,0
Var %	-2,6%	2,2%	2,3%	-3,3%	-0,1%	0,9%	1,4%
Salario Real Promedio de los Trabajadores	80,7	83,4	88,4	78,2	78,2	75,7	78,1
Var %	-5,4%	3,4%	6,0%	-11,5%	0,0%	-3,2%	3,1%
PIB Per Capita Real	105,1	107,9	112,3	107,5	108,4	110,5	113,6
Var %	-3,0%	2,6%	4,1%	-4,3%	0,9%	1,9%	2,8%

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Tabla 13	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Relaciones Económicas Estructurales Nominales	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Relaciones Monetarias							
Indicadores de Monetización							
Liquidez Monetaria M2 a PIB	0,292	0,329	0,392	0,388	0,423	0,420	0,444
Circulante M1 a PIB	0,268	0,314	0,392	0,400	0,417	0,423	0,445
Multiplicadores de los Conceptos Monetarios	-	-	-	-	-	-	-
Multiplicador de la Liquidez	2,41	2,59	2,83	2,71	2,90	2,79	2,90
Multiplicador del Circulante	2,21	2,47	2,83	2,79	2,85	2,81	2,92
Estructura de la Liquidez Monetaria	-	-	-	-	-	-	-
M1/M2	0,918	0,955	1,001	1,030	0,985	1,007	1,004
Cuasidinero / M2	0,082	0,045	(0,001)	(0,030)	0,015	(0,007)	(0,004)
Velocidad de Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Velocidad de Circulación de la Liquidez Monetaria	3,43	3,04	2,55	2,57	2,36	2,38	2,25
Velocidad de Circulación del Circulante	3,74	3,18	2,55	2,50	2,40	2,37	2,24
Otros indicadores monetarios	-	-	-	-	-	-	-
Liquidez Monetaria a Reservas del BCV	10.054,09	14.942,52	24.414,27	24.963,09	26.733,36	33.910,83	45.132,94
Liquidez Monetaria a Activos de Reservas Totales	9.778,31	14.941,02	24.411,60	24.960,81	26.731,41	33.908,34	45.129,57
Relaciones Externas							
Apertura y Términos de Intercambio							
Términos de Intercambio	137,2	235,2	218,2	215,0	210,4	219,7	217,3
Subvaluación (-) / Sobrevaluación (+) Comercial	127,3%	60,6%	82,3%	65,7%	96,2%	91,9%	109,7%
Importancia Económica de los Principales Conceptos Balanza Comercial							
Cuenta Corriente a PIB	-	-	-	-	-	-	-
Cobertura de las Reservas Internacionales							
Meses de Importaciones a Reservas Internacionales	9,43	7,72	6,31	9,58	11,51	11,33	10,75
Meses de Importaciones + Intereses de Deuda Externa a Reservas Internacionales	8,69	7,09	5,57	7,98	9,59	9,42	8,97
Meses de Importaciones + Servicio de Deuda Externa a Reservas Internacionales	7,59	5,86	5,27	7,01	8,42	8,31	7,96
Relaciones Finanzas Públicas como % PIB							
INGRESOS ORDINARIOS	**19,3%**	**22,4%**	**20,1%**	**21,5%**	**19,7%**	**20,2%**	**19,7%**
Ingresos Ordinarios Petroleros	6,0%	6,0%	6,0%	7,2%	6,1%	5,8%	5,4%
Impuesto sobre la Renta (PDVSA y Asoc.)	0,9%	1,2%	0,7%	2,3%	1,2%	1,3%	1,0%
Renta de Hidrocarburos (Regalías) (PDVSA y Asoc)	4,7%	4,5%	5,1%	4,6%	4,7%	4,4%	4,3%
Dividendos de PDVSA	0,4%	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%
Ingresos Ordinarios No Petroleros	13,3%	16,4%	14,1%	14,3%	13,6%	14,3%	14,3%
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	5,5%	6,1%	5,8%	5,6%	5,8%	5,8%	6,0%
Impuesto sobre la Renta Actividades Internas	2,8%	2,7%	2,7%	2,4%	2,6%	2,7%	2,8%
Impuesto sobre Importaciones	1,0%	1,2%	1,1%	1,0%	0,9%	0,9%	0,8%
Rentas de Cigarrillo y Licores	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Otros Ingresos	3,1%	5,3%	4,3%	5,1%	4,2%	4,8%	4,7%
Impuesto al Débito Bancario	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
GASTOS FISCALES COMO % PIB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gastos Corrientes - Intereses	**17,7%**	**19,6%**	**21,7%**	**21,0%**	**20,2%**	**19,5%**	**19,7%**
Gastos Corrientes	**19,2%**	**21,7%**	**24,5%**	**24,0%**	**22,4%**	**21,4%**	**21,1%**
Gastos de Capital	2,9%	3,1%	3,2%	3,1%	3,0%	2,9%	2,8%
Gastos de Amortización de Deuda Pública	1,0%	1,3%	1,4%	2,3%	1,7%	1,9%	1,9%
Gastos - Amortizaciones	23,0%	26,4%	28,9%	27,8%	26,3%	24,9%	24,2%
Gastos Totales	**24,0%**	**27,7%**	**30,3%**	**30,2%**	**28,0%**	**26,8%**	**26,1%**
Conceptos de Déficit							
Superávit (+) / Déficit (-) Primario	**-2,2%**	**-1,9%**	**-6,1%**	**-3,3%**	**-4,4%**	**-2,8%**	**-3,2%**
Necesidades Brutas de Financiamiento	**-4,6%**	**-5,3%**	**-10,2%**	**-8,7%**	**-8,3%**	**-6,6%**	**-6,4%**
SALDO DE LA DEUDA PUBLICA INTERNA							
Saldo como % PIB	8,9%	11,4%	11,3%	9,3%	8,0%	6,2%	4,6%
Saldo como % Liquidez Monetaria	30,4%	34,5%	28,8%	24,0%	18,9%	14,8%	10,4%
Servicio como % PIB	1,2%	1,7%	3,1%	3,8%	2,7%	2,8%	2,4%
Servicio como % Liquidez Monetaria	4,1%	5,0%	8,0%	9,8%	6,4%	6,6%	5,5%
DEUDA PUBLICA TOTAL							
Saldo como % PIB	18,4%	25,1%	26,2%	27,1%	22,9%	21,7%	18,3%
Servicio como % PIB	2,5%	3,4%	4,1%	5,4%	3,9%	3,8%	3,2%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 14		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
La Economía Venezolana en el Contexto Internacional		HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Indicador de Crecimiento Económico Mundial		**1,5%**	**1,8%**	**2,1%**	**2,2%**	**1,5%**	**1,5%**	**1,5%**
Inflación al Consumidor de los Estados Unidos								
Promedio Anual		1,6%	3,0%	1,2%	0,9%	1,1%	1,4%	1,7%
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inflación al Consumidor en Venezuela (AMC)								
Promedio Anual		29,1%	27,2%	24,5%	33,9%	25,0%	26,6%	25,4%
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tipo de Cambio Oficial Petrolero								
Promedio Anual		3,620	4,300	4,300	6,300	6,300	7,900	8,250
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tipo de Cambio de Paridad Comercial								
Promedio Anual		5,674	6,515	7,446	9,869	11,786	14,440	16,547
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Población Venezolana		**28.830.996**	**29.271.530**	**29.739.874**	**30.215.712**	**30.699.164**	**31.190.350**	**31.689.396**
Hogares Venezolanos		**6.787.390**	**6.787.394**	**6.957.616**	**7.068.937**	**7.182.039**	**7.296.951**	**7.413.702**
Actividad Económica medida en Dólares								
Producto Interno Bruto en Bs. Corrientes		1.016.834.748	1.357.487.061	1.744.334.909	2.212.256.130	2.804.199.961	3.672.724.872	4.721.067.770
Var%		43,8%	33,5%	28,5%	26,8%	26,8%	31,0%	28,5%
Producto Interno Bruto en millones de Dólares Corrientes		**280.894**	**315.695**	**405.659**	**351.152**	**445.111**	**464.902**	**572.251**
Var%		**-14,6%**	**12,4%**	**28,5%**	**-13,4%**	**26,8%**	**4,4%**	**23,1%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Millones de Dólares de Paridad Comercial		**179.202**	**208.363**	**234.251**	**224.164**	**237.918**	**254.350**	**285.309**
Var%		**16,0%**	**16,3%**	**12,4%**	**-4,3%**	**6,1%**	**6,9%**	**12,2%**
Producto Interno Bruto en millones de Dólares Constantes de 1997		**113.865**	**118.620**	**125.484**	**121.983**	**124.990**	**129.454**	**135.160**
Var%		**-1,5%**	**4,2%**	**5,8%**	**-2,8%**	**2,5%**	**3,6%**	**4,4%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares Corrientes		**9742,8**	**10785,0**	**13640,2**	**11621,5**	**14499,1**	**14905,3**	**18058,1**
Var%		**-15,9%**	**10,7%**	**26,5%**	**-14,8%**	**24,8%**	**2,8%**	**21,2%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares de Paridad Comercial		**6215,6**	**7118,3**	**7876,7**	**7418,8**	**7750,0**	**8154,8**	**9003,3**
Var%		**14,2%**	**14,5%**	**10,7%**	**-5,8%**	**4,5%**	**5,2%**	**10,4%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares Constantes de 1997		**3949,4**	**4052,4**	**4219,4**	**4037,1**	**4071,4**	**4150,4**	**4265,2**
Var%		**-3,0%**	**2,6%**	**4,1%**	**-4,3%**	**0,9%**	**1,9%**	**2,8%**
Indicadores de Comercio Exterior								
Términos de Intercambio	**%**	**405,19**	**516,11**	**504,61**	**491,14**	**495,30**	**500,11**	**508,69**
		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Saldo de la Cuenta Corriente como % del PIB	**% del PIB**	**4,3%**	**8,6%**	**6,4%**	**12,0%**	**11,1%**	**11,6%**	**10,3%**
		0,0%	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Apertura Comercial como % del PIB	**% del PIB**	**41,7%**	**48,7%**	**41,0%**	**45,0%**	**38,4%**	**39,1%**	**34,3%**
		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Exportaciones de Bienes Totales	Millones de Dólares	65.745	92.602	97.888	101.941	111.591	119.181	128.859
Exportaciones de Bienes Petroleros		62.317	88.131	92.921	96.695	105.906	113.155	122.410
Importaciones de Bienes		38.613	46.441	53.285	43.134	46.291	48.170	51.821
Indicadores de Deuda								
Deuda Externa	**Millones de Dólares**	**92.843**	**107.428**	**116.609**	**120.510**	**128.850**	**136.095**	**143.247**
Pública		83.240	96.420	105.020	108.660	116.434	123.313	130.099
No Petrolera		50.268	61.310	68.555	70.338	74.253	79.911	86.122
Petrolera		32.972	35.110	36.465	38.322	42.182	43.402	43.977
Privada		9.603	11.008	11.589	11.850	12.416	12.782	13.148
Saldo de la Deuda Externa como % del PIB	%	33,1%	34,0%	28,7%	34,3%	28,9%	29,3%	25,0%
Saldo de la Deuda Externa Pública como % del PIB	%	29,6%	30,5%	25,9%	30,9%	26,2%	26,5%	22,7%
Saldo de la Deuda Externa como % de las Exportaciones Totales	%	141,2%	116,0%	119,1%	118,2%	115,5%	114,2%	111,2%
Saldo de la Deuda Externa como % de las Exportaciones Petroleras	%	149,0%	121,9%	125,5%	124,6%	121,7%	120,3%	117,0%
Saldo de la Deuda Externa Pública como % de las Exportaciones Petroleras	%	126,6%	104,1%	107,3%	106,6%	104,3%	103,5%	101,0%
Saldo de la Deuda Externa Petrolera como % de las Exportaciones Petroleras	%	52,9%	39,8%	39,2%	39,6%	39,8%	38,4%	35,9%
Servicio de la Deuda Externa como % del PIB	%	3,3%	4,7%	2,6%	4,5%	3,8%	3,8%	3,2%
Servicio de la Deuda Externa Pública como % del PIB	%	3,3%	4,6%	2,4%	4,2%	3,6%	3,5%	3,0%
Servicio de la Deuda Externa Pública como % de las Exportaciones Petroleras	%	14,8%	16,6%	10,5%	15,2%	15,2%	14,4%	13,9%
Balanza de Pagos basada en cifras petroleras oficiales								
Cifras Oficiales de Actividad Petrolera								
Producción de Petróleo Crudo	**miles de b/d**	**2.879**	**2.887**	**3.056**	**3.135**	**3.229**	**3.319**	**3.418**
Exportación de Crudos y Productos	**miles de b/d**	**2.415**	**2.469**	**2.494**	**2.570**	**2.668**	**2.741**	**2.824**
Precio de la Cesta Petrolera Venezolana	**USD/b**	**72,7**	**101,1**	**102,1**	**103,1**	**108,8**	**113,1**	**118,8**
Ingresos por Exportaciones Petroleras	**Millones de USD**	**62.317**	**88.131**	**92.921**	**96.695**	**105.906**	**113.155**	**122.410**
Saldo en Transacciones Externas Corrientes (Cuenta Corriente)	**Millones de USD**	**12.071**	**27.205**	**25.823**	**42.244**	**49.211**	**53.847**	**58.684**
Saldo en Transacciónes de Capital		**(17.818)**	**(27.619)**	**(24.178)**	**(32.149)**	**(35.210)**	**(48.546)**	**(53.033)**
Errores y Omisiones		**(2.313)**	**(3.618)**	**(3.450)**	**(3.622)**	**(3.984)**	**(4.183)**	**(4.666)**
Saldo de la Balanza de Pagos		**(8.060)**	**(4.032)**	**(1.804)**	**6.473**	**10.017**	**1.117**	**984**

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Escenario: Victoria de Capriles

Tabla 1	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
INDICADORES BASICOS	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Actividad Petrolera Venezolana (Cifras Oficiales) (miles b/d y US$/b)							
BASADA EN CIFRAS DESDE PDVSA:							
Producción Hidrocarburos Liquidos	3.122	3.129	3.329	3.412	3.532	3.668	3.819
Var %	-1,5%	0,2%	6,4%	2,5%	3,5%	3,8%	4,1%
Producción Petroleo Crudo Definición PDVSA	2.975	2.991	3.172	3.255	3.373	3.507	3.654
Var %	-1,2%	0,5%	6,0%	2,6%	3,6%	3,9%	4,2%
Producción de Petróleo Crudo Definición OPEP	2.879	2.887	3.056	3.140	3.260	3.389	3.531
Var %	-1,0%	0,3%	5,8%	2,8%	3,8%	4,0%	4,2%
Exportaciones de Crudos y Productos s/PDVSA	2.415	2.469	2.494	2.572	2.694	2.803	2.923
Var %	-10,0%	2,2%	1,0%	3,1%	4,8%	4,0%	4,3%
BASADA EN CIFRAS DESDE FUENTES SECUNDARIAS Y CALCULOS PROPIOS							
Producción de Petróleo Crudo Fuentes Secundarias OPEP	2.338	2.384	2.549	2.646	2.986	3.135	3.367
Var %	6,1%	2,0%	6,9%	3,8%	12,9%	5,0%	7,4%
Exportaciones de Crudos y Productos Fuentes Secundarias Aparentes	1.784	1.888	1.921	2.024	2.379	2.493	2.688
Var %	-5,4%	5,8%	1,8%	5,3%	17,5%	4,8%	7,8%
Diferencias entre Fuentes de Información:	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Producción de Petróleo Crudo	541	503	507	494	275	254	164
Exportaciones de Crudos y Productos	631	581	573	548	315	310	236
Cesta Petrolera Venezolana							
Cesta Petrolera Venezolana	72,69	101,06	102,07	103,09	108,76	113,11	118,77
Var %	25,9%	39,0%	1,0%	1,0%	5,5%	4,0%	5,0%
Diferencia con marcador Brent Mar del Norte	7,55	10,30	9,77	9,87	9,28	9,06	7,07
Actividad Económica (PIB) A precios Constantes de 1997 (Tasas de Variación %)							
Total	-1,5%	4,2%	5,8%	1,0%	4,0%	5,5%	7,1%
