ECOANALÍTICA

Informe de Perspectivas

Año 9, Número 4
Trimestre IV

Por:
Asdrúbal Oliveros
Jessica Grisanti
Equipo Ecoanalítica*

La encrucijada de Venezuela: Necesario es un plan integral de largo alcance

Edición:
Argelia Guédez

*Pilar Navarro, Gabriel Villamizar, María Andrea Manuzzato, Daniel Cárdenas y Benjamin Matos

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Prohibida su reproducción y/o distribución

Contenido

Introducción: Perspectivas 2013-2017 2
Entorno petrolero: Entre dos fuerzas 4
Producto Interno Bruto: cuando el petróleo hace de las suyas 10
Empleo y salarios: Época de vacas flacas 13
Inflación: un círculo vicioso 17
Mercado monetario, tasas de interés y sistema financiero: financiando el déficit 22
Sector Externo: En 2014 seguirán las malas noticias 25
Política cambiaria: Un modelo insostenible 29
Política Fiscal: Atrapados sin salida… 36
Conclusiones: metas inalcanzables vs la cruda realidad 40
Tablas 43

Introducción: Perspectivas 2013-2017

La crisis en Venezuela se ha exacerbado. Más allá de las cifras de crecimiento económico y de la balanza de pagos (BP) del tercer trimestre (3T2013), los problemas siguen estando en diferentes frentes. Por un lado, la inflación y la escasez están fuera de control. En el primer caso, la razón fundamental está en el financiamiento monetario desde el Banco Central de Venezuela (BCV) hacia las empresas públicas no financieras (especialmente Pdvsa). La deuda de Pdvsa con el BCV pasó de VEB 196.000 millones (a tasa de cambio oficial) en julio de este año a VEB 411.000 millones en noviembre, lo que equivale a un incremento de 110,0% en apenas cuatro meses. Esa deuda equivale a 112,0% de la base monetaria. Una situación preocupante que nos hace mantener nuestra perspectiva de alza de inflación para el mediano plazo.

Según el BCV, el índice de escasez promedia 20,4% en los primeros 10 meses del año, el nivel más elevado desde 2005, cuando el instituto emisor empezó a hacer público este indicador, pero no se avizoran cambios significativos para su reducción. Un punto importante que destacar es que la escasez dejó de ser un problema coyuntural para convertirse en un fenómeno estructural de la economía, y en 2014 será un protagonista clave.

Con la perspectiva de inflación y el proceso de incremento de liquidez monetaria, el ahorro ha desaparecido de la economía venezolana. El país vive un momento de consumo y endeudamiento en bolívares. Pero, dadas las perspectivas, la cobertura necesaria es cada vez más limitada y costosa.

El Ejecutivo Nacional ha realizado anuncios nuevos en materia cambiaria, pero estos no atacan la raíz del problema. Lo que observamos es una profundización del modelo: mayores importaciones del Estado, restricción y controles más severos para el sector privado y el acceso a las divisas. No se avizora una revisión de la política cambiaria, aunque mantenemos nuestra proyección de devaluación de la tasa de cambio oficial entre el 15 de diciembre 2013 y el 15 de febrero 2014. El otro elemento que debe tomarse en cuenta acá es que el Estado sigue avanzando en su control del negocio importador: ahora quiere entrar en la comercialización.

En materia petrolera, si bien Pdvsa intenta dar muestra de apertura en el sector, esta no se ha concretado. Las cifras de producción no son halagadoras. En un año, de acuerdo con PetroLogistics, la producción petrolera venezolana ha caído 1,9% y la que genera caja (flujo positivo de divisas) se encuentra en 1,3 millones de barriles diarios (mb/d), una merma de 500.000 barriles respecto a 2008.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

En el frente fiscal, lo que se observa es una desaceleración del gasto ejecutado por el Gobierno Central, pero sin información de cómo está la ejecución de gasto público en las estructuras parafiscales. La deuda del sector público se ha incrementado y destaca la expansión de la deuda interna, que subió 12,4% respecto a diciembre del año pasado.

La crisis económica que vive Venezuela se percibe como principal problema en los estudios de opinión pública, aunque la identificación de los culpables no es homogénea. En ***Ecoanalítica*** consideramos que Venezuela tiene un problema serio, el cual amerita de un programa amplio de cambios estructurales profundos de corto, mediano y largo plazo, además, de contar con una visión global que incluya medidas en las áreas fiscal, monetaria, cambiaria, petrolera, entre otras. Mientras no se aborde el problema de Venezuela desde una perspectiva de cambio de modelo, el deterioro continuará profundizándose.

En el frente político, la palabra que mejor describe el horizonte es la incertidumbre. No nos queda claro la dirección que tomará el actual Gobierno después de celebradas las elecciones del 8 de diciembre (8D). Sin embargo, avizoramos un mayor descontento social debido a la profundización de los problemas económicos.

Respecto a nuestro escenario base para 2014, hemos realizado cambios importantes, especialmente en tres puntos:

- Hemos previsto una tasa de inflación más alta, de nuestro 29,8% a 75,4%; explicado principalmente por el financiamiento monetario del BCV y el efecto de la devaluación.
- En materia de crecimiento, hemos reducido nuestro estimado de 2,5% a -1,0%. Esto a pesar del impulso que seguirá teniendo el gasto público.
- En materia cambiaria, hemos elevado el porcentaje de devaluación: proyectamos que la tasa de cambio oficial pase de VEB 6,30/US$ a VEB11,0/US$, es decir, un ajuste de 74,6%. En nuestro informe anterior, esperábamos que el ajuste fuese de 47,6%.

Mantenemos nuestra tesis de que Venezuela no recuperará la senda de crecimiento sostenido ni la solución de los problemas económicos, si no se toman medidas estructurales y de fondo. Ya pasó el tiempo de correr la arruga y aplicar paños calientes.

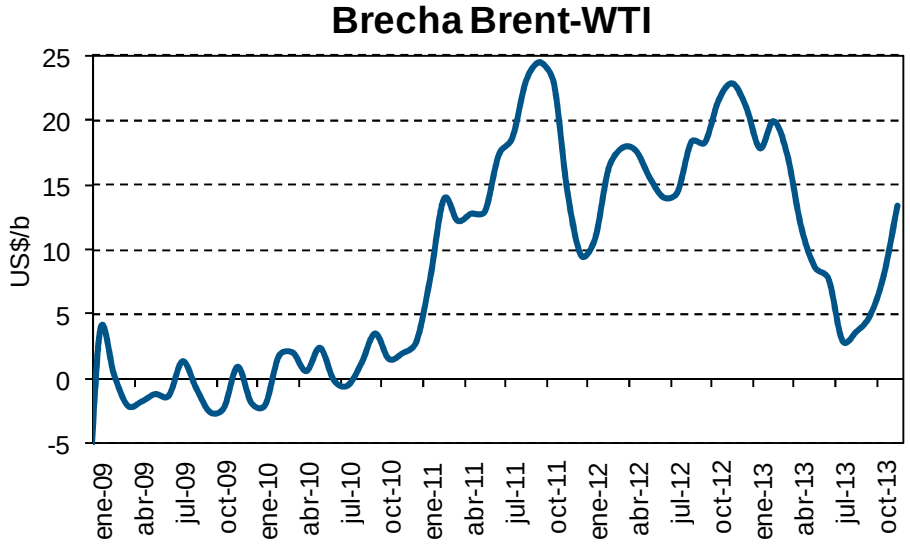
© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Entorno petrolero: Entre dos fuerzas

Después de alcanzar niveles máximos en agosto, los marcadores internacionales de los precios de crudo comenzaron una senda declinante que se ha mantenido hasta noviembre. Este comportamiento obedece principalmente al mantenimiento, más prolongado de lo normal, de las refinerías a nivel mundial que ha ocasionado la disminución de la demanda de crudo y aumentado el nivel de los inventarios. De esta manera los precios del crudo en ambos lados del Atlántico descendieron en octubre y a principios de noviembre; por un lado la baja en el WTI vino de la mano con la fuerte subida de los inventarios en Estados Unidos (EE.UU.), aun cuando la Reserva Federal mantuvo su política de estímulo monetario sin variaciones tras el cierre del gobierno de EE.UU. Por otro lado, la disminución de las tensiones geopolíticas ayudó a desinflar la prima de riesgo en el mercado del petróleo del mar del Norte y el aumento de las exportaciones libias, así como los mayores suministros de los crudos del Mar del Norte, agregaron presión a la baja al Brent.