Petrolero	0,1%	0,6%	5,7%	2,3%	3,4%	3,1%	3,6%
No Petrolero	-1,6%	4,5%	7,1%	0,7%	4,0%	6,3%	7,3%
Impuestos Indirectos	-2,3%	5,9%	-3,1%	1,4%	4,3%	2,1%	9,0%
Indicadores Socio-Económicos (%)							
Tasa de Desempleo	8,5%	8,2%	7,5%	7,8%	7,3%	6,6%	5,8%
Tasa de Informalidad	43,9%	43,2%	41,3%	41,5%	40,5%	38,5%	36,4%
Pobreza Cifras INE Ajustadas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Individuos en Situación de Pobreza	32,5%	33,2%	30,9%	34,0%	32,5%	30,5%	30,2%
% Individuos en Situación de Pobreza Extrema	8,6%	9,1%	8,2%	10,2%	9,8%	8,4%	8,3%
Inflación (Variaciones %) (Base 1997=100)							
Inflación a nivel de mayorista							
Puntual (Dic/Dic)	26,8%	20,7%	17,1%	31,1%	29,1%	23,8%	16,0%
Promedio Anual	27,1%	22,2%	18,6%	25,2%	28,0%	26,9%	18,2%
Inflación a nivel del consumidor Area Metropolitana de Caracas							
Puntual (Dic/Dic)	27,4%	29,0%	25,8%	26,9%	23,5%	20,9%	17,9%
Promedio Anual	29,1%	27,2%	24,5%	27,9%	23,4%	21,5%	21,2%
Inflación a nivel del consumidor Total Nacional							
Puntual (Dic/Dic)	27,2%	27,6%	25,1%	25,7%	22,0%	19,4%	17,2%
Promedio Anual	28,2%	26,1%	24,0%	26,9%	22,4%	20,5%	20,2%
Tipo de Cambio e Indicadores Sobrevaluación (Bs.F/US$ y %)							
TIPO DE CAMBIO OFICIAL Preferencial							
Oficial Preferencial al Cierre	2,60	4,30	4,30	5,70	7,00	10,30	10,50
Var %	20,9%	65,4%	0,0%	32,6%	22,8%	47,1%	1,9%
Oficial Promedio	2,60	4,30	4,30	5,70	7,00	9,92	10,45
Var %	20,9%	65,4%	0,0%	32,6%	22,8%	41,7%	5,3%
TIPO DE CAMBIO OFICIAL Petrolero							
Oficial Petrolero al Cierre	4,30	4,30	4,30	5,70	7,00	10,30	10,50
Var %	100,0%	0,0%	0,0%	32,6%	22,8%	47,1%	1,9%
Oficial Promedio	4,30	4,30	4,30	5,70	7,00	9,92	10,45
Var %	100,0%	0,0%	0,0%	32,6%	22,8%	41,7%	5,3%
TIPO DE CAMBIO Permuta (Sitme de 2010 en adelante)							
Tipo de Cambio al Cierre	5,30	5,30	5,30	9,40	9,70	10,30	10,50
Var %	-10,5%	0,0%	0,0%	77,4%	3,2%	6,2%	1,9%
Tipo de Cambio Promedio	6,53	5,30	5,30	9,31	9,73	9,92	10,45
Var %	6,7%	-18,8%	0,0%	75,6%	4,5%	1,9%	5,3%
TIPO DE CAMBIO DE COSTO EFECTIVO (PONDERADO)							
Costo Efectivo al Cierre	3,39	4,57	4,55	6,63	7,27	10,30	10,50
Var %	-5,4%	34,8%	-0,3%	45,5%	9,7%	41,7%	1,9%
Costo Promedio	3,58	4,56	4,55	6,60	7,27	9,92	10,45
Var %	19,9%	27,6%	-0,4%	45,2%	10,2%	36,4%	5,3%
INDICADORES DE SOBREVALUACION COMERCIAL							
Tipo de Cambio de Paridad Comercial No Petrolero	5,91	6,91	7,84	9,49	12,05	13,71	15,50
Sobrevaluación/(Subvaluación) T.C. Oficial	127,3%	60,6%	82,3%	66,5%	72,1%	33,1%	47,7%
Indicadores de Liquidez y Tasas de Interés							
Tasas Activas							
Cierre del Año	17,9	15,6	14,7	21,9	29,2	22,4	18,2
Promedio Anual	17,9	17,4	15,6	20,2	26,5	24,2	21,0
Real Promedio Anual	-8,6	-7,6	-7,1	-6,0	2,5	2,2	-0,2
Tasas Pasivas	0	0	0	0	0	0	0
Cierre del Año	15,0	14,5	13,1	19,1	26,7	18,4	14,4
Promedio Anual	14,8	14,7	13,8	17,5	24,0	20,2	17,3
Real Promedio Anual	-11,1	-9,8	-8,6	-8,2	0,5	-1,1	-3,3
Liquidez Monetaria al Cierre M2 (Millones de Bs.F.)	296.595.794	446.616.842	683.813.728	841.020.941	1.148.736.246	1.511.006.558	2.023.772.222
Var % (Dic/Dic)	19,1%	50,6%	53,1%	23,0%	36,6%	31,5%	33,9%
Var % (Dic/Dic) A precios constantes de 1997	-6,5%	16,7%	21,7%	-3,1%	10,6%	8,8%	13,6%
Indicadores del Sector Externo (millones US$)							
Exportaciones	65.745	92.602	97.888	102.227	112.910	122.211	133.969
Var %	14,1%	40,9%	5,7%	4,4%	10,5%	8,2%	9,6%
Importaciones	38.613	46.441	53.285	47.574	50.477	53.979	58.671
Var %	-2,6%	20,3%	14,7%	-10,7%	6,1%	6,9%	8,7%
Balanza Comercial	27.132	46.161	44.603	54.653	62.433	68.232	75.298
Cuenta Corriente	12.071	27.205	25.823	37.646	45.260	50.112	56.094
Balanza de Pagos	(8.060)	(4.032)	(1.804)	12.849	11.352	11.880	19.130
Activos Totales Reservas Internacionales(exc.Fonden)	30.332	29.892	28.012	40.800	52.103	63.944	83.043
Meses de Importaciones y Servicio Deuda Externa	8,7	7,1	5,6	8,7	10,5	12,1	14,5
Indicadores Finanzas Públicas Gobierno Central %PIB							
Superávit (+) / Deficit Primario (-) % PIB	-2,2%	-1,9%	-6,1%	-4,3%	-3,1%	-2,1%	-1,4%
Superávit (+) / Deficit (-) Financiero % PIB	-3,6%	-4,0%	-8,9%	-5,4%	-5,3%	-4,5%	-3,6%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 2	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Indicadores de Tipo de Cambio y Precios	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
TIPO DE CAMBIO E INDICADORES DE SOBREVALUACION							
Tipo de Cambio al Cierre del Año Bs.F/US$							
Oficial Preferencial	2.60	4.30	4.30	6.30	6.30	7.90	8.25
Oficial Petrolero	4.30	4.30	4.30	6.30	6.30	7.90	8.25
Oficial Ponderado	3.62	4.30	4.30	6.30	6.30	7.90	8.25
Permuta BCV	5.30	5.30	5.30	7.50	7.50	9.75	10.75
Alternativo	8.43	8.75	8.98	10.50	12.00	9.75	10.75
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	3.39	4.57	4.54	6.73	6.68	8.36	8.93
Tasa de Devaluación Nominal al Cierre del Año							
Oficial Preferencial	20.9%	65.4%	0.0%	46.5%	0.0%	25.4%	4.4%
Oficial Petrolero	100.0%	0.0%	0.0%	46.5%	0.0%	25.4%	4.4%
Oficial Ponderado	68.4%	18.8%	0.0%	46.5%	0.0%	25.4%	4.4%
Permuta BCV	-10.5%	0.0%	0.0%	41.5%	0.0%	30.0%	10.3%
Alternativo	42.3%	3.9%	2.7%	16.9%	14.3%	-18.8%	10.3%
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	-5.4%	34.8%	-0.5%	48.1%	-0.8%	25.2%	6.7%
Tipo de Cambio Promedio Anual Bs.F/US$							
Oficial Preferencial	2.60	4.30	4.30	6.30	6.30	7.90	8.25
Oficial Petrolero	4.30	4.30	4.30	6.30	6.30	7.90	8.25
Oficial Ponderado	3.37	4.30	4.30	6.30	6.30	7.90	8.25
Permuta BCV	6.53	5.30	5.30	7.50	7.54	9.48	10.28
Alternativo	7.71	8.66	8.85	10.12	11.38	9.48	10.28
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	3.58	4.56	4.54	6.71	6.67	8.29	8.80
Tipo de Cambio Promedio Anual Bs./US$							
Oficial Preferencial	20.9%	65.4%	0.0%	46.5%	0.0%	25.4%	4.4%
Oficial Petrolero	100.0%	0.0%	0.0%	46.5%	0.0%	25.4%	4.4%
Oficial Ponderado	68.4%	27.8%	0.0%	46.5%	0.0%	25.4%	4.4%
Permuta BCV	0.0%	-18.8%	0.0%	41.5%	0.6%	25.7%	8.5%
Alternativo	26.0%	12.4%	2.2%	14.5%	12.4%	-16.7%	8.5%
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	19.9%	27.6%	-0.5%	47.8%	-0.6%	24.3%	6.1%
Tipos de Paridad de Poder De Compra y Desviaciones al Cierre del Año							
Paridad de Poder de Compra Comercial	5667.6	6022.2	7097.0	8689.0	10183.5	12327.9	14036.3
Paridad de Poder de Compra Comercial Efectiva	5431.0	5630.9	6705.7	8115.7	9610.2	11609.0	13285.5
Tipo de Cambio Real Corto Plazo	4877.7	5592.9	6407.3	7742.9	8866.6	10396.3	11157.4
Desviaciones del Tipo de Cambio Oficial							
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) COMERCIAL	118.0%	40.1%	65.0%	37.9%	61.6%	56.0%	70.1%
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) COMERCIAL EFECTIVA	108.9%	31.0%	55.9%	28.8%	52.5%	46.9%	61.0%
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) REAL CORTO PLAZO	87.6%	30.1%	49.0%	22.9%	40.7%	31.6%	35.2%
INDICADORES DE PRECIOS A NIVEL DE MAYORISTA (1997=100)							
Indice Precios al Mayor Promedio Anual	1672.9	2044.5	2473.5	3234.5	3847.5	4818.5	5739.5
Var %	27.1%	22.2%	21.0%	30.8%	19.0%	25.2%	19.1%
Indice Precios al Mayor Cierre	1837.8	2219.1	2661.0	3524.4	4195.0	5342.1	6297.6
Var %	26.8%	20.7%	19.9%	32.4%	19.0%	27.3%	17.9%
Indice de Precios al Mayor Nacionales Promedio Anual	1783.6	2203.2	2732.1	3466.6	4237.1	5292.7	6395.5
Var %	27.5%	23.5%	24.0%	26.9%	22.2%	24.9%	20.8%
Indice de Precios al Mayor Nacionales Cierre	1971.7	2406.6	2972.8	3814.4	4686.1	5945.6	7096.8
Var %	28.8%	22.1%	23.5%	28.3%	22.9%	26.9%	19.4%
Indice de Precios al Mayor Importados Promedio Anual	1345.6	1575.1	1708.6	2548.2	2695.4	3416.2	3799.6
Var %	25.6%	17.1%	8.5%	49.1%	5.8%	26.7%	11.2%
Indice de Precios al Mayor Importados Cierre	1441.6	1664.4	1739.0	2666.5	2742.7	3557.4	3934.2
Var %	19.3%	15.5%	4.5%	53.3%	2.9%	29.7%	10.6%
INDICADORES DE PRECIOS A NIVEL DE CONSUMIDOR A.M.C. (1997=100)							
Indice General de Precios al Consumidor Area Metropolitana de Caracas							
Indice Promedio Anual	1,463.3	1,860.5	2,357.9	3,085.0	3,878.5	4,900.4	6,209.8
Var % (Inflación Promedio)	29.1%	27.2%	26.7%	30.8%	25.7%	26.3%	26.7%
Indice Diciembre	1,605.4	2,070.8	2,664.8	3,479.8	4,429.8	5,547.3	6,998.9
Var % (Inflación Puntual)	27.4%	29.0%	28.7%	30.6%	27.3%	25.2%	26.2%
INDICADORES DE PRECIOS A NIVEL DE CONSUMIDOR NACIONAL (DIC 2007=100)							
Indice Nacional de Precios al Consumidor							
Indice Promedio Anual	189.2	238.5	301.4	391.5	488.3	612.2	769.6
Var % (Inflación Promedio)	28.2%	26.1%	26.4%	29.9%	24.7%	25.4%	25.7%
Indice Diciembre	208.2	265.6	340.2	440.2	555.0	686.4	858.5
Var % (Inflación Puntual)	27.2%	27.6%	28.1%	29.4%	26.1%	23.7%	25.1%
Indice Area Metropolitana de Caracas							
Indice Promedio Anual	194.3	247.1	313.1	409.7	515.1	650.8	824.7
Var % (Inflación Promedio)	29.1%	27.2%	26.7%	30.8%	25.7%	26.3%	26.7%
Indice Diciembre	213.2	275.0	353.9	462.1	588.3	736.7	929.5
Var % (Inflación Puntual)	27.4%	29.0%	28.7%	30.6%	27.3%	25.2%	26.2%
INDICADORES DE INFLACION INTERNACIONAL Y TERMINOS DE INTERCAMBIO (1997=100)							
INDICE DE PRECIOS PROMEDIO AL CONSUMIDOR DE LOS ESTADOS UNIDOS	*135.86*	*140.15*	*142.95*	*146.24*	*149.75*	*152.45*	*155.19*
Var%	*1.6%*	*3.2%*	*2.0%*	*2.3%*	*2.4%*	*1.8%*	*1.8%*
INDICES DE PRECIOS EN DOLARES DE LOS AGREGADOS DEL SECTOR EXTERNO							
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes y Servicios	*420.36*	*546.26*	*567.71*	*592.32*	*620.57*	*644.16*	*673.34*
Var%	*30.0%*	*30.0%*	*3.9%*	*4.3%*	*4.8%*	*3.8%*	*4.5%*
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes	*439.08*	*577.29*	*601.16*	*628.60*	*660.16*	*686.57*	*719.30*
Var%	*21.0%*	*31.5%*	*4.1%*	*4.6%*	*5.0%*	*4.0%*	*4.8%*
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes Petroleros	*485.41*	*674.86*	*703.54*	*738.72*	*779.35*	*810.52*	*851.05*
Var%	*25.9%*	*39.0%*	*4.3%*	*5.0%*	*5.5%*	*4.0%*	*5.0%*
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes No Petroleros	*161.58*	*172.08*	*178.54*	*184.11*	*190.44*	*198.06*	*205.98*
Var%	*5.0%*	*6.5%*	*3.8%*	*3.1%*	*3.4%*	*4.0%*	*4.0%*
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Servicios	*160.12*	*171.33*	*178.61*	*185.08*	*192.37*	*201.03*	*210.07*
Var%	*6.0%*	*7.0%*	*4.3%*	*3.6%*	*3.9%*	*4.5%*	*4.5%*
Indice de Precios en Dólares de Importaciones de Bienes y Servicios	*112.78*	*117.09*	*121.71*	*126.44*	*131.39*	*135.60*	*139.95*
Var%	*4.1%*	*3.8%*	*3.9%*	*3.9%*	*3.9%*	*3.2%*	*3.2%*
Indice de Precios en Dólares de Importaciones de Bienes	*105.76*	*109.46*	*113.18*	*117.09*	*121.10*	*124.73*	*128.47*
Var%	*3.3%*	*3.5%*	*3.4%*	*3.5%*	*3.4%*	*3.0%*	*3.0%*
Indice de Precios en Dólares de Importaciones de Servicios	*169.39*	*177.93*	*188.64*	*199.07*	*210.57*	*218.99*	*227.75*
Var%	*7.0%*	*5.0%*	*6.0%*	*5.5%*	*5.8%*	*4.0%*	*4.0%*
INDICES DE TERMINOS DE INTERCAMBIO DEL COMERCIO EXTERIOR							
Indice de Términos de Intercambio X/M Bienes y Servicios	*372.71*	*466.52*	*466.44*	*468.47*	*472.33*	*475.04*	*481.12*
Var%	*23.3%*	*25.2%*	*0.0%*	*0.4%*	*0.8%*	*0.6%*	*1.3%*
Indice de Términos de Intercambio X/M Bienes	*415.17*	*527.40*	*531.15*	*536.87*	*545.16*	*550.45*	*559.90*
Var%	*25.6%*	*27.0%*	*0.7%*	*1.1%*	*1.5%*	*1.0%*	*1.7%*
Indice de Términos de Intercambio XP/MB	*458.98*	*616.54*	*621.61*	*630.92*	*643.58*	*649.83*	*662.45*
Var%	*25.2%*	*34.3%*	*0.8%*	*1.5%*	*2.0%*	*1.0%*	*1.9%*

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 3	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Balanza de Pagos, Reservas Internacionales y Deuda Externa	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Balanza de Pagos (Millones de USA$)							
SALDO EN BIENES (BALANZA COMERCIAL)	**27.132**	**46.161**	**44.603**	**54.653**	**62.433**	**68.232**	**75.298**
Exportaciones de Bienes	**65.745**	**92.602**	**97.888**	**102.227**	**112.910**	**122.211**	**133.969**
Var. %	**14,1%**	**40,9%**	**5,7%**	**4,4%**	**10,5%**	**8,2%**	**9,6%**
Petroleras	**62.317**	**88.131**	**92.921**	**96.782**	**106.955**	**115.720**	**126.731**
Var. %	**15,0%**	**41,4%**	**5,4%**	**4,2%**	**10,5%**	**8,2%**	**9,5%**
No Petroleras	**3.428**	**4.471**	**4.967**	**5.445**	**5.955**	**6.491**	**7.238**
Var. %	**0,8%**	**30,4%**	**11,1%**	**9,6%**	**9,4%**	**9,0%**	**11,5%**
- Importaciones de Bienes	**38.613**	**46.441**	**53.285**	**47.574**	**50.477**	**53.979**	**58.671**
Var. %	**-2,6%**	**20,3%**	**14,7%**	**-10,7%**	**6,1%**	**6,9%**	**8,7%**
SALDO EN SERVICIOS	**(9.191)**	**(10.496)**	**(10.475)**	**(7.896)**	**(6.751)**	**(6.683)**	**(6.653)**
Exportaciones de Servicios	1.857	2.031	2.311	2.885	3.630	4.534	5.603
Var. %	-16,6%	9,4%	13,8%	24,9%	25,8%	24,9%	23,6%
Importaciones de Servicios	11.048	12.527	12.786	10.781	10.380	11.217	12.256
Var. %	3,0%	13,4%	2,1%	-15,7%	-3,7%	8,1%	9,3%
SALDO EN RENTA	**(5.302)**	**(7.964)**	**(7.765)**	**(8.541)**	**(9.823)**	**(10.805)**	**(11.885)**
Transferencias Corrientes	(568)	(496)	(541)	(570)	(600)	(632)	(666)
CUENTA CORRIENTE	**12.071**	**27.205**	**25.823**	**37.646**	**45.260**	**50.112**	**56.094**
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	**(17.818)**	**(27.619)**	**(24.178)**	**(21.520)**	**(30.795)**	**(35.274)**	**(34.154)**
CUENTA CAPITAL	**(211)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
INVERSION DIRECTA, NETA	(1.462)	5.129	4.337	5.757	6.814	8.858	14.143
Del Extranjero en Venezuela	1.209	5.302	4.507	5.859	6.738	8.759	14.014
De Venezuela en el Extranjero	(2.671)	(173)	(170)	(102)	76	99	129
INVERSION DE CARTERA,neta	2.437	2.471	2.249	2.170	(825)	(1.309)	(2.042)
Sector Público	2.259	2.348	2.113	2.008	(1.004)	(1.506)	(2.258)
Sector Privado	178	123	135	162	179	196	216
OTRA INVERSION	(18.582)	(35.219)	(30.763)	(29.447)	(36.783)	(42.822)	(46.255)
Sector Público	(1.018)	(19.931)	(16.240)	(14.197)	(19.216)	(23.059)	(20.753)
Sector Privado (Salidas de Capitales)	(17.564)	(15.288)	(14.524)	(15.250)	(17.568)	(19.764)	(25.502)
ERRORES Y OMISIONES	**(2.313)**	**(3.618)**	**(3.450)**	**(3.277)**	**(3.113)**	**(2.958)**	**(2.810)**
BALANZA DE PAGOS	**(8.060)**	**(4.032)**	**(1.804)**	**12.849**	**11.352**	**11.880**	**19.130**
Posición de Reservas Internacionales (Millones de US$)							
ACTIVOS TOTALES DE RESERVAS INTERNACIONALES	**30.332**	**29.892**	**28.012**	**40.800**	**52.103**	**63.944**	**83.043**
- FEM/FIEM/FIV	832	3	3	3	3	3	3
Reservas Internacionales Brutas BCV	**29.500**	**29.889**	**28.009**	**40.797**	**52.100**	**63.941**	**83.040**
- Pasivos de Reservas	361	381	305	244	195	156	125
Reservas Internacionales Netas BCV	29.139	29.508	27.704	40.553	51.905	63.785	82.915
- Oro Monetario	16.363	19.959	20.957	14.670	15.403	16.174	16.982
- DEG/Posición FMI	4.351	4.344	4.431	4.519	4.610	4.702	4.796
Reservas Internacionales Operativas BCV	**8.786**	**5.586**	**2.621**	**21.607**	**32.087**	**43.065**	**61.262**
Deuda Externa (Millones de US$ a Valor Nominal)							
Deuda Externa Total por tipo de Deudor	**92.843**	**107.428**	**116.609**	**123.292**	**130.305**	**133.802**	**137.451**
Pública	**83.240**	**96.420**	**105.020**	**111.442**	**117.889**	**121.020**	**124.303**
Deuda Pública No Petrolera	50.268	61.310	68.555	71.840	72.633	73.281	73.920
PDVSA	32.972	35.110	36.465	39.602	45.256	47.738	50.383
Privada	**9.603**	**11.008**	**11.589**	**11.850**	**12.416**	**12.782**	**13.148**
Servicio de Deuda Externa	-	-	-	-	-	-	-
Servicio Total	9.373	14.777	10.474	14.521	17.259	17.557	17.560
Público	9.198	14.657	9.791	13.366	16.342	16.420	16.403
Privado	175	120	683	1.155	917	1.137	1.157
Capital (incluye PDVSA)	6.092	10.599	3.394	5.714	7.911	7.959	7.701
Público (INCLUYE PDVSA)	5.934	10.492	3.175	5.175	7.677	7.525	7.267
Privado	158	107	219	539	234	434	434
Intereses	3.281	4.178	7.080	8.807	9.348	9.598	9.859
Público	3.264	4.165	6.616	8.191	8.665	8.895	9.136
Privado	17	13	464	616	683	703	723
Recursos Transferidos a Fonden (PDVSA+BCV)							
Total de Recursos Transferidos a Fonden por año	**8.334**	**17.900**	**24.112**	**10.306**	**10.100**	**9.898**	**9.700**
Estimación Transferencias de Recursos de PDVSA a Fonden	**1.334**	**14.400**	**20.612**	**10.306**	**10.100**	**9.898**	**9.700**
Estimación Transferencias de Recursos de BCV a Fonden	**7.000**	**3.500**	**3.500**	**-**	**-**	**-**	**-**

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Tabla 4 Indicadores de Demanda Agregada	2010 HISTÓRICO	2011 ESTIMADO	2012	2013	2014 PROYECCIONES	2015	2016
Demanda Agregada Interna en Miles de Bs. a precios constantes de 1997							
Demanda Agregada Interna	**69.332.713**	**74.585.035**	**80.176.039**	**76.453.439**	**78.761.961**	**82.719.421**	**88.301.132**
Consumo Total de Bienes y Servicios	**48.984.574**	**51.145.481**	**54.211.811**	**55.906.582**	**58.154.438**	**60.925.429**	**64.563.040**
Consumo Privado de Bienes y Servicios	**38.974.040**	**40.542.302**	**42.709.718**	**43.968.146**	**45.608.605**	**47.919.091**	**51.076.823**
Consumo de los Hogares de Bienes y Servicios	**38.372.729**	**39.934.167**	**42.077.259**	**43.323.036**	**44.969.947**	**47.274.046**	**50.402.752**
Consumo de los No Residentes Neto	**601.311**	**608.135**	**632.460**	**645.109**	**638.658**	**645.045**	**674.072**
Consumo Público de Bienes y Servicios	**10.010.534**	**10.603.179**	**11.502.092**	**11.938.436**	**12.545.833**	**13.006.339**	**13.486.217**
Formación Bruta de Capital Fijo	**16.925.029**	**17.665.497**	**18.457.954**	**19.233.259**	**20.476.164**	**21.531.272**	**22.818.573**
Pública	**11.904.451**	**13.072.468**	**13.864.220**	**14.285.121**	**15.123.580**	**15.725.511**	**16.475.688**
Privada	**5.020.578**	**4.593.029**	**4.593.735**	**4.948.138**	**5.352.583**	**5.805.761**	**6.342.885**
Variación de Existencias y Adquisiciones Netas	**3.422.210**	**5.774.057**	**7.506.274**	**1.313.598**	**131.360**	**262.720**	**919.519**
Exportaciones de Bienes y Servicios	**7.825.785**	**8.190.856**	**8.357.533**	**8.703.902**	**9.193.495**	**9.714.197**	**10.326.272**
Exportaciones de Bienes	7.299.621	7.635.216	7.761.886	8.002.723	8.359.603	8.710.065	9.130.584
Exportaciones Petroleras	6.252.293	6.406.600	6.471.839	6.673.974	6.990.993	7.273.024	7.585.765
Exportaciones No Petroleras	1.047.328	1.228.616	1.290.047	1.328.748	1.368.611	1.437.041	1.544.819
Exportaciones de Servicios	526.164	555.640	595.647	701.180	833.891	1.004.132	1.195.688
Importaciones de Bienes y Servicios	**21.350.988**	**24.637.622**	**27.031.103**	**23.046.795**	**23.390.243**	**24.315.347**	**25.685.588**
Importaciones de Bienes	19.078.508	21.695.322	23.913.952	20.128.029	20.387.577	21.190.606	22.396.506
Importaciones de Servicios	2.272.480	2.942.300	3.117.151	2.918.766	3.002.665	3.124.741	3.289.082
PIB Real a Precios Constantes de 1997	**55.807.510**	**58.138.269**	**61.502.470**	**62.110.546**	**64.565.213**	**68.118.271**	**72.941.816**
Variaciones % de los Componentes de la Demanda Agregada Interna en Miles de Bs. a precios constantes de 1997							
Demanda Agregada Interna	**-0,5%**	**7,6%**	**7,5%**	**-4,6%**	**3,0%**	**5,0%**	**6,7%**
Consumo Total de Bienes y Servicios	**-1,1%**	**4,4%**	**6,0%**	**3,1%**	**4,0%**	**4,8%**	**6,0%**
Consumo Privado de Bienes y Servicios	**-1,9%**	**4,0%**	**5,3%**	**2,9%**	**3,7%**	**5,1%**	**6,6%**
Consumo de los Hogares de Bienes y Servicios	**-1,9%**	**4,1%**	**5,4%**	**3,0%**	**3,8%**	**5,1%**	**6,6%**
Consumo de los No Residentes Neto	**-2,4%**	**4,0%**	**4,0%**	**2,0%**	**-1,0%**	**1,0%**	**4,5%**
Consumo Público de Bienes y Servicios	**2,1%**	**5,9%**	**8,5%**	**3,8%**	**5,1%**	**3,7%**	**3,7%**
Formación Bruta de Capital Fijo	**-6,3%**	**4,4%**	**4,5%**	**4,2%**	**6,5%**	**5,2%**	**6,0%**
Pública	**8,6%**	**9,8%**	**6,1%**	**3,0%**	**5,9%**	**4,0%**	**4,8%**
Privada	**-29,3%**	**-8,5%**	**0,0%**	**7,7%**	**8,2%**	**8,5%**	**9,3%**
Exportaciones de Bienes y Servicios	**-12,9%**	**4,7%**	**2,0%**	**4,1%**	**5,6%**	**5,7%**	**6,3%**
Exportaciones de Bienes	-12,9%	4,6%	1,7%	3,1%	4,5%	4,2%	4,8%
Exportaciones Petroleras	-12,1%	2,5%	1,0%	3,1%	4,8%	4,0%	4,3%
Exportaciones No Petroleras	-17,6%	17,3%	5,0%	3,0%	3,0%	5,0%	7,5%
Exportaciones de Servicios	-12,7%	5,6%	7,2%	17,7%	18,9%	20,4%	19,1%
Importaciones de Bienes y Servicios	**-2,9%**	**15,4%**	**9,7%**	**-14,7%**	**1,5%**	**4,0%**	**5,6%**
Importaciones de Bienes	-3,8%	13,7%	10,2%	-15,8%	1,3%	3,9%	5,7%
Importaciones de Servicios	5,2%	29,5%	5,9%	-6,4%	2,9%	4,1%	5,3%
PIB Real a Precios Constantes de 1997	**-1,5%**	**4,2%**	**5,8%**	**1,0%**	**4,0%**	**5,5%**	**7,1%**
Deflactores de los Componentes de la Demanda Agregada y del PIB							
Demanda Agregada Interna ,	**1354,6**	**1633,5**	**2017,1**	**2576,1**	**3234,1**	**3962,9**	**4815,3**
Var%	**27,5%**	**20,6%**	**23,5%**	**27,7%**	**25,5%**	**22,5%**	**21,5%**
Deflactor del Consumo Total ,	**1393,0**	**1769,8**	**2232,5**	**2821,3**	**3519,1**	**4312,0**	**5243,0**
Var%	**27,3%**	**27,1%**	**26,1%**	**26,4%**	**24,7%**	**22,5%**	**21,6%**
Deflactor del Consumo Privado ,	**1458,3**	**1.847,0**	**2.292,7**	**2.893,8**	**3.596,1**	**4.381,4**	**5.302,1**
Var%	**30,2%**	**26,7%**	**24,1%**	**26,2%**	**24,3%**	**21,8%**	**21,0%**
Deflactor del Consumo Privado de los Hogares ,	**1463,7**	**1.852,6**	**2.318,2**	**2.949,2**	**3.694,4**	**4.538,1**	**5.537,1**
Var%	**30,3%**	**26,6%**	**25,1%**	**27,2%**	**25,3%**	**22,8%**	**22,0%**
Deflactor del Consumo Público ,	**1138,6**	**1.474,6**	**2.008,8**	**2.554,3**	**3.239,2**	**4.056,2**	**5.019,2**
Var%	**15,2%**	**29,5%**	**36,2%**	**27,2%**	**26,8%**	**25,2%**	**23,7%**
Deflactor de la Formación Bruta de Capital Fijo ,	**1320,0**	**1362,6**	**1577,1**	**1905,7**	**2430,2**	**2988,7**	**3661,6**
Var%	**30,7%**	**3,2%**	**15,7%**	**20,8%**	**27,5%**	**23,0%**	**22,5%**
Deflactor de la Formación Bruta de Capital Fijo Público ,	**967,0**	**1.141,6**	**1.388,3**	**1.705,1**	**2.217,5**	**2.686,6**	**3.254,6**
Var%	**21,0%**	**18,1%**	**21,6%**	**22,8%**	**30,1%**	**21,2%**	**21,1%**
Deflactor de la Formación Bruta de Capital Fijo Privado ,	**1490,9**	**1.991,4**	**2.147,0**	**2.484,8**	**3.031,1**	**3.806,8**	**4.718,6**
Var%	**34,4%**	**33,6%**	**7,8%**	**15,7%**	**22,0%**	**25,6%**	**24,0%**
Deflactor de la Variación de Existencias ,	**977,2**	**1.255,7**	**1.543,8**	**1.953,2**	**2.380,6**	**2.855,5**	**3.415,8**
Var%	**26,5%**	**28,5%**	**22,9%**	**26,5%**	**21,9%**	**19,9%**	**19,6%**
Deflactor de las Exportaciones de bienes y servicios ,	**3707,1**	**4.962,5**	**4.994,6**	**6.696,2**	**8.477,3**	**12.185,0**	**13.266,5**
Var%	**160,5%**	**33,9%**	**0,6%**	**34,1%**	**26,6%**	**43,7%**	**8,9%**
Deflactor de las Exportaciones de bienes ,	**3872,4**	**5214,5**	**5255,7**	**7070,3**	**9039,7**	**13128,7**	**14428,6**
Var%	**162,7%**	**34,7%**	**0,8%**	**34,5%**	**27,9%**	**45,2%**	**9,9%**
Deflactor de las Exportaciones de bienes petroleros ,	**4.285,9**	**5.915,2**	**5.974,4**	**7.979,3**	**10.237,9**	**14.913,3**	**16.454,7**
Var%	**162,2%**	**38,0%**	**1,0%**	**33,6%**	**28,3%**	**45,7%**	**10,3%**
Deflactor de las Exportaciones de bienes no petroleros ,	**1.403,9**	**1.560,7**	**1.650,1**	**2.505,0**	**2.919,0**	**4.096,8**	**4.479,3**
Var%	**144,5%**	**11,2%**	**5,7%**	**51,8%**	**16,5%**	**40,4%**	**9,3%**
Deflactor de las Exportaciones de servicios ,	**1.413,6**	**1.499,7**	**1.593,1**	**2.426,4**	**2.839,5**	**3.999,4**	**4.392,8**
Var%	**97,7%**	**6,1%**	**6,2%**	**52,3%**	**17,0%**	**40,9%**	**9,8%**
Deflactor de las Importaciones de bienes y servicios ,	**838,5**	**1085,2**	**1074,1**	**1549,7**	**1696,3**	**2298,9**	**2407,7**
Var%	**27,5%**	**29,4%**	**-1,0%**	**44,3%**	**9,5%**	**35,5%**	**4,7%**
Deflactor de las Importaciones de bienes ,	**821,5**	**1.073,2**	**1.069,3**	**1.552,4**	**1.710,1**	**2.331,7**	**2.456,1**
Var%	**23,8%**	**30,6%**	**-0,4%**	**45,2%**	**10,2%**	**36,4%**	**5,3%**
Deflactor de las Importaciones de servicios ,	**981,5**	**1.173,3**	**1.110,6**	**1.531,7**	**1.602,9**	**2.076,3**	**2.077,8**
Var%	**61,8%**	**19,5%**	**-5,3%**	**37,9%**	**4,7%**	**29,5%**	**0,1%**
Deflactor del PIB ,	**1822,0**	**2334,9**	**2836,2**	**3534,3**	**4537,8**	**5729,4**	**6859,6**
Var%	**45,9%**	**28,1%**	**21,5%**	**24,6%**	**28,4%**	**26,3%**	**19,7%**
Demanda Agregada y PIB a precios Corrientes							
Demanda Agregada Interna	939.199.105	1.218.373.041	1.617.242.289	1.969.479.956	2.547.226.722	3.278.103.072	4.251.980.340
Consumo Total de Bienes y Servicios	682.341.076	905.168.236	1.210.259.260	1.577.303.019	2.046.493.187	2.627.103.387	3.385.047.820
Consumo Privado de Bienes y Servicios	568.358.590	748.815.659	979.208.053	1.272.361.245	1.640.110.808	2.099.538.832	2.708.143.015
Consumo de los Hogares a Precios Corrientes	561.644.580	739.829.871	975.441.138	1.277.684.961	1.661.354.320	2.145.366.676	2.790.869.000
Consumo Público de Bienes y Servicios	113.982.486	156.352.577	231.051.207	304.941.774	406.382.379	527.564.556	676.904.806
Formación Bruta de Capital Fijo	223.415.453	240.701.576	291.098.114	366.520.078	497.606.406	643.497.742	835.523.240