No obstante la disminución de los marcadores en EE.UU fue mayor a la de Europa, por lo que la brecha entre el WTI y el Brent se amplió en el mes de noviembre, llegando a US$13,4/bl. Sin embargo, a diferencia de períodos anteriores como en 2011, cuando la diferencia Brent-WTI llegó a alrededor de US$20,0/bl, la mayor parte de la diferencia actual entre el Brent y el WTI no es debido a las limitaciones para transportar desde la zona central del continente hasta la costa del Golfo de EE.UU., sino más bien a un aumento de la oferta de petróleo en conjunto con los bajos niveles de la actividad de refinación en comparación con hace unos meses.

© Ecoanalítica - Descargado por suscriptor no autorizado

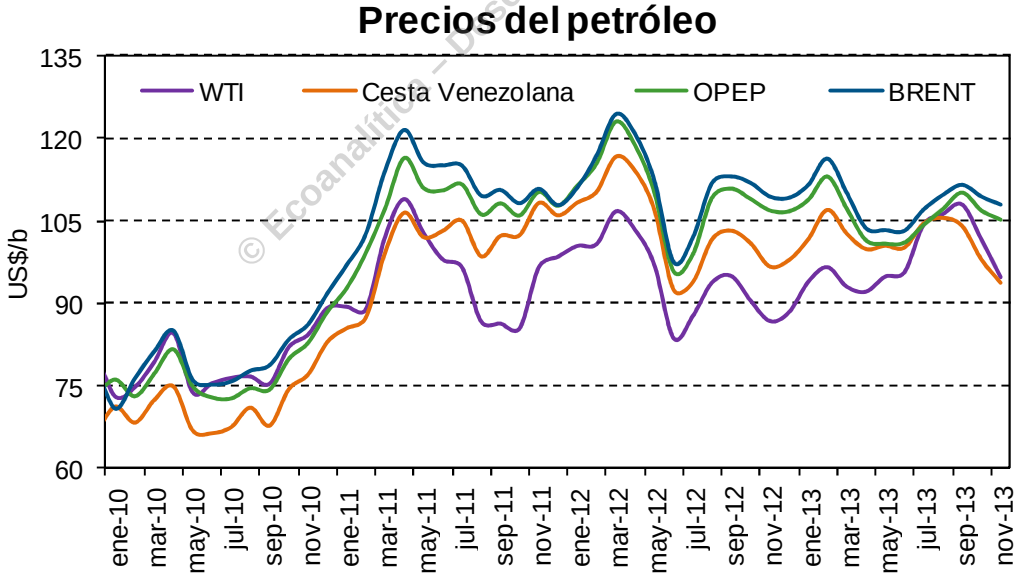


Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

De esta manera, en lo que va de año el promedio del marcador Brent disminuyó ligeramente su cotización con respecto al promedio de 2012. Al cierre de noviembre el promedio anual del Brent se ubicó en US$108,5/bl, lo que constituye un retroceso de 3,0% al compararlo con el mismo período del año anterior, cuando el promedio llegó a US$111,9/bl. Por su parte, el WTI hasta el mes de noviembre registra un promedio anual de US$97,9/bl, lo que representa un incremento de 3,3% respecto a su cotización anual en el mismo período del año pasado. A pesar de este comportamiento divergente entre los dos marcadores, en noviembre ambos disminuyeron sus precios en relación al mes anterior en 1,3% y 6,8% respectivamente.