Pública	115.112.570	149.234.977	192.471.518	243.571.052	335.362.930	422.483.625	536.224.934
Privada	74.852.839	91.466.599	98.626.595	122.949.023	162.243.476	221.014.117	299.298.306
Variación de Existencias y Adquisiciones Netas	33.442.576	72.503.229	115.884.916	25.656.863	3.127.129	7.501.943	31.409.280
Exportaciones de Bienes y Servicios	290.107.092	406.472.549	417.428.191	582.832.361	779.361.173	1.183.677.490	1.369.937.435
Exportaciones de Bienes	282.669.453	398.139.693	407.939.024	565.819.006	755.683.175	1.143.518.295	1.317.413.463
Exportaciones Petroleras	267.965.818	378.964.099	386.651.364	532.533.250	715.733.693	1.084.645.483	1.248.216.512
Exportaciones No Petroleras	14.703.635	19.175.594	21.287.660	33.285.757	39.949.483	58.872.812	69.196.951
Exportaciones de Servicios	7.437.639	8.332.856	9.489.167	17.013.355	23.677.997	40.159.195	52.523.972
Importaciones de Bienes y Servicios	179.028.873	267.358.529	290.335.571	357.163.140	396.775.191	558.983.081	618.427.232
Importaciones de Bienes	156.724.577	232.836.525	255.716.678	312.457.692	348.644.803	494.103.635	550.088.205
Importaciones de Servicios	22.304.296	34.522.004	34.618.894	44.705.448	48.130.388	64.879.446	68.339.027
PIB Real a Precios Constantes de 1997	1.016.834.748	1.357.487.061	1.744.334.909	2.195.149.177	2.929.812.704	3.902.797.481	5.003.490.544
Variaciones % a Precios Corrientes							
Demanda Agregada Interna	26,9%	29,7%	32,7%	21,8%	29,3%	28,7%	29,7%
Consumo Total de Bienes y Servicios	26,0%	32,7%	33,7%	30,3%	29,7%	28,4%	28,9%
Consumo Privado de Bienes y Servicios	27,8%	31,8%	30,8%	29,9%	28,9%	28,0%	29,0%
Consumo de los Hogares a Precios Corrientes	27,8%	31,7%	31,8%	31,0%	30,0%	29,1%	30,1%
Consumo Público de Bienes y Servicios	17,6%	37,2%	47,8%	32,0%	33,3%	29,8%	28,3%
Formación Bruta de Capital Fijo	22,5%	7,7%	20,9%	25,9%	35,8%	29,3%	29,8%
Pública	31,4%	29,6%	29,0%	26,5%	37,7%	26,0%	26,9%
Privada	-5,0%	22,2%	7,8%	24,7%	32,0%	36,2%	35,4%
Exportaciones de Bienes y Servicios	127,0%	40,1%	2,7%	39,6%	33,7%	51,9%	15,7%
Exportaciones de Bienes	128,9%	40,8%	2,5%	38,7%	33,6%	51,3%	15,2%
Exportaciones Petroleras	130,6%	41,4%	2,0%	37,7%	34,4%	51,5%	15,1%
Exportaciones No Petroleras	101,5%	30,4%	11,0%	56,4%	20,0%	47,4%	17,5%
Exportaciones de Servicios	72,6%	12,0%	13,9%	79,3%	39,2%	69,6%	30,8%
Importaciones de Bienes y Servicios	23,8%	49,3%	8,6%	23,0%	11,1%	40,9%	10,6%
Importaciones de Bienes	19,2%	48,6%	9,8%	22,2%	11,6%	41,7%	11,3%
Importaciones de Servicios	70,1%	54,8%	0,3%	29,1%	7,7%	34,8%	5,3%
PIB Real a Precios Constantes de 1997	43,8%	33,5%	28,5%	25,8%	33,5%	33,2%	28,2%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 5 Indicadores de Actividad Económica y PIB	2010 HISTÓRICO	2011 ESTIMADO	2012	2013	2014 PROYECCIONES	2015	2016
Actividad Económica Agregada a precios constantes de 1997							
Actividad Económica Agregada en miles de Bs.F a precios constantes de 1997							
PIB Total	**55.807.510**	**58.138.269**	**61.502.470**	**62.110.546**	**64.565.213**	**68.118.271**	**72.941.816**
Actividad Petrolera	**6.554.311**	**6.593.126**	**6.970.912**	**7.131.953**	**7.374.551**	**7.602.786**	**7.873.422**
Actividad No Petrolera	**43.126.953**	**45.055.572**	**48.242.379**	**48.599.588**	**50.539.709**	**53.724.673**	**57.669.602**
Impuestos Indirectos	6.126.246	6.489.571	6.289.178	6.379.005	6.650.953	6.790.812	7.398.792
PIB Público	17.113.685	17.766.882	20.213.375	20.556.625	22.633.820	24.106.594	25.977.245
PIB Privado *Ajustado por Estatizaciones*	32.567.579	33.881.816	34.999.916	35.174.916	35.280.440	37.220.864	39.565.779
PIB Per Capita a precios de 1997	**1.935.677**	**1.986.171**	**2.068.014**	**2.055.571**	**2.103.159**	**2.183.953**	**2.301.774**
Variaciones % de las Actividades Económicas Agregadas							
PIB Total	**-1,5%**	**4,2%**	**5,8%**	**1,0%**	**4,0%**	**5,5%**	**7,1%**
Actividad Petrolera	**0,1%**	**0,6%**	**5,7%**	**2,3%**	**3,4%**	**3,1%**	**3,6%**
Actividad No Petrolera	**-1,6%**	**4,5%**	**7,1%**	**0,7%**	**4,0%**	**6,3%**	**7,3%**
Impuestos Indirectos	**-2,3%**	**5,9%**	**-3,1%**	**1,4%**	**4,3%**	**2,1%**	**9,0%**
PIB Público	0,0%	3,8%	13,8%	1,7%	10,1%	6,5%	7,8%
PIB Privado *Ajustado por Estatizaciones*	-2,1%	4,0%	3,3%	0,5%	0,3%	5,5%	6,3%
PIB Per Capita a precios de 1997	**-3,0%**	**2,6%**	**4,1%**	**-0,6%**	**2,3%**	**3,8%**	**5,4%**
Actividades Económicas No Petroleras							
miles de Bs.F de 1997							
Agricultura **	2.401.436	2.365.415	2.389.069	2.412.959	2.388.830	2.436.606	2.534.071
Minería	264.797	278.481	284.517	286.326	298.946	320.162	341.533
Manufactura	8.095.544	8.405.180	8.753.762	8.906.276	9.227.647	9.548.699	10.411.009
Construcción	4.018.451	4.209.422	4.512.818	4.631.020	4.857.547	5.063.167	5.321.335
Electricidad y Agua	1.258.912	1.322.129	1.384.931	1.422.821	1.483.857	1.557.945	1.641.443
Comercios y Servicios de Reparación	5.243.165	5.585.109	6.004.343	5.899.856	6.246.787	6.564.100	6.933.112
Transporte y Almacenaje	1.940.866	2.052.506	2.215.266	2.156.803	2.223.416	2.322.145	2.465.735
Comunicaciones	3.560.832	3.820.211	4.092.516	4.272.250	4.503.568	4.726.399	4.944.264
Instituciones Financieras y Seguros	2.269.841	2.541.549	2.966.789	2.998.155	3.322.751	3.737.556	4.132.195
Servicios del Gobierno	6.798.395	7.171.523	7.549.156	7.810.408	8.152.261	8.631.834	8.901.392
Otros Servicios	7.274.714	7.304.047	8.089.213	7.802.713	7.834.099	8.816.060	10.043.513
Producción de Bienes no Petroleros	**16.039.140**	**16.580.627**	**17.325.096**	**17.659.403**	**18.256.826**	**18.926.578**	**20.249.391**
Producción de Servicios No Petroleros	**27.087.813**	**28.474.945**	**30.917.283**	**30.940.185**	**32.282.883**	**34.798.094**	**37.420.211**
PIB Transables	**17.316.088**	**17.642.202**	**18.398.260**	**18.737.514**	**19.289.974**	**19.908.253**	**21.160.035**
PIB Transables No Petrolero	**10.761.777**	**11.049.076**	**11.427.347**	**11.605.562**	**11.915.423**	**12.305.467**	**13.286.613**
PIB No Transables	**32.365.176**	**34.006.496**	**36.815.031**	**36.994.026**	**38.624.286**	**41.419.206**	**44.382.989**
Variaciones %							
Agricultura **	-3,2%	-1,5%	1,0%	1,0%	-1,0%	2,0%	4,0%
Minería	-13,0%	5,2%	2,2%	0,6%	4,4%	7,1%	6,7%
Manufactura	-3,4%	3,8%	4,1%	1,7%	3,6%	3,5%	9,0%
Construcción	-7,0%	4,8%	7,2%	2,6%	4,9%	4,2%	5,1%
Electricidad y Agua	-5,8%	5,0%	4,8%	2,7%	4,3%	5,0%	5,4%
Comercios y Servicios de Reparación	-6,1%	6,5%	7,5%	-1,7%	5,9%	5,1%	5,6%
Transporte y Almacenaje	-2,0%	5,8%	7,9%	-2,6%	3,1%	4,4%	6,2%
Comunicaciones	7,9%	7,3%	7,1%	4,4%	5,4%	4,9%	4,6%
Instituciones Financieras y Seguros	-7,6%	12,0%	16,7%	1,1%	10,8%	12,5%	10,6%
Servicios del Gobierno	2,6%	5,5%	5,3%	3,5%	4,4%	5,9%	3,1%
Otros Servicios	3,1%	0,4%	10,7%	-3,5%	0,4%	12,5%	13,9%
Producción de Bienes no Petroleros	**-4,7%**	**3,4%**	**4,5%**	**1,9%**	**3,4%**	**3,7%**	**7,0%**
Producción de Servicios No Petroleros	**0,3%**	**5,1%**	**8,6%**	**0,1%**	**4,3%**	**7,8%**	**7,5%**
PIB Transables	-2,3%	1,9%	4,3%	1,8%	2,9%	3,2%	6,3%
PIB Transables No Petrolero	-3,6%	2,7%	3,4%	1,6%	2,7%	3,3%	8,0%
PIB No Transables	-0,9%	5,1%	8,3%	0,5%	4,4%	7,2%	7,2%
ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS CORRIENTES Y DEFLACTORES PIB (MILLONES DE Bs.F. E INDICES)							
Actividad Económica Agregada en miles de Bs.F a precios corrientes							
PIB Total	**1.016.834.748**	**1.357.487.061**	**1.744.334.909**	**2.195.149.177**	**2.929.812.704**	**3.902.797.481**	**5.003.490.544**
PIB Petrolero	**121.230.721**	**249.279.355**	**266.198.704**	**363.743.397**	**482.583.720**	**724.719.666**	**828.091.943**
PIB No Petrolero	**817.131.884**	**1.004.022.294**	**1.357.659.212**	**1.682.139.780**	**2.251.829.925**	**2.931.415.313**	**3.858.943.796**
Impuestos Indirectos	**78.472.143**	**104.185.412**	**120.476.994**	**149.265.999**	**195.399.059**	**246.662.501**	**316.454.805**
PIB Público	360.439.824	616.011.740	773.984.533	1.011.688.218	1.402.127.302	1.993.762.617	2.460.003.668
PIB Privado	**577.922.780**	**637.289.909**	**849.873.383**	**1.034.194.960**	**1.332.286.343**	**1.662.372.363**	**2.227.032.071**
PIB Total per cápita	**35.268.804**	**46.375.678**	**58.653.069**	**72.649.261**	**95.436.238**	**125.128.362**	**157.891.634**
Variaciones % de las Actividades Económicas Agregadas							
PIB Total	**43,8%**	**33,5%**	**28,5%**	**25,8%**	**33,5%**	**33,2%**	**28,2%**
PIB Petrolero	**46,9%**	**105,6%**	**6,8%**	**36,6%**	**32,7%**	**50,2%**	**14,3%**
PIB No Petrolero	**43,9%**	**22,9%**	**35,2%**	**23,9%**	**33,9%**	**30,2%**	**31,6%**
Impuestos Indirectos	**38,1%**	**32,8%**	**15,6%**	**23,9%**	**30,9%**	**26,2%**	**28,3%**
PIB Público	**46,6%**	**70,9%**	**25,6%**	**30,7%**	**38,6%**	**42,2%**	**23,4%**
PIB Privado	**42,8%**	**10,3%**	**33,4%**	**21,7%**	**28,8%**	**24,8%**	**34,0%**
PIB Total per cápita	**41,5%**	**31,5%**	**26,5%**	**23,9%**	**31,4%**	**31,1%**	**26,2%**
Deflactores de la Actividad Económica Agregada 1997=100							
PIB Total	**1.822,04**	**2.334,93**	**2.836,20**	**3.534,26**	**4.537,76**	**5.729,44**	**6.859,56**
PIB Petrolero	1849,63	3780,90	3818,71	5100,19	6543,91	9532,29	10517,56
PIB No Petrolero	1894,71	2228,41	2814,25	3461,22	4455,57	5456,37	6691,47
Impuestos Indirectos	1280,92	1605,43	1915,62	2339,96	2937,91	3632,30	4277,11
PIB Público	2209,03	3691,05	4129,34	5327,41	6845,09	9288,00	10739,26
PIB Privado	1774,53	1880,92	2428,22	2940,15	3776,27	4466,24	5628,68
Variaciones % de los Deflactores de la Actividad Económica Agregada							
PIB Total	**45,9%**	**28,1%**	**21,5%**	**24,6%**	**28,4%**	**26,3%**	**19,7%**
PIB Petrolero	46,8%	104,4%	1,0%	33,6%	28,3%	45,7%	10,3%
PIB No Petrolero	46,2%	17,6%	26,3%	23,0%	28,7%	22,5%	22,6%
Impuestos Indirectos	41,3%	25,3%	19,3%	22,2%	25,6%	23,6%	17,8%
PIB Público	46,6%	67,1%	11,9%	29,0%	28,5%	35,7%	15,6%
PIB Privado	45,9%	6,0%	29,1%	21,1%	28,4%	18,3%	26,0%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 6	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Indicadores de Ingreso Nacional y Familiar Disponible y Acervo de Capita	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Determinación del Ingreso Nacional Disponible							
Producto Interno Bruto (PIB) Total a Precios Corrientes	**1.016.834.748**	**1.357.487.061**	**1.744.334.909**	**2.195.149.177**	**2.929.812.704**	**3.902.797.481**	**5.003.490.544**
Var%	43,8%	33,5%	28,5%	25,8%	33,5%	33,2%	28,2%
Remuneración a Empleados y Obreros procedentes del resto del mundo	-22680	-94814	-74786	-82264	-94604	-104065	-114471
Renta de la Propiedad Procedente del Resto del Mundo	(12.522.292)	(25.567.818)	(24.928.623)	(27.421.485)	(31.534.708)	(34.688.178)	(38.156.996)
Producto Nacional Bruto (PNB) Total a Precios Corrientes	**1.004.289.776**	**1.331.824.429**	**1.719.331.500**	**2.167.645.427**	**2.898.183.392**	**3.868.005.238**	**4.965.219.077**
	43,2%	32,6%	29,1%	26,1%	33,7%	33,5%	28,4%
Consumo de Capital Fijo a precios corrientes	**59.807.375**	**81.719.987**	**178.308.626**	**226.230.270**	**302.923.178**	**390.776.253**	**505.956.189**
	36,8%	36,6%	118,2%	26,9%	33,9%	29,0%	29,5%
Ingreso Nacional Corriente a Precios de Mercado	**944.482.401**	**1.247.577.329**	**1.541.022.874**	**1.941.415.158**	**2.595.260.215**	**3.477.228.985**	**4.459.262.887**
	43,6%	32,1%	23,5%	26,0%	33,7%	34,0%	28,2%
Otras transferencias del exterior netas	(723.315)	(2.137.337)	(2.130.902)	(3.099.794)	(3.401.585)	(4.819.302)	(4.912.881)
Var %	29,20%	34,82%	-0,30%	45,47%	9,74%	41,68%	1,94%
Ingreso Nacional Disponible a Precios del Mercado	**943.759.086**	**1.245.439.992**	**1.541.022.875**	**1.941.415.158**	**2.595.260.215**	**3.477.228.985**	**4.459.262.888**
Var %	43,6%	32,0%	23,7%	26,0%	33,7%	34,0%	28,2%
Remuneraciones a Empleados y Obreros Nacionales	300.584.449	396.830.450	560.910.230	695.559.938	871.268.794	1.091.613.872	1.191.754.608
Var %	21,9%	32,0%	41,3%	24,0%	25,3%	25,3%	9,2%
Remuneración a Empleados y Obreros procedentes del resto del mundo	-22680	-94814	-74786	-82264	-94604	-104065	-114471
Var %	16,5%	318,1%	-21,1%	10,0%	15,0%	10,0%	10,0%
Excedente de Explotacion a precios corrientes	**443.206.279**	**605.172.400**	**673.916.794**	**856.666.839**	**1.223.807.418**	**1.755.413.534**	**2.464.466.522**
Var %	**71,4%**	**36,5%**	**11,4%**	**27,1%**	**42,9%**	**43,4%**	**40,4%**
Renta de la Propiedad Procedente del Resto del Mundo	(12.522.292)	(25.567.818)	(24.928.623)	(27.421.485)	(31.534.708)	(34.688.178)	(38.156.996)
Var %	119,9%	104,2%	-2,5%	10,0%	15,0%	10,0%	10,0%
Ingresos Mixtos, netos	123.767.796	154.709.745	193.387.181	241.733.977	302.167.471	377.709.338	472.136.673
Var %	32,5%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Impuestos Indirectos	95.920.905	132.378.511	153.078.677	189.658.133	248.275.032	313.410.621	402.089.075
Var %	38,1%	32,8%	15,6%	23,9%	30,9%	26,2%	28,3%
Menos: Subsidios	6.452.056	8.462.318	13.011.688	12.327.779	16.137.877	23.505.797	30.156.681
Var %	21,9%	31,2%	53,8%	-5,3%	30,9%	45,7%	28,3%
Otras transferencias del exterior netas	(723.315)	(2.137.337)	(2.329.697)	(2.454.465)	(2.585.916)	(2.724.406)	(2.870.312)
Var %	29,20%	29,20%	29,20%	29,20%	29,20%	29,20%	29,20%
Ingreso Nacional Disponible a precios corrientes / de mercado	**943.759.086**	**1.245.439.992**	**1.540.948.089**	**1.941.332.893**	**2.595.165.611**	**3.477.124.921**	**4.459.148.417**
Var %	43,6%	32,0%	23,7%	26,0%	33,7%	34,0%	28,2%
Consumo Total a Precios Corrientes / de mercado	**682.341.076**	**905.168.236**	**1.210.259.260**	**1.577.303.019**	**2.046.493.187**	**2.627.103.387**	**3.385.047.820**
Var %	26,0%	32,7%	33,7%	30,3%	29,7%	28,4%	28,9%
Ahorro Neto a precios de mercado	**261.418.010**	**340.271.756**	**330.688.829**	**364.029.874**	**548.672.424**	**850.021.533**	**1.074.100.597**
Var %	126,3%	30,2%	-2,8%	10,1%	50,7%	54,9%	26,4%
Formación Bruta de Capital Fijo a precios de mercado	223.415.453	240.701.576	291.098.114	366.520.074	497.606.406	643.497.742	835.523.240
Var %	22,5%	7,7%	20,9%	25,9%	35,8%	29,3%	29,8%
Consumo de Capital Fijo a Precios de Mercado	51.145.169	81.719.987	178.308.626	226.230.270	302.923.178	390.776.253	505.956.189
Var %	43,9%	59,8%	118,2%	26,9%	33,9%	29,0%	29,5%
Formación Neta de Capital Fijo a Precios de Mercado	205.712.860	158.981.589	112.789.488	140.289.805	194.683.228	252.721.489	329.567.051
Var %	26,2%	-22,7%	-29,1%	24,4%	38,8%	29,8%	30,4%
Ahorro Financiero Neto	55.705.150	181.290.167	217.899.341	223.740.069	353.989.195	597.300.044	744.533.546
Aproximación del Ingreso Familiar Disponible							
A VALORES CONSTANTES DE 1997							
Ingreso Familiar Disponible a precios constantes	**39.929.999,0**	**41.126.846,0**	**42.848.532,1**	**44.207.180,0**	**46.360.770,6**	**48.988.648,7**	**53.055.528,1**
Var %	**1,9%**	**3,0%**	**4,2%**	**3,2%**	**4,9%**	**5,7%**	**8,3%**
Consumo de los Hogares a precios constantes	**38.372.729**	**39.934.167**	**42.077.259**	**43.323.036**	**44.969.947**	**47.274.046**	**50.402.752**
Var %	**-5,7%**	**4,1%**	**5,4%**	**3,0%**	**3,8%**	**5,1%**	**6,6%**
Ahorro Privado Bruto de los Hogares	1.557.270,0	1.192.678,5	771.273,6	884.143,6	1.390.823,1	1.714.602,7	2.652.776,4
Var %	-202,8%	-23,4%	-35,3%	14,6%	57,3%	23,3%	54,7%
Relación Consumo a Ingreso Disponible	0,961	0,971	0,982	0,980	0,970	0,965	0,950
A VALORES O PRECIOS CORRIENTES							
Ingreso Familiar Disponible a precios corrientes	584.437.648	761.925.717	993.320.915	1.303.760.165	1.712.736.412	2.223.177.902	2.937.756.842
Var %	38,1%	30,4%	30,4%	31,3%	31,4%	29,8%	32,1%
Consumo de los Hogares a precios corrientes	561644580	739829871	975441138	1277684961	1661354320	2145366676	2790869000
Var %	27,8%	31,7%	31,8%	31,0%	30,0%	29,1%	30,1%
Ahorro Privado Bruto de los Hogares	22.793.068	22.095.846	17.879.776	26.075.203	51.382.092	77.811.227	146.887.842
Var %	-239,3%	-3,1%	-19,1%	45,8%	97,1%	51,4%	88,8%
Acervo de Capital Fijo de la Economía							
A VALORES CONSTANTES DE 1997							
Acervo de Capital Bruto a Precios Constantes de 1997	394.852.357	412.517.854	430.975.808	450.209.068	470.685.231	492.216.503	515.035.076
Var %	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,6%	4,6%
Formación Bruta de Capital Fijo a precios Constantes de 1997	16.925.029	17.665.497	18.457.954	19.233.259	20.476.164	21.531.272	22.818.573
Var %	-6,3%	4,4%	4,5%	4,2%	6,5%	5,2%	6,0%
Consumo de Capital Fijo a precios constantes de 1997	10.411.345	10.844.065	11.306.197	11.871.506	12.465.082	13.075.275	13.817.926
Var %	36,8%	4,2%	4,3%	5,0%	5,0%	4,9%	5,7%
Formación Neta de Capital Fijo a precios constantes de 1997	6.513.684	6.821.432	7.151.758	7.361.753	8.011.082	8.455.997	9.000.647
Var %	-37,7%	4,7%	4,8%	2,9%	8,8%	5,6%	6,4%
Acervo de Capital Neto a Precios Constantes de 1997	269.435.301	276.256.734	283.408.491	290.770.244	298.781.326	307.237.323	316.237.970
Var %	2,5%	2,5%	2,6%	2,6%	2,8%	2,8%	2,9%
A VALORES O PRECIOS CORRIENTES							
Acervo de Capital Bruto a Precios Corrientes	1.239.727.609	1.480.429.185	1.771.527.299	2.138.047.373	2.635.653.779	3.279.151.522	4.114.674.762
Var %	22,0%	19,4%	19,7%	20,7%	23,3%	24,4%	25,5%
Formación Bruta de Capital Fijo a Precios Corrientes	223.415.453	240.701.576	291.098.114	366.520.074	497.606.406	643.497.742	835.523.240
Var %	22,5%	7,7%	20,9%	25,9%	35,8%	29,3%	29,8%
Consumo de Capital Fijo a Precios Corrientes	59.807.375	81.719.987	178.308.626	226.230.270	302.923.178	390.776.253	505.956.189
Var %	36,8%	36,6%	118,2%	26,9%	33,9%	29,0%	29,5%
Formación Neta de Capital Fijo a Precios Corrientes	163.608.078	158.981.589	112.789.488	140.289.805	194.683.228	252.721.489	329.567.051
Var %	17,9%	-2,8%	-29,1%	24,4%	38,8%	29,8%	30,4%
Acervo de Capital Neto a Precios Corrientes	915.718.222	1.074.699.811	1.187.489.299	1.327.779.103	1.522.462.332	1.775.183.821	2.104.750.871
Var %	21,8%	17,4%	10,5%	11,8%	14,7%	16,6%	18,6%

© Ecoanalítica - Descarga de por usuario no autenticado

Tabla 7	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Indicadores Laborales y SocioEconómicos	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Indicadores de Población							
Población (Individuos) (al cierre del año)	**28.830.996**	**29.271.530**	**29.739.874**	**30.215.712**	**30.699.164**	**31.190.350**	**31.689.396**
Var %	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**
Número de Hogares	**6.740.205**	**6.848.048**	**6.957.616**	**7.068.937**	**7.182.039**	**7.296.951**	**7.413.702**
Var %	1,1%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Número de Personas por Hogar	4,28	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27
Var %	0,5%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Población Mayor de 15 Años	**20.436.570**	**19.833.271**	**20.249.770**	**20.675.015**	**21.109.190**	**21.552.483**	**22.005.085**
Var %	**2,5%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**
Indicadores Laborales							
Fuerza Laboral (cifras promedio anuales)	**13.111.309**	**13.317.079**	**13.668.116**	**14.010.479**	**14.384.310**	**14.811.793**	**15.317.010**
Var %	**2,1%**	**1,6%**	**2,6%**	**2,5%**	**2,7%**	**3,0%**	**3,4%**
Empleados	11.995.835	12.224.562	12.640.329	12.914.194	13.331.255	13.831.629	14.433.094
Var %	1,1%	1,9%	3,4%	2,2%	3,2%	3,8%	4,3%
Desocupados	1.115.474	1.092.517	1.027.788	1.096.285	1.053.054	980.164	883.917
Var %	13,5%	-2,1%	-5,9%	6,7%	-3,9%	-6,9%	-9,8%
Tasa de Desempleo Abierto	**8,5%**	**8,2%**	**7,5%**	**7,8%**	**7,3%**	**6,6%**	**5,8%**
Empleo Formal	**6.726.660**	**6.943.251**	**7.421.613**	**7.548.448**	**7.933.465**	**8.508.465**	**9.183.706**
Var %	**0,6%**	**3,2%**	**6,9%**	**1,7%**	**5,1%**	**7,2%**	**7,9%**
Empleo Informal	**5.268.991**	**5.281.091**	**5.218.716**	**5.365.746**	**5.397.790**	**5.323.163**	**5.249.388**
Var %	**0,8%**	**0,2%**	**-1,2%**	**2,8%**	**0,6%**	**-1,4%**	**-1,4%**
Tasa de Formalidad	**56,1%**	**56,8%**	**58,7%**	**58,5%**	**59,5%**	**61,5%**	**63,6%**
Tasa de Informalidad	**43,9%**	**43,2%**	**41,3%**	**41,5%**	**40,5%**	**38,5%**	**36,4%**
Indicadores de Salarios y Remuneraciones Laborales							
Salario Promedio Mensual de los Trabajadores (Bs.F.)	1.827.620	2.401.849	3.169.618	3.847.151	4.668.239	5.637.255	6.880.914
Var %	22,2%	31,4%	32,0%	21,4%	21,3%	20,8%	22,1%
Salario Minimo Mensual Urbano de los Trabajadores (Bs.F.)	1.223.900	1.548.218	2.047.518	2.661.773	3.407.070	4.429.191	5.757.948
Var %	27,6%	26,5%	32,3%	30,0%	28,0%	30,0%	30,0%
Salario Promedio Mensual de los Trabajadores (Bs.F. De 1997)	124.901	129.094	136.885	129.895	127.707	126.876	127.743
Var %	-5,4%	3,4%	6,0%	-5,1%	-1,7%	-0,7%	0,7%
Salario Minimo Mensual de los Trabajadores (Bs.F. De 1997)	83.642	83.213	88.426	89.872	93.206	99.686	106.895
Var %	-1,1%	-0,5%	6,3%	1,6%	3,7%	7,0%	7,2%
Indice de Remuneraciones a precios corrientes							
Promedio Anual de los Trabajadores	1.180,9	1.551,9	2.048,0	2.485,7	3.016,3	3.642,4	4.445,9
Var %	22,2%	31,4%	32,0%	21,4%	21,3%	20,8%	22,1%
Salario Minimo Urbano	2.318,6	2.933,0	3.959,6	5.147,5	6.588,8	8.565,4	11.135,0
Var %	27,6%	26,5%	35,0%	30,0%	28,0%	30,0%	30,0%
Indice de Remuneraciones a precios de 1997							
Promedio Anual de los Trabajadores	80,7	83,4	88,4	83,9	82,5	82,0	82,5
Var %	-5,4%	3,4%	6,0%	-5,1%	-1,7%	-0,7%	0,7%
Salario Minimo Urbano	158,5	157,6	167,5	170,3	176,6	188,9	202,5
Var %	-1,1%	-0,5%	6,3%	1,6%	3,7%	7,0%	7,2%
INDICES DE SALARIOS, INGRESO Y PIB PER CAPITA							
PIB Per Cápita	**105,1**	**107,9**	**112,3**	**111,7**	**114,2**	**118,6**	**125,0**
Var %	**-3,0%**	**2,6%**	**4,1%**	**-0,6%**	**2,3%**	**3,8%**	**5,4%**
Productividad Media Laboral	**91,9**	**94,0**	**96,1**	**95,0**	**95,7**	**97,3**	**99,8**
Var %	**-2,6%**	**2,2%**	**2,3%**	**-1,2%**	**0,7%**	**1,7%**	**2,6%**
Salario Promedio Real	**80,7**	**83,4**	**88,4**	**83,9**	**82,5**	**82,0**	**82,5**
Var %	**-5,4%**	**3,4%**	**6,0%**	**-5,1%**	**-1,7%**	**-0,7%**	**0,7%**
INDICES DE PRODUCTIVIDAD LABORAL MEDIA							
Actividad Económica Global	91,9	94,0	96,1	95,0	95,7	97,3	99,8
Indicadores de Población y Pobreza (al segundo semestre de cada año)							
Población Total Efectiva (Individuos)	**28.830.996**	**29.271.530**	**29.739.874**	**30.215.712**	**30.699.164**	**31.190.350**	**31.689.396**
Var %	1,6%	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Número de Hogares Efectivos	**6.787.390**	**6.787.394**	**6.957.616**	**7.068.937**	**7.182.039**	**7.296.951**	**7.413.702**
Var %	1,8%	0,0%	2,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Población Total Declarantes (Individuos)	**28.041.630**	**28.192.720**	**28.936.898**	**29.399.888**	**29.870.286**	**30.348.211**	**30.833.782**
Var %	3,8%	0,5%	2,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Número de Hogares Declarantes	**6.787.390**	**6.787.394**	**6.874.273**	**6.962.263**	**7.051.380**	**7.141.638**	**7.233.051**
Var %	2,9%	0,0%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Número de Personas por Hogar	4,25	4,31	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27
Número de Personas por Hogar Declarantes	4,13	4,15	4,21	4,22	4,24	4,25	4,26
ESTRUCTURA POBREZA A NIVEL DE INDIVIDUOS DECLARANTES							
No Pobres (Estratos ABC)	18.916.483	18.826.825	19.998.883	19.399.158	20.160.886	21.087.943	21.536.695
Var %	0,4%	-0,5%	6,2%	-3,0%	3,9%	4,6%	2,1%
Pobres (Estratos D y E)	**9.125.147**	**9.365.895**	**8.938.015**	**10.000.731**	**9.709.401**	**9.260.268**	**9.297.087**
Var %	3,8%	2,6%	-4,6%	11,9%	-2,9%	-4,6%	0,4%
Pobres No Extremos (Clase D)	6.702.792	6.794.344	6.577.317	6.989.965	6.791.284	6.709.009	6.735.201
Var %	7,6%	1,4%	-3,2%	6,3%	-2,8%	-1,2%	0,4%
Pobres Extremos (Clase E)	**2.422.355**	**2.571.551**	**2.360.697**	**3.010.766**	**2.918.116**	**2.551.259**	**2.561.886**
Var %	-0,9%	6,2%	-8,2%	27,5%	-3,1%	-12,6%	0,4%
ESTRUCTURA POBREZA A NIVEL DE HOGARES DECLARANTES							
No Pobres (Estratos ABC)	4.959.361	4.927.873	4.371.865	4.022.569	3.997.888	3.997.888	3.997.888
Var %	498,5%	-0,6%	-11,3%	-8,0%	-0,6%	0,0%	0,0%
Pobres (Estratos D y E)	**1.828.029**	**1.859.521**	**1.781.907**	**1.993.773**	**1.935.692**	**1.846.152**	**1.853.492**
Var %	3,8%	1,7%	-4,2%	11,9%	-2,9%	-4,6%	0,4%
Pobres No Extremos (Clase D)	1.360.303	1.367.406	1.304.827	1.385.319	1.345.962	1.330.562	1.335.754
Var %	7,6%	0,5%	-4,6%	6,2%	-2,8%	-1,1%	0,4%
Pobres Extremos (Clase E)	**467.726**	**492.115**	**477.080**	**608.454**	**589.730**	**515.590**	**517.738**
Var %	-5,7%	5,2%	-3,1%	27,5%	-3,1%	-12,6%	0,4%
INDIVIDUOS POR HOGAR DE ACUERDO A SU CONDICION SOCIAL							
No Pobres (Estratos ABC)	3,81	3,82	4,57	4,82	5,04	5,27	5,39
Pobres (Estratos D y E)	**4,98**	**5,06**	**5,02**	**5,02**	**5,02**	**5,02**	**5,02**
Pobres No Extremos (Clase D)	4,93	4,97	5,04	5,05	5,05	5,04	5,04
Pobres Extremos (Clase E)	**4,92**	**4,99**	**4,95**	**4,95**	**4,95**	**4,95**	**4,95**
Distribucción Porcentual de la Pobreza con Base a cifras del INE							
A NIVEL DE INDIVIDUOS							