En cuanto a la cesta de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), después de cuatro meses continuos de incrementos en el mes de octubre registró una disminución intermensual de 2,9%, declinación que se mantuvo en el mes de noviembre, al caer 1,6%. Esta cesta ha registrado un precio promedio en lo que va de 2013 de US$105,7/bl, que si lo comparamos con el del mismo período del año anterior, cuando se cotizó en US$109,7/bl, podemos observar una disminución de 0,8%. En el mes de noviembre la cesta OPEP se cotizó en US$105,1/bl, lo que equivale a una disminución de 1,6% con respecto a noviembre de 2012.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

La cesta petrolera venezolana (CPV) no ha sido la excepción de la tendencia bajista de los últimos meses y cerró noviembre con un precio promedio de US$93,7/bl, lo que representa una caída de 3,1% con respecto al mismo período de 2012 (US$96,6/bl). Si comparamos el precio promedio de la CPV de lo que va año (US$101,3/bl) con el

mismo período de 2012, cuando se cotizó en US$103,9/bl, se observa un retroceso de 2,3%.

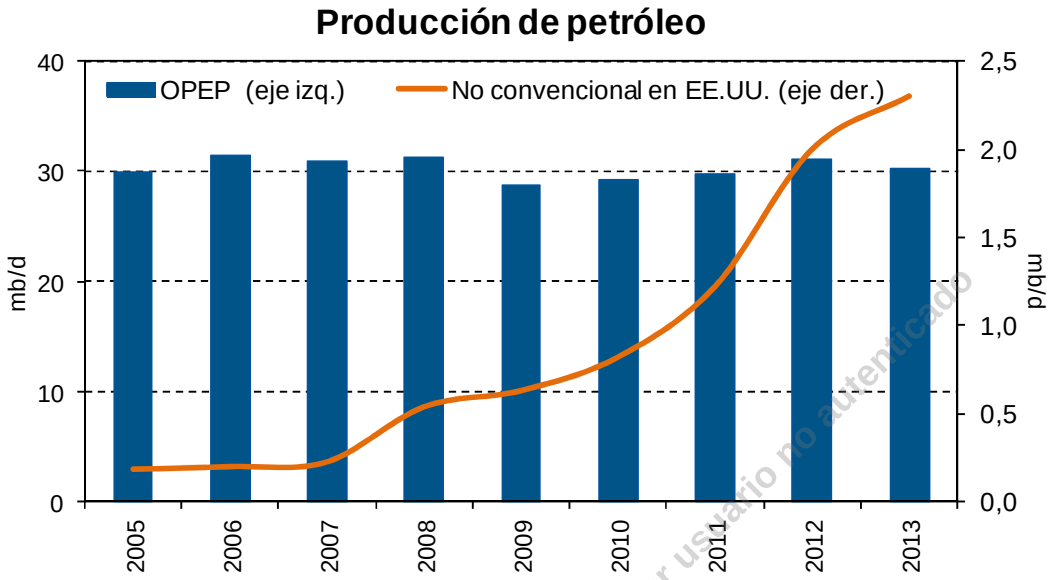
Sin embargo, como hemos resaltado en anteriores oportunidades en ***Ecoanalítica***, a pesar de las caídas de los precios mensuales los precios trimestrales de los últimos nueve trimestres tienen un promedio de US$103,7/bl y han estado en una banda de US$90,0/bl y US$110,0/bl con muy poca variación de ese nivel. Aunque existe una alta incertidumbre en el mercado sobre los precios proyectados de los marcadores, en ***Ecoanalítica*** esperamos que, en vista del fin de la temporada de mantenimiento de las refinerías, un invierno que se pronostica más frio que el del año pasado y una mayor confianza en la reaceleración de economías emergentes como la brasilera y la china, en lo que queda de año se evidencie una presión al alza sobre los precios del crudo.

Los no convencionales desplazan a la OPEP

A pesar de que las interrupciones en los suministros globales alcanzaron en octubre, al igual que en el mes anterior, los 2,90 mb/d, un clima más caliente de lo normal y el mantenimiento de las refinerías mantuvo al mercado bastante abastecido. Dentro del total, las interrupciones no planificadas atribuibles a la OPEP cayeron ligeramente en octubre, al pasar de 2,40 mb/d en septiembre a 2,20 mb/d, esto como consecuencia de la recuperación de la producción libia y un aumento de la producción iraquí. Por su parte, la oferta de Arabia Saudita aunque se redujo en el mes octubre, en el 3T2013 se mantuvo por encima de los 10,0 mb/d. En ***Ecoanalítica*** esperamos que la oferta saudí empiece a declinar a partir de los primeros meses de 2014, gracias a la restauración de la oferta donde hubo interrupciones y al continuo crecimiento de la oferta no OPEP; así mismo el levantamiento de las sanciones en Irán sumará mayor oferta al mercado en 2014.