No Pobres (Estratos ABC)	67,5%	66,8%	69,1%	66,0%	67,5%	69,5%	69,8%
Pobres (Estratos D y E)	**32,5%**	**33,2%**	**30,9%**	**34,0%**	**32,5%**	**30,5%**	**30,2%**
Pobres No Extremos (Clase D)	23,9%	24,1%	22,7%	23,8%	22,7%	22,1%	21,8%
Pobres Extremos (Clase E)	**8,6%**	**9,1%**	**8,2%**	**10,2%**	**9,8%**	**8,4%**	**8,3%**
A NIVEL DE HOGARES							
No Pobres (Estratos ABC)	73,1%	72,6%	63,6%	57,8%	56,7%	56,0%	55,3%
Pobres (Estratos D y E)	**26,9%**	**27,4%**	**25,9%**	**28,6%**	**27,5%**	**25,9%**	**25,6%**
Pobres No Extremos (Clase D)	20,0%	20,1%	19,0%	19,9%	19,1%	18,6%	18,5%
Pobres Extremos (Clase E)	**6,9%**	**7,3%**	**6,9%**	**8,7%**	**8,4%**	**7,2%**	**7,2%**

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 8 Agregados Monetarios, Tasas de Interés y Sector Financiero	2010 HISTÓRICO	2011 ESTIMADO	2012	2013	2014 PROYECCIONES	2015	2016
Agregados Monetarios (Millones de Bs.F)							
AGREGADOS MONETARIOS al Cierre del Ano							
Base Monetaria	**123.051.487**	**172.750.667**	**241.638.285**	**302.161.365**	**379.720.821**	**516.133.323**	**638.142.641**
Var %	**26,1%**	**40,4%**	**39,9%**	**25,0%**	**25,7%**	**35,9%**	**23,6%**
Circulante (M1)	**272.162.441**	**426.592.499**	**684.478.801**	**861.112.499**	**1.110.320.963**	**1.559.202.428**	**1.977.003.202**
Var %	**34,5%**	**56,7%**	**60,5%**	**25,8%**	**28,9%**	**40,4%**	**26,8%**
Cuasidinero	24.433.353	20.024.343	(665.073)	(20.091.558)	38.415.283	(48.195.869)	46.769.020
Var %	-47,7%	-18,0%	-103,3%	2921,0%	-291,2%	-225,5%	-197,0%
Liquidez Monetaria (M2)	**296.595.794**	**446.616.842**	**683.813.728**	**841.020.941**	**1.148.736.246**	**1.511.006.558**	**2.023.772.222**
Var %	**19,1%**	**50,6%**	**53,1%**	**23,0%**	**36,6%**	**31,5%**	**33,9%**
Agregados Monetarios a Precios Constantes de 1997 e Indicadores							
Circulante (M1)	16.952.979	20.600.869	26.269.940	26.042.200	27.186.775	31.580.520	33.958.951
Var %	5,6%	21,5%	27,5%	-0,9%	4,4%	16,2%	7,5%
Liquidez Monetaria (M2)	18.474.930	21.567.878	26.244.415	25.434.581	28.127.393	30.604.347	34.762.302
Var %	-6,5%	16,7%	21,7%	-3,1%	10,6%	8,8%	13,6%
Multiplicadores Monetarios							
Multiplicador del Circulante	2,21	2,47	2,83	2,85	2,92	3,02	3,10
Multiplicador de la Liquidez	2,41	2,59	2,83	2,78	3,03	2,93	3,17
Velocidad de Circulacion							
Velocidad del Circulante	3,74	3,18	2,55	2,55	2,64	2,50	2,53
Velocidad de la Liquidez	3,43	3,04	2,55	2,61	2,55	2,58	2,47
Tasa Cambiaria Monetaria							
M2 a Reservas BCV	10,05	14,94	24,41	20,61	22,05	23,63	24,37
M2 a Reservas Totales(excluye Fonden)	9,78	14,94	24,41	20,61	22,05	23,63	24,37
Indicadores de Tasas de Interés (%)							
Tasa Activa Banca Comercial y Universal al Cierre							
Nominal al Cierre	**17,9**	**15,6**	**14,7**	**21,9**	**29,2**	**22,4**	**18,2**
Nominal Promedio Annual	**17,9**	**17,4**	**15,6**	**20,2**	**26,5**	**24,2**	**21,0**
Real Promedio Annual	-8,6	-7,6	-7,1	-6,0	2,5	2,2	-0,2
Tasa Pasiva Banca Comercial y Universal al Cierre							
Nominal al Cierre	**15,0**	**14,5**	**13,1**	**19,1**	**26,7**	**18,4**	**14,4**
Nominal Promedio Annual	**14,8**	**14,7**	**13,8**	**17,5**	**24,0**	**20,2**	**17,3**
Real Promedio Annual	-11,1	-9,8	-8,6	-8,2	0,5	-1,1	-3,3
Margenes de Tasas							
ABs.Foluto (diferencial)	3,1	2,7	1,8	2,8	2,5	4,0	3,8
Relativo (cociente)	1,2	1,2	1,1	1,2	1,1	1,2	1,2
Tasas de Interés Internacionales y de Arbitraje (%)							
Tasas Internacionales de Interes							
Libor	1,0	1,5	2,5	3,0	3,5	4,0	4,0
Euribor	0,8	1,3	2,1	2,6	3,0	3,4	3,4
Certificados de Depositos 90 dias USA	0,3	0,3	0,6	1,1	2,1	2,1	2,1
Tasa Prime 180 Dias USA	3,3	3,5	4,0	5,2	5,5	5,5	5,5
Prima por Riesgo Pais (Puntos Básicos)	1037	1262	1079	1300	1302	759	671
TASAS DE ARBITRAJE VENEZOLANAS							
Tasas de Arbitraje sin Cobertura de Riesgo Pais							
Activa	20,10	-20,87	11,90	-30,47	11,31	-23,00	13,57
Pasiva	19,90	-20,42	13,51	-29,07	12,21	-23,60	13,22
Tasas de Arbitraje con Cobertura de Riesgo Pais							
Activa	9,73	-33,49	1,12	-43,47	-1,71	-30,60	6,86
Pasiva	9,53	-33,04	2,72	-42,07	-0,81	-31,20	6,51

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 9 Actividad Petrolera Venezolana (miles de b/d y US$/b)	2010 HISTÓRICO	2011 ESTIMADO	2012	2013	2014 PROYECCIONES	2015	2016
Crecimiento Económio Mundial							
INDICE DEL PIB MUNDIAL (FMI)	**155,1**	**161,0**	**163,9**	**167,4**	**171,0**	**173,6**	**176,2**
Var %	4,8%	1,5%	1,8%	2,1%	2,2%	1,5%	1,5%
Demanda Mundial de Crudos y Liquidos	**86.950,0**	**87.800,0**	**89.117,0**	**90.810,2**	**91.990,8**	**92.910,7**	**93.839,8**
Var %	1,0%	1,8%	1,5%	1,9%	1,3%	1,0%	1,0%
Producción Mundial de Crudos y Liquidos	**86.500,0**	**87.500,0**	**88.462,5**	**90.054,8**	**91.405,6**	**92.319,7**	**93.242,9**
Var %	-0,5%	1,0%	1,1%	1,8%	1,5%	1,0%	1,0%
Producción NO OPEP	52.300,0	52.400,0	52.681,7	53.579,9	53.913,1	53.780,2	53.626,3
Var %	2,3%	0,2%	0,5%	1,7%	0,6%	-0,2%	-0,3%
Producción OPEP (Incluye Irak)	**34.200,0**	**35.100,0**	**35.780,8**	**36.474,9**	**37.492,5**	**38.539,5**	**39.616,6**
Var %	3,3%	2,6%	1,9%	1,9%	2,8%	2,8%	2,8%
Producción de Crudos	29.300,0	29.800,0	30.396,0	31.003,9	31.934,0	32.892,1	33.878,8
Var%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Producción de Otros liquidos	4.900,0	5.300,0	5.384,8	5.471,0	5.558,5	5.647,4	5.737,8
Var%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Cambio en los Inventarios	**450,0**	**300,0**	**(654,5)**	**(755,4)**	**(585,1)**	**(591,0)**	**(596,9)**
Participación de Venezuela en la Producción de Crudos de la OPEP	9,8%	9,7%	10,1%	10,1%	10,2%	10,3%	10,4%
Participación de Venezuela en la Producción de Hidrocarburos Liquidos de la OPEP	9,1%	8,9%	9,3%	9,4%	9,4%	9,5%	9,6%
PRECIOS DEL PETROLEO INTERNACIONAL Y DE LA CESTA PETROLERA VENEZOLANA							
Marcador de Precios WTI Promedio Anual	79,52	94,92	95,86	96,82	100,70	105,23	108,38
Var %	24,4%	26,5%	1,0%	1,0%	4,0%	4,5%	3,0%
Marcador de Precios Brent Promedio Anual	80,24	110,74	111,84	112,96	118,05	122,18	125,84
Var %	26,7%	40,0%	1,0%	1,0%	4,5%	3,5%	3,0%
Precio de la Cesta Petrolera	**72,69**	**101,06**	**102,07**	**103,09**	**108,76**	**113,11**	**118,77**
Var %	25,9%	38,0%	1,0%	1,0%	5,5%	4,0%	5,0%
Diferencia Vzla-WTI	6,83	- 5,52	- 6,21	- 6,27	- 8,07	- 7,88	- 10,38
Diferencia Vzla-Brent	7,55	10,30	9,77	9,87	9,28	9,06	7,07
PRODUCCION PETROLERA VENEZOLANA							
Producción de Hidrocarburos Liquidos	**3122**	**3129,0**	**3328,7**	**3411,8**	**3532,2**	**3667,9**	**3819,4**
Var.%	-1,5%	0,2%	6,4%	2,5%	3,5%	3,8%	4,1%
Producción de Liquidos del Gas Natural	**147**	**138,0**	**156,9**	**156,4**	**158,8**	**161,3**	**165,6**
Var.%	-7,0%	-6,1%	13,7%	-0,3%	1,5%	1,6%	2,6%
Producción de Petróleo Crudo (Def.PDVSA)	**2975**	**2991,0**	**3171,8**	**3255,3**	**3373,5**	**3506,6**	**3653,9**
Var.%	-1,2%	0,5%	6,0%	2,6%	3,6%	3,9%	4,2%
Condensados de Formación	96,0	104,0	116,1	115,0	113,1	117,2	122,8
Crudos para Orimulsión	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Asociaciones Mejorados FPO	**472,0**	**490,9**	**510,5**	**536,0**	**578,9**	**625,2**	**687,8**
Var.%	19,8%	4,0%	4,0%	5,0%	8,0%	8,0%	10,0%
PDVSA y Empresas Mixtas	2503,0	2499,7	2545,1	2604,3	2681,5	2764,2	2843,3
Var.%	-0,4%	-0,1%	1,8%	2,3%	3,0%	3,1%	2,9%
Empresas Mixtas (Ant.Conv.Operativos)	373	353,7	356,2	371,6	381,8	395,5	403,6
Var.%	6,9%	-5,2%	0,7%	4,3%	2,8%	3,6%	2,0%
PDVSA Dedicación Exclusiva	2130,0	**2146,0**	**2188,9**	**2232,7**	**2299,7**	**2368,6**	**2439,7**
Var.%	-1,6%	0,8%	2,0%	2,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Producción de Petróleo Crudo (Def.OPEP)	**2879,0**	**2887,0**	**3055,7**	**3140,3**	**3260,4**	**3389,4**	**3531,1**
Var.%	-1,0%	0,3%	5,8%	2,8%	3,8%	4,0%	4,2%
Supuestos de Variación de Producción de Asociaciones Mejorados FPO	19,8%	4,00%	4,00%	5,00%	8,00%	8,00%	10,00%
Supuestos de Variación de Producción de Petróleo Crudo	-1,6%	0,8%	2,0%	2,0%	3,0%	3,0%	3,0%
PRODUCCION DE GAS							
Millones de m3							
Producción Bruta de Gas Natural	71947	72162	72956	74050	75383	76891	78429
Var.%	-0,4%	0,3%	1,1%	1,5%	1,8%	2,0%	2,0%
Gas Natural Reinyectado	30573	30253	30520	31233	32077	33311	34176
Var.%	5,6%	-1,0%	0,9%	2,3%	2,7%	3,8%	2,6%
Producción Neta de Gas Natural	41374	41910	42437	42817	43306	43582	44253
Var.%	-4,5%	1,3%	1,3%	0,9%	1,1%	0,6%	1,5%
Miles de BDEP							
Producción Bruta de Gas Natural	**1200,0**	**1206,0**	**1219,3**	**1237,6**	**1259,8**	**1285,0**	**1310,7**
Var.%	-0,4%	0,5%	1,1%	1,5%	1,8%	2,0%	2,0%
Gas Natural Reinyectado	510,9	505,6	510,1	522,0	536,1	556,7	571,2
Var.%	5,6%	-1,0%	0,9%	2,3%	2,7%	3,8%	2,6%
Producción Neta de Gas Natural	691,5	700,4	709,2	715,6	723,7	728,3	739,6
Var.%	-4,5%	1,3%	1,3%	0,9%	1,1%	0,6%	1,5%
PRODUCCION DE REFINADOS							
Petróleo Procesado	**969,0**	**981,9**	**991,6**	**1008,8**	**1040,0**	**1075,0**	**1106,8**
Var.%	0,8%	1,3%	1,0%	1,7%	3,1%	3,4%	3,0%
Petróleo Refinado	**1109,0**	**1075,3**	**1101,2**	**1124,8**	**1171,6**	**1202,2**	**1232,3**
Var.%	-1,3%	-3,0%	2,4%	2,1%	4,2%	2,6%	2,5%
PRODUCCION PETROLERA TOTAL							
Producción de Hidrocarburos Liquidos y Refinados	**3262,0**	**3222,3**	**3438,3**	**3527,7**	**3663,9**	**3795,1**	**3944,9**
Var.%	**-2,1%**	**-1,2%**	**6,7%**	**2,6%**	**3,9%**	**3,6%**	**3,9%**
Producción de Hidrocarburos Liquidos y Refinados y Gas	**3953,5**	**3922,7**	**4147,5**	**4243,3**	**4387,7**	**4523,5**	**4684,5**
Var.%	**-2,5%**	**-0,8%**	**5,7%**	**2,3%**	**3,4%**	**3,1%**	**3,6%**
CONSUMO INTERNO DE REFINADOS, LIQUIDOS Y GAS							
Consumo Interno de Productos Refinados	**674,0**	**688,6**	**704,7**	**717,7**	**732,0**	**748,6**	**769,3**
Var.%	**11,6%**	**2,2%**	**2,3%**	**1,8%**	**2,0%**	**2,3%**	**2,8%**
EntregaNaves	**20,0**	**20,6**	**21,3**	**22,2**	**23,2**	**23,9**	**24,6**
Var.%	**5,3%**	**3,0%**	**3,6%**	**4,2%**	**4,4%**	**3,0%**	**3,0%**
Consumo Propio de PDVSA	**62,0**	**66,5**	**70,0**	**71,7**	**73,7**	**76,3**	**80,2**
Var.%	**-7,5%**	**3,6%**	**3,0%**	**3,8%**	**2,6%**	**2,0%**	**2,0%**
Ventas Mercado Interno	**592,0**	**601,5**	**613,3**	**623,7**	**635,1**	**648,3**	**664,5**
Var.%	**14,3%**	**2%**	**2%**	**2%**	**2%**	**2%**	**2%**
Gasolina	**315,0**	**325,1**	**337,9**	**349,4**	**362,0**	**377,2**	**396,0**
	8,6%	**3,2%**	**3,9%**	**3,4%**	**3,6%**	**4,2%**	**5,0%**
Gasolina	*18244*	18852	19932	20256	20991	21868	22957
	0	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Precio promedio de la Gasolina	**0,085**	**0,085**	**0,085**	**0,094**	**0,103**	**0,113**	**0,124**
Var.%	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**10,0%**	**10,0%**	**10,0%**	**10,0%**
Precio de Liquidos en el Mercado Interno	**7,00**	**7,21**	**7,43**	**7,65**	**7,88**	**8,11**	**8,36**
Var.%	**-2,9%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**
	0	0	0	0	0	0	0
Consumo Interno LGN (inc.PDVSA y Ventas Finales	**116,2**	**109,8**	**123,3**	**123,0**	**124,6**	**126,4**	**129,4**
Var.%	**2,0%**	**-5,5%**	**12,3%**	**-0,2%**	**1,3%**	**1,4%**	**2,4%**
Consumo Interno de Gas	**501,7**	**507,8**	**513,9**	**518,3**	**523,9**	**527,1**	**534,8**
Var.%	**1,1%**	**1,2%**	**1,2%**	**0,9%**	**1,1%**	**0,6%**	**1,5%**
	0	0	0	0	0	0	0
EXPORTACIONES DE CRUDOS Y PRODUCTOS							
Exportaciones de Crudos y Productos	**2415,0**	**2469,0**	**2494,1**	**2572,0**	**2694,2**	**2802,9**	**2923,4**
Var.%	-10,0%	2,2%	1,0%	3,1%	4,8%	4,0%	4,3%
Exportaciones de Crudos	**1911,0**	**1917,0**	**2064,1**	**2131,5**	**2220,5**	**2314,4**	**2424,3**
Var.%	-5,3%	0,3%	7,7%	3,3%	4,2%	4,2%	4,7%
Exportaciones de Productos	**504,0**	**552,0**	**430,1**	**440,5**	**473,8**	**488,5**	**499,1**
Var.%	-24,0%	9,5%	-22,1%	2,4%	7,6%	3,1%	2,2%
	0	0	0	0	0	0	0
Indicadores de Precios de la Cesta Petrolera Venezolana por componentes y otros líquidos US$/b							
Precio de Cesta Petrolera Venezolana Exportaciones	**72,7**	**101,1**	**102,1**	**103,1**	**108,8**	**113,1**	**118,8**
Var %	25,9%	39,0%	1,0%	1,0%	5,5%	4,0%	5,0%
Precio de Crudos	70,51	98,03	99,01	100,00	105,50	109,72	115,20
Var %	25,9%	39,0%	1,0%	1,0%	5,5%	4,0%	5,0%
Precio de Productos	80,96	111,59	116,77	118,06	124,05	129,19	136,07
Var %	28,5%	37,8%	4,6%	1,1%	5,1%	4,1%	5,3%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Tabla 11	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Finanzas Públicas del Gobierno Central	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Gestion Financiera y Situación de la Deuda del Gobierno Central (Millones de Bs.F.)							