El 4 de diciembre se realizó la reunión de ministros de los países miembros de la OPEP, en ella se discutieron las perspectivas del mercado para 2014 y se mantuvo el tope producción inalterado en 30,0 mb/d. El mayor riesgo para los países de la OPEP en los próximos años sigue siendo el aumento continuo de la oferta fuera del cartel, especialmente la producción de combustibles no convencionales en América del Norte. Según la Agencia Internacional de Energía (IEA- por sus siglas en inglés) el crecimiento de la oferta de petróleo de esquisto estadounidense cubrirá la mayor parte de la nueva demanda mundial en los próximos años, dejando poco margen para que la OPEP aumente su producción sin arriesgarse a una caída de los precios, sin embrago, los riesgos geopolíticos siguen siendo factores que no pueden dejarse de lado.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: DOE, OPEP y Ecoanalítica

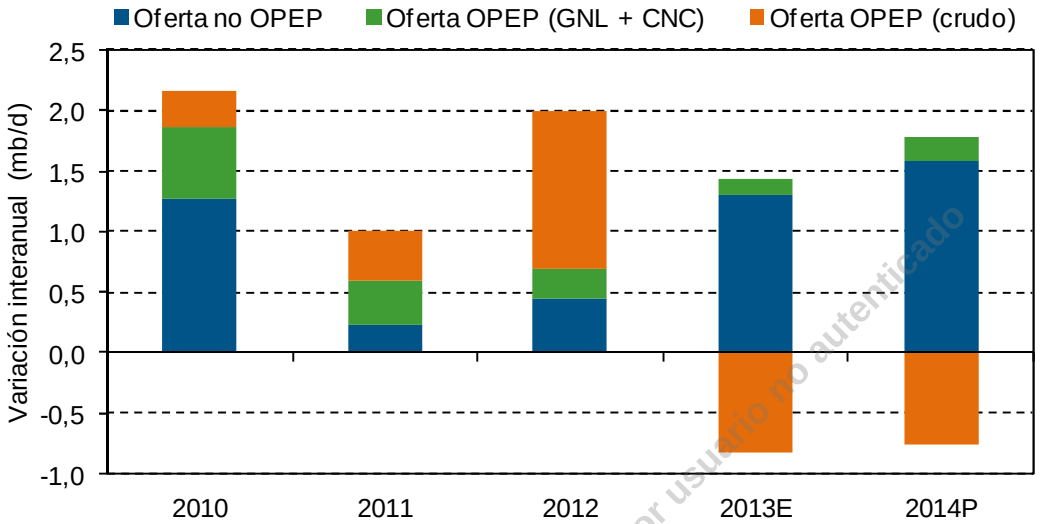
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

A pesar de la caída de la oferta OPEP, en octubre la oferta global creció 0,60 mb/d respecto al mes anterior gracias el incremento de 740.000 barriles diarios (kb/d) en la oferta fuera del cártel, especialmente gracias a la producción en el Mar del Norte, América del Norte, Rusia y Ghana, que empujaron la producción mundial de un nivel récord.

En general todas la agencias internacionales de energía subieron sus proyecciones de crecimiento de la oferta no OPEP para 2013 y 2014, impulsada por mayores estimaciones de producción de petróleo de esquisto en EE.UU. y de las arenas bituminosas de Canadá.

De esta manera, en cuanto a la oferta no OPEP, nuestro indicador consenso del mercado, medida que promedia las diferentes previsiones de las agencias de energía (IEA, EIA, OPEP), indica que la misma repuntará en 1,33 mb/d en 2013 y 1,56 mb/d en 2014, mientras que la oferta OPEP caerá en torno a 0,88 mb/d en 2013 y 0,89 mb/d en 2014, con lo cual la oferta total de crudo aumentará 0,57 mb/d en 2013 y 0,89 mb/d en 2014 hasta alcanzar los 90,54 mb/d y 91,43, respectivamente.

Variación de la oferta petrolera global