SUPUESTOS PARA VARIABLES FISCALES							
PIB Total a precios corrientes	1.016.834.748	1.357.487.061	1.744.334.909	2.195.149.177	2.929.812.704	3.902.797.481	5.003.490.544
PIB No Petrolero a precios corrientes	817.131.884	1.004.022.294	1.357.659.212	1.682.139.780	2.251.829.925	2.931.415.313	3.858.943.796
Tasa de Crecimiento Económico	-1,5%	4,2%	5,8%	1,0%	4,0%	5,5%	7,1%
Tasa de Crecimiento Económico No Petrolero	-1,6%	4,5%	7,1%	0,7%	4,0%	6,3%	7,3%
Tipo de Cambio Promedio Oficial	3.365,0	4.300,0	4.300,0	5.700,0	7.000,0	9.916,7	10.445,8
Tipo de Cambio Promedio Oficial Bs.F	3,365	4,300	4,300	5,700	7,000	9,917	10,446
Tasa de Inflación al Consumidor Promedio	29,1%	27,2%	24,5%	27,9%	23,4%	21,5%	21,2%
Tasa de Inflación al Mayor Promedio	27,1%	22,2%	18,6%	25,2%	28,0%	26,9%	18,2%
Tasa nominal de IVA	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%
Tasa IDB sobre PIB No Petrolero	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Tasa efectiva de IVA respecto a PIB Total	6,9%	8,3%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%
Tasa efectiva de ISR respecto a PIB No Petrolero	3,4%	3,5%	3,5%	3,2%	3,3%	3,5%	3,5%
Gestion Financiera y Situación de la Deuda del Gobierno Central (Millones de Bs.F.)							
INGRESOS ORDINARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL							
Ingresos Ordinarios Petroleros	**60.823.341**	**81.018.348**	**103.799.270**	**169.154.416**	**236.680.786**	**295.940.590**	**362.001.508**
Impuesto sobre la Renta (PDVSA y Asoc.)	8.705.068	16.614.673	11.424.899	67.334.058	95.935.212	143.019.265	159.983.788
Renta de Hidrocarburos (Regalías, Impuestos Extracción y Explotación)	47.818.273	60.641.675	88.612.371	96.177.358	135.102.574	147.278.325	196.374.720
Dividendos de PDVSA	4.300.000	3.762.000	3.762.000	5.643.000	5.643.000	5.643.000	5.643.000
Ingresos Ordinarios No Petroleros	**135.656.574**	**223.235.122**	**246.519.401**	**318.603.934**	**444.863.335**	**623.445.513**	**858.231.754**
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	56.100.545	83.483.828	101.824.441	126.160.484	168.887.244	219.856.148	289.420.785
Impuesto sobre la Renta Actividades Internas	28.136.707	36.699.532	47.518.072	53.828.473	74.310.388	102.599.536	135.063.033
Impuesto sobre Importaciones	9.719.579	16.845.700	19.475.502	23.049.651	30.033.746	45.500.120	52.093.368
Impuesto al consumo de derivados del petróleo	1.279.776	4.180.777	1.706.834	2.170.302	2.521.051	2.921.645	3.273.871
Impuesto al consumo de alcohol	2.191.527	2.762.123	2.750.074	2.814.040	2.778.507	2.701.796	2.620.380
Impuesto al consumo de tabaco	5.400.864	6.011.436	6.570.666	7.399.659	8.435.833	9.570.885	10.441.993
Tasas Diversas	1.655.651	1.843.437	2.068.841	2.646.202	3.265.985	3.969.770	4.812.680
Otros Ingresos	31.171.925	71.298.722	74.863.658	112.295.487	168.443.231	252.664.846	378.997.269
Impuesto al Débito Bancario/Transacciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades del BCV	-	109.567	87.654	455.799	410.219	123.066	36.920
INGRESOS ORDINARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL	**196.479.915**	**304.253.470**	**350.318.671**	**487.758.350**	**681.544.121**	**919.386.103**	**1.220.233.262**
Variación %	**29,7%**	**54,9%**	**15,1%**	**39,2%**	**39,7%**	**34,9%**	**32,7%**
GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL							
Gastos Corrientes	**195.183.917**	**294.876.721**	**426.699.991**	**558.763.487**	**737.016.630**	**949.969.463**	**1.210.560.405**
Variación %	**29,0%**	**51,1%**	**44,7%**	**30,9%**	**31,9%**	**28,9%**	**27,4%**
Gastos Operativos	58.391.326	85.967.896	127.212.728	166.272.255	215.989.500	279.703.767	355.339.431
Remuneraciones a Empleados y Obreros	50.491.820	71.017.678	106.526.517	138.484.472	180.029.814	234.038.758	298.399.416
Compras de Bienes y Servicios y Otros	7.109.556	13.380.006	18.732.008	25.288.211	32.874.675	41.915.210	52.394.013
Otros Gastos Operativos	789.950	1.570.212	1.954.203	2.499.571	3.085.011	3.749.799	4.546.002
Intereses y Comisiones de Deuda Pública	**15.053.224**	**29.040.480**	**47.427.486**	**52.071.931**	**61.171.664**	**72.192.873**	**77.397.567**
Interna	7.808.545	15.653.191	33.162.403	33.162.403	38.136.764	41.427.258	47.050.729
Externa	7.244.679	13.387.289	14.265.082	18.909.528	23.034.900	30.765.615	30.346.838
Subsidios y Transferencias	**122.529.317**	**181.438.557**	**254.013.980**	**342.918.873**	**462.940.478**	**601.822.622**	**782.369.408**
Gastos de Capital	**29.014.557**	**42.191.263**	**56.687.889**	**70.859.862**	**88.574.827**	**110.718.534**	**141.166.131**
Variación %	**8,2%**	**45,4%**	**34,4%**	**25,0%**	**25,0%**	**25,0%**	**27,5%**
Formación Bruta de Capital	779.265	2.703.156	3.378.945	4.223.681	5.279.602	6.599.502	8.414.365
Transferencias de Capital	28.235.292	39.488.107	53.308.944	66.636.181	83.295.226	104.119.032	132.751.766
Gastos Extrapresupuestarios	**9.280.359**	**21.808.234**	**21.335.000**	**5.587.635**	**7.370.166**	**14.249.542**	**18.158.406**
Gastos Generales del Gobierno Central	**233.478.833**	**358.876.218**	**504.722.880**	**635.210.984**	**832.961.624**	**1.074.937.539**	**1.369.884.942**
Variación %	**24,5%**	**53,7%**	**40,6%**	**25,9%**	**31,1%**	**29,1%**	**27,4%**
Gastos de Amortización de Deuda Pública	**10.065.837**	**17.738.078**	**24.103.409**	**25.048.161**	**39.624.175**	**54.326.573**	**59.552.214**
Interna	4.262.096	6.845.883	21.201.670	21.201.670	24.381.920	34.247.941	41.097.529
Externa (incluye rescates anticipados)	5.803.741	10.892.195	2.901.739	3.846.491	15.242.255	20.078.632	18.454.685
GASTOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL (Ejecutado)	**243.544.670**	**376.614.296**	**528.826.289**	**660.259.145**	**872.585.799**	**1.129.264.112**	**1.429.437.156**
Variación %	**25,4%**	**54,6%**	**40,4%**	**24,9%**	**32,2%**	**29,4%**	**26,6%**
Gasto Presupuestado	-	-	-	-	-	-	-
Gasto Acordado	-	-	-	-	-	-	-
Conceptos de Déficit							
Superávit (+) / Déficit (-) Primario	**(21.945.694)**	**(25.582.268)**	**(106.976.723)**	**(95.380.703)**	**(90.245.840)**	**(83.358.563)**	**(72.254.113)**
% PIB	**-2,2%**	**-1,9%**	**-6,1%**	**-4,3%**	**-3,1%**	**-2,1%**	**-1,4%**
Necesidades Brutas de Financiamiento	**(47.064.755)**	**(72.360.826)**	**(178.507.617)**	**(172.500.795)**	**(191.041.679)**	**(209.878.009)**	**(209.203.894)**
% PIB	**-4,6%**	**-5,3%**	**-10,2%**	**-7,9%**	**-6,5%**	**-5,4%**	**-4,2%**
Superávit (+) / Déficit (-) Financiero	**(36.998.918)**	**(54.622.748)**	**(154.404.209)**	**(118.062.489)**	**(154.318.526)**	**(175.404.183)**	**(180.091.065)**
% PIB	**-3,6%**	**-4,0%**	**-8,9%**	**-5,4%**	**-5,3%**	**-4,5%**	**-3,6%**
Fuentes de Financiamiento	**34.958.956**	**84.070.509**	**97.788.611**	**54.438.306**	**36.723.153**	**34.473.826**	**29.112.829**
Endeudamiento Interno	20.427.119	53.110.509	63.732.611	31.866.306	15.933.153	7.966.576	3.983.288
Endeudamiento Externo	14.531.837	30.960.000	34.056.000	22.572.000	20.790.000	26.507.250	25.129.541
Otras Fuentes	-	-	-	-	-	-	-
SITUACION DE LA DEUDA GOBIERNO CENTRAL							
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA							
En Millones de Bs.F.	96.290.165	186.835.955	260.387.261	363.890.018	452.430.223	672.395.876	692.161.575
En Millones de US$	37.035	43.450	60.555	63.840	64.633	65.281	65.920
SALDO DE LA DEUDA INTERNA							
Emitida en Bolivares y en Divisas	90.309.819	154.110.019	196.640.961	288.683.414	355.214.388	491.108.328	502.843.131
En Millones de US$	26.838	35.840	45.730	50.646	50.745	49.524	48.138
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA MILLONES US$	**6.784**	**5.648**	**3.992**	**3.992**	**5.468**	**5.127**	**4.672**
Amortizaciones	3.998	2.534	675	675	2.177	2.025	1.767
Intereses	2.786	3.113	3.317	3.317	3.291	3.102	2.905
Tasa Efectiva de Interés	*7,5%*	*7,2%*	*5,5%*	*5,2%*	*5,1%*	*4,8%*	*4,4%*
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA MILLONES Bs.	**13.048.420**	**24.279.484**	**17.166.821**	**22.756.019**	**38.277.155**	**50.844.247**	**48.801.523**
Amortizaciones	5.803.741	10.892.195	2.901.739	3.846.491	15.242.255	20.078.632	18.454.685
Intereses	7.244.679	13.387.289	14.265.082	18.909.528	23.034.900	30.765.615	30.346.838
NUEVO ENDEUDAMIENTO EXTERNO Bs.F	14.531.837	30.960.000	34.056.000	22.572.000	20.790.000	26.507.250	25.129.541
NUEVO ENDEUDAMIENTO EXTERNO (Millones de US$)	4.319	7.200	7.920	3.960	2.970	2.673	2.406
ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO	321	4.666	7.245	3.285	793	648	639
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA MILLONES Bs.F.	**12.070.641**	**22.499.074**	**54.364.073**	**54.364.073**	**62.518.684**	**75.675.199**	**88.148.258**
Amortizaciones	4.262.096	6.845.883	21.201.670	21.201.670	24.381.920	34.247.941	41.097.529
Intereses	7.808.545	15.653.191	33.162.403	33.162.403	38.136.764	41.427.258	47.050.729
Tasa Efectiva de Interés	8,6%	10,2%	16,9%	11,5%	10,7%	8,4%	9,4%
SALDO DE LA DEUDA PUBLICA TOTAL GOBIERNO CENTRAL							
En millones de Bs.F.	186.599.985	340.945.974	457.028.222	652.573.431	807.644.611	1.163.504.204	1.195.004.706
En millones de US$	71.769	79.290	106.286	114.487	115.378	117.328	114.400

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 12	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Relaciones Económicas Estructurales Reales	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Relación de las Variables de Demanda Agregada con el PIB							
Demanda Agregada a PIB	124,2%	128,3%	130,4%	123,1%	122,0%	121,4%	121,1%
Consumo a PIB	87,8%	88,0%	88,1%	90,0%	90,1%	89,4%	88,5%
Consumo Privado a PIB	69,8%	69,7%	69,4%	70,8%	70,6%	70,3%	70,0%
Consumo Público a PIB	17,9%	18,2%	18,7%	19,2%	19,4%	19,1%	18,5%
Inversión a PIB	30,3%	30,4%	30,0%	31,0%	31,7%	31,6%	31,3%
Inversión Privada a PIB	9,0%	7,9%	7,5%	8,0%	8,3%	8,5%	8,7%
Inversión Pública a PIB	21,3%	22,5%	22,5%	23,0%	23,4%	23,1%	22,6%
Exportaciones de Bienes y Servicios a PIB	**14,0%**	**14,1%**	**13,6%**	**14,0%**	**14,2%**	**14,3%**	**14,2%**
Exportaciones de Bienes a PIB	13,1%	13,1%	12,6%	12,9%	12,9%	12,8%	12,5%
Exportaciones de Bienes Petroleros a PIB	11,2%	11,0%	10,5%	10,7%	10,8%	10,7%	10,4%
Exportaciones de Bienes NO Petroleros a PIB	1,9%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%
Exportaciones de Servicios a PIB	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%	1,3%	1,5%	1,6%
Importaciones de Bienes y Servicios a PIB	**38,3%**	**42,4%**	**44,0%**	**37,1%**	**36,2%**	**35,7%**	**35,2%**
Importaciones de Bienes a PIB	34,2%	37,3%	38,9%	32,4%	31,6%	31,1%	30,7%
Importaciones de Servicios a PIB	4,1%	5,1%	5,1%	4,7%	4,7%	4,6%	4,5%
Volumen Real de Comercio a PIB	47,3%	50,4%	51,5%	45,3%	44,5%	43,9%	43,2%
Estructura Productiva							
PIB Petrolero a PIB Total	**11,7%**	**11,3%**	**11,3%**	**11,5%**	**11,4%**	**11,2%**	**10,8%**
PIB NO Petrolero a PIB Total	**77,3%**	**77,5%**	**78,4%**	**78,2%**	**78,3%**	**78,9%**	**79,1%**
PIB No Petrolero Bienes a PIB Total	28,7%	28,5%	28,2%	28,4%	28,3%	27,8%	27,8%
PIB Agricultura a PIB Total	4,3%	4,1%	3,9%	3,9%	3,7%	3,6%	3,5%
PIB Minería a PIB Total	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
PIB Manufactura a PIB Total	14,5%	14,5%	14,2%	14,3%	14,3%	14,0%	14,3%
PIB Construcción a PIB Total	7,2%	7,2%	7,3%	7,5%	7,5%	7,4%	7,3%
PIB Electricidad y Agua a PIB Total	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
PIB No Petrolero Servicios a PIB Total	48,5%	49,0%	50,3%	49,8%	50,0%	51,1%	51,3%
PIB Comercio a PIB Total	9,4%	9,6%	9,8%	9,5%	9,7%	9,6%	9,5%
PIB Transporte y Almacenaje a PIB Total	3,5%	3,5%	3,6%	3,5%	3,4%	3,4%	3,4%
PIB Comunicaciones a PIB Total	6,4%	6,6%	6,7%	6,9%	7,0%	6,9%	6,8%
PIB Otros Servicios a PIB Total	29,3%	29,3%	30,3%	30,0%	29,9%	31,1%	31,6%
Impuestos Indirectos Netos	**11,0%**	**11,2%**	**10,2%**	**10,3%**	**10,3%**	**10,0%**	**10,1%**
Institucionalidad del PIB							
PIB Privado a PIB Total	65,6%	65,6%	63,4%	63,1%	60,9%	60,7%	60,4%
PIB Público a PIB Total	34,4%	34,4%	36,6%	36,9%	39,1%	39,3%	39,6%
Orientación de la Producción							
PIB Transable a PIB Total	31,0%	30,3%	29,9%	30,2%	29,9%	29,2%	29,0%
PIB Transable Petrolero a PIB Total	11,7%	11,3%	11,3%	11,5%	11,4%	11,2%	10,8%
PIB Transable NO Petrolero a PIB Total	19,3%	19,0%	18,6%	18,7%	18,5%	18,1%	18,2%
PIB No Transable a PIB Total	58,0%	58,5%	59,9%	59,6%	59,8%	60,8%	60,8%
Estructura Laboral y Desempleo							
Tasa de Informalidad	**43,9%**	**43,2%**	**41,3%**	**41,5%**	**40,5%**	**38,5%**	**36,4%**
Tasa de Formalidad	56,1%	56,8%	58,7%	58,5%	59,5%	61,5%	63,6%
Tasa de Desempleo	**8,5%**	**8,2%**	**7,5%**	**7,8%**	**7,3%**	**6,6%**	**5,8%**
Relaciones Internas de Precios							
IPM a IPC	1,143	1,099	1,047	1,025	1,063	1,110	1,083
Ingreso Nacional Disponible y su Asignación (precios corrientes)							
Ingreso Nacional Disponible a PIB	92,8%	91,7%	88,3%	88,4%	88,6%	89,1%	89,1%
Ingreso Personal Disponible a Ingreso Nacional Disponible	61,9%	61,2%	64,5%	67,2%	66,0%	63,9%	65,9%
Ingreso Personal Disponible a PIB	57,5%	56,1%	56,9%	59,4%	58,5%	57,0%	58,7%
Consumo de los Hogares a Ingreso Personal Disponible (%)	96,1%	97,1%	98,2%	98,0%	97,0%	96,5%	95,0%
Indices de PIB Per Capita Productivades Medias Laborales y Salario Real (1997=100)							
Productividad Media Laboral	91,9	94,0	96,1	95,0	95,7	97,3	99,8
Var %	-2,6%	2,2%	2,3%	-1,2%	0,7%	1,7%	2,6%
Salario Real Promedio de los Trabajadores	80,7	83,4	88,4	83,9	82,5	82,0	82,5
Var %	-5,4%	3,4%	6,0%	-5,1%	-1,7%	-0,7%	0,7%
PIB Per Capita Real	105,1	107,9	112,3	111,7	114,2	118,6	125,0
Var %	-3,0%	2,6%	4,1%	-0,6%	2,3%	3,8%	5,4%

Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 13	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Relaciones Económicas Estructurales Nominales	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Relaciones Monetarias							
Indicadores de Monetización							
Liquidez Monetaria M2 a PIB	0,292	0,329	0,392	0,383	0,392	0,387	0,404
Circulante M1 a PIB	0,268	0,314	0,392	0,392	0,379	0,400	0,395
Multiplicadores de los Conceptos Monetarios	-	-	-	-	-	-	-
Multiplicador de la Liquidez	2,41	2,59	2,83	2,78	3,03	2,93	3,17
Multiplicador del Circulante	2,21	2,47	2,83	2,85	2,92	3,02	3,10
Estructura de la Liquidez Monetaria	-	-	-	-	-	-	-
M1/M2	0,918	0,955	1,001	1,024	0,967	1,032	0,977
Cuasidinero / M2	0,082	0,045	(0,001)	(0,024)	0,033	(0,032)	0,023
Velocidad de Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Velocidad de Circulación de la Liquidez Monetaria	3,43	3,04	2,55	2,61	2,55	2,58	2,47
Velocidad de Circulación del Circulante	3,74	3,18	2,55	2,55	2,64	2,50	2,53
Otros indicadores monetarios	-	-	-	-	-	-	-
Liquidez Monetaria a Reservas del BCV	10.054,09	14.942,52	24.414,27	20.614,88	22.048,74	23.631,23	24.371,10
Liquidez Monetaria a Activos de Reservas Totales	9.778,31	14.941,02	24.411,60	20.613,29	22.047,38	23.630,00	24.370,08
Relaciones Externas							
Apertura y Términos de Intercambio							
Términos de Intercambio	137,2	235,2	218,2	197,4	218,2	227,2	225,4
Coeficiente de Apertura	-	-	-	-	-	-	-
Subvaluación (-) / Sobrevaluación (+) Comercial	127,3%	60,6%	82,3%	66,5%	72,1%	33,1%	47,7%
Importancia Económica de los Principales Conceptos Balanza Comercial							
Cuenta Corriente a PIB	-	-	-	-	-	-	-
Cobertura de las Reservas Internacionales							
Meses de Importaciones a Reservas Internacionales	9,43	7,72	6,31	10,29	12,39	14,22	16,98
Meses de Importaciones + Intereses de Deuda Externa a Reservas Internacionales	8,69	7,09	5,57	8,68	10,45	12,07	14,54
Meses de Importaciones + Servicio de Deuda Externa a Reservas Internacionales	7,59	5,86	5,27	7,88	9,23	10,73	13,07
Indicadores de Deuda Externa y su servicio							
Deuda Externa a PIB	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa Pública a PIB Total	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa Privada a PIB Total	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa a Exportaciones Totales	1,412	1,160	1,191	1,206	1,154	1,095	1,026
Deuda Externa Pública a Exportaciones	1,266	1,041	1,073	1,090	1,044	0,990	0,928
Deuda Externa Pública a Exportaciones Petroleras	1,336	1,094	1,130	1,151	1,102	1,046	0,981
Deuda Externa Privada a Exportaciones	0,146	0,119	0,118	0,116	0,110	0,105	0,098
Servicio de la Deuda Externa a PIB	-	-	-	-	-	-	-
Servicio de la Deuda Externa Pública a PIB	-	-	-	-	-	-	-
Servicio de la Deuda Externa Privada a PIB	-	-	-	-	-	-	-
Servicio de la Deuda Externa a Exportaciones	0,143	0,160	0,107	0,142	0,153	0,144	0,131
Servicio de la Deuda Externa Pública a Exportaciones	0,140	0,158	0,100	0,131	0,145	0,134	0,122
Servicio de la Deuda Externa Pública a Exportaciones Petroleras	0,148	0,166	0,105	0,138	0,153	0,142	0,129
Servicio de la Deuda Externa Privada a Exportaciones	0,003	0,001	0,007	0,011	0,008	0,009	0,009
Saldo Deuda Externa a Reservas Internacionales	3,061	3,594	4,163	3,022	2,501	2,092	1,655
Servicio de Deuda Externa a Reservas Internacionales	0,309	0,494	0,374	0,356	0,331	0,275	0,211
Relaciones Finanzas Públicas como % PIB							
INGRESOS ORDINARIOS	**19,3%**	**22,4%**	**20,1%**	**22,2%**	**23,3%**	**23,6%**	**24,4%**
Ingresos Ordinarios Petroleros	6,0%	6,0%	6,0%	7,7%	8,1%	7,6%	7,2%
Impuesto sobre la Renta (PDVSA y Asoc.)	0,9%	1,2%	0,7%	3,1%	3,3%	3,7%	3,2%
Renta de Hidrocarburos (Regalías) (PDVSA y Asoc)	4,7%	4,5%	5,1%	4,4%	4,6%	3,8%	3,9%
Dividendos de PDVSA	0,4%	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%
Ingresos Ordinarios No Petroleros	13,3%	16,4%	14,1%	14,5%	15,2%	16,0%	17,2%
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	5,5%	6,1%	5,8%	5,7%	5,8%	5,6%	5,8%
Impuesto sobre la Renta Actividades Internas	2,8%	2,7%	2,7%	2,5%	2,5%	2,6%	2,7%
Impuesto sobre Importaciones	1,0%	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%	1,2%	1,0%
Rentas de Cigarrillo y Licores	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Otros Ingresos	3,1%	5,3%	4,3%	5,1%	5,7%	6,5%	7,6%
Impuesto al Débito Bancario	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Utilidades del BCV	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
GASTOS FISCALES COMO % PIB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gastos Corrientes - Intereses	**17,7%**	**19,6%**	**21,7%**	**23,1%**	**23,1%**	**22,5%**	**22,6%**
Gastos Corrientes	**19,2%**	**21,7%**	**24,5%**	**25,5%**	**25,2%**	**24,3%**	**24,2%**
Gastos de Capital	2,9%	3,1%	3,2%	3,2%	3,0%	2,8%	2,8%
Gastos de Amortización de Deuda Pública	1,0%	1,3%	1,4%	1,1%	1,4%	1,4%	1,2%
Gastos - Amortizaciones	23,0%	26,4%	28,9%	28,9%	28,4%	27,5%	27,4%
Gastos Totales	**24,0%**	**27,7%**	**30,3%**	**30,1%**	**29,8%**	**28,9%**	**28,6%**
Conceptos de Déficit							
Superávit (+) / Déficit (-) Primario	**-2,2%**	**-1,9%**	**-6,1%**	**-4,3%**	**-3,1%**	**-2,1%**	**-1,4%**
Necesidades Brutas de Financiamiento	**-4,6%**	**-5,3%**	**-10,2%**	**-7,9%**	**-6,5%**	**-5,4%**	**-4,2%**
SALDO DE LA DEUDA PUBLICA INTERNA							
Saldo como % PIB	8,9%	11,4%	11,3%	13,2%	12,1%	12,6%	10,0%
Saldo como % Liquidez Monetaria	30,4%	34,5%	28,8%	34,3%	30,9%	32,5%	24,8%
Servicio como % PIB	1,2%	1,7%	3,1%	2,5%	2,1%	1,9%	1,8%
Servicio como % Liquidez Monetaria	4,1%	5,0%	8,0%	6,5%	5,4%	5,0%	4,4%
DEUDA PUBLICA TOTAL							
Saldo como % PIB	18,4%	25,1%	26,2%	29,7%	27,6%	29,8%	23,9%
Servicio como % PIB	2,5%	3,4%	4,1%	3,5%	3,4%	3,2%	2,7%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 14	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
La Economía Venezolana en el Contexto Internacional	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Indicador de Crecimiento Económico Mundial	**1,5%**	**1,8%**	**2,1%**	**2,2%**	**1,5%**	**1,5%**	**1,5%**
Inflación al Consumidor de los Estados Unidos							
Promedio Anual	1,6%	3,0%	1,2%	2,3%	2,4%	1,8%	1,8%
Var%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inflación al Consumidor en Venezuela (AMC)							
Promedio Anual	29,1%	27,2%	24,5%	27,9%	23,4%	21,5%	21,2%
Var%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tipo de Cambio Oficial Petrolero							
Promedio Anual	3,620	4,300	4,300	5,700	7,000	9,917	10,446
Var%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tipo de Cambio de Paridad Comercial							
Promedio Anual	5,674	6,515	7,446	8,974	11,412	12,773	14,549
Var%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Población Venezolana	**28.830.996**	**29.271.530**	**29.739.874**	**30.215.712**	**30.699.164**	**31.190.350**	**31.689.396**
Hogares Venezolanos	**6.787.390**	**6.787.394**	**6.957.616**	**7.068.937**	**7.182.039**	**7.296.951**	**7.413.702**
Actividad Económica medida en Dólares							
Producto Interno Bruto en Bs. Corrientes	1.016.834.748	1.357.487.061	1.744.334.909	2.195.149.177	2.929.812.704	3.902.797.481	5.003.490.544
Var%	43,8%	33,5%	28,5%	25,8%	33,5%	33,2%	28,2%
Producto Interno Bruto en millones de Dólares Corrientes	**280.894**	**315.695**	**405.659**	**385.114**	**418.545**	**393.559**	**478.994**
Var%	**-14,6%**	**12,4%**	**28,5%**	**-5,1%**	**8,7%**	**-6,0%**	**21,7%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Millones de Dólares de Paridad Comercial	**179.202**	**208.363**	**234.251**	**244.607**	**256.734**	**305.553**	**343.918**
Var%	**16,0%**	**16,3%**	**12,4%**	**4,4%**	**5,0%**	**19,0%**	**12,6%**
Producto Interno Bruto en millones de Dólares Constantes de 1997	**113.865**	**118.620**	**125.484**	**126.725**	**131.733**	**138.983**	**148.824**
Var%	**-1,5%**	**4,2%**	**5,8%**	**1,0%**	**4,0%**	**5,5%**	**7,1%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares Corrientes	**9742,8**	**10785,0**	**13640,2**	**12745,5**	**13633,7**	**12618,0**	**15115,3**
Var%	**-15,9%**	**10,7%**	**26,5%**	**-6,6%**	**7,0%**	**-7,5%**	**19,8%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares de Paridad Comercial	**6215,6**	**7118,3**	**7876,7**	**8095,4**	**8362,9**	**9796,4**	**10852,8**
Var%	**14,2%**	**14,5%**	**10,7%**	**2,8%**	**3,3%**	**17,1%**	**10,8%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares Constantes de 1997	**3949,4**	**4052,4**	**4219,4**	**4194,0**	**4291,1**	**4455,9**	**4696,3**
Var%	**-3,0%**	**2,6%**	**4,1%**	**-0,6%**	**2,3%**	**3,8%**	**5,4%**
Indicadores de Comercio Exterior							
Términos de Intercambio	**405,19**	**516,11**	**504,61**	**491,14**	**495,30**	**500,11**	**508,69**
Saldo de la Cuenta Corriente como % del PIB	**4,3%**	**8,6%**	**6,4%**	**9,8%**	**10,8%**	**12,7%**	**11,7%**
	0,0%	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Apertura Comercial como % del PIB	**41,7%**	**48,7%**	**41,0%**	**42,4%**	**42,4%**	**48,8%**	**43,9%**
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Exportaciones de Bienes Totales	65.745	92.602	97.888	102.227	112.910	122.211	133.969
Exportaciones de Bienes Petroleros	62.317	88.131	92.921	96.782	106.955	115.720	126.731
Importaciones de Bienes	38.613	46.441	53.285	47.574	50.477	53.979	58.671
Indicadores de Deuda							
Deuda Externa	**92.843**	**107.428**	**116.609**	**123.292**	**130.305**	**133.802**	**137.451**
Pública	83.240	96.420	105.020	111.442	117.889	121.020	124.303
No Petrolera	50.268	61.310	68.555	71.840	72.633	73.281	73.920
Petrolera	32.972	35.110	36.465	39.602	45.256	47.738	50.383
Privada	9.603	11.008	11.589	11.850	12.416	12.782	13.148
Saldo de la Deuda Externa como % del PIB	33,1%	34,0%	28,7%	32,0%	31,1%	34,0%	28,7%
Saldo de la Deuda Externa Pública como % del PIB	29,6%	30,5%	25,9%	28,9%	28,2%	30,8%	26,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Saldo de la Deuda Externa como % de las Exportaciones Totales	141,2%	116,0%	119,1%	120,6%	115,4%	109,5%	102,6%
Saldo de la Deuda Externa como % de las Exportaciones Petroleras	149,0%	121,9%	125,5%	127,4%	121,8%	115,6%	108,5%
Saldo de la Deuda Externa Pública como % de las Exportaciones Petroleras	126,6%	104,1%	107,3%	109,0%	104,4%	99,0%	92,8%
Saldo de la Deuda Externa Petrolera como % de las Exportaciones Petroleras	52,9%	39,8%	39,2%	40,9%	42,3%	41,3%	39,8%
Servicio de la Deuda Externa como % del PIB	3,3%	4,7%	2,6%	3,8%	4,1%	4,5%	3,7%
Servicio de la Deuda Externa Pública como % del PIB	3,3%	4,6%	2,4%	3,5%	3,9%	4,2%	3,4%
Servicio de la Deuda Externa Pública como % de las Exportaciones Petroleras	14,8%	16,6%	10,5%	13,8%	15,3%	14,2%	12,9%
Balanza de Pagos basada en cifras petroleras oficiales							
Cifras Oficiales de Actividad Petrolera							
Producción de Petróleo Crudo	**2.879**	**2.887**	**3.056**	**3.140**	**3.260**	**3.389**	**3.531**
Exportación de Crudos y Productos	**2.415**	**2.469**	**2.494**	**2.572**	**2.694**	**2.803**	**2.923**
Precio de la Cesta Petrolera Venezolana	**72,7**	**101,1**	**102,1**	**103,1**	**108,8**	**113,1**	**118,8**
Ingresos por Exportaciones Petroleras	**62.317**	**88.131**	**92.921**	**96.782**	**106.955**	**115.720**	**126.731**
Saldo en Transacciones Externas Corrientes (Cuenta Corriente)	**12.071**	**27.205**	**25.823**	**37.646**	**45.260**	**50.112**	**56.094**
Saldo en Transacciónes de Capital	**(17.818)**	**(27.619)**	**(24.178)**	**(21.520)**	**(30.795)**	**(35.274)**	**(34.154)**
Errores y Omisiones	**(2.313)**	**(3.618)**	**(3.450)**	**(3.277)**	**(3.113)**	**(2.958)**	**(2.810)**
Saldo de la Balanza de Pagos	**(8.060)**	**(4.032)**	**(1.804)**	**12.849**	**11.352**	**11.880**	**19.130**

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado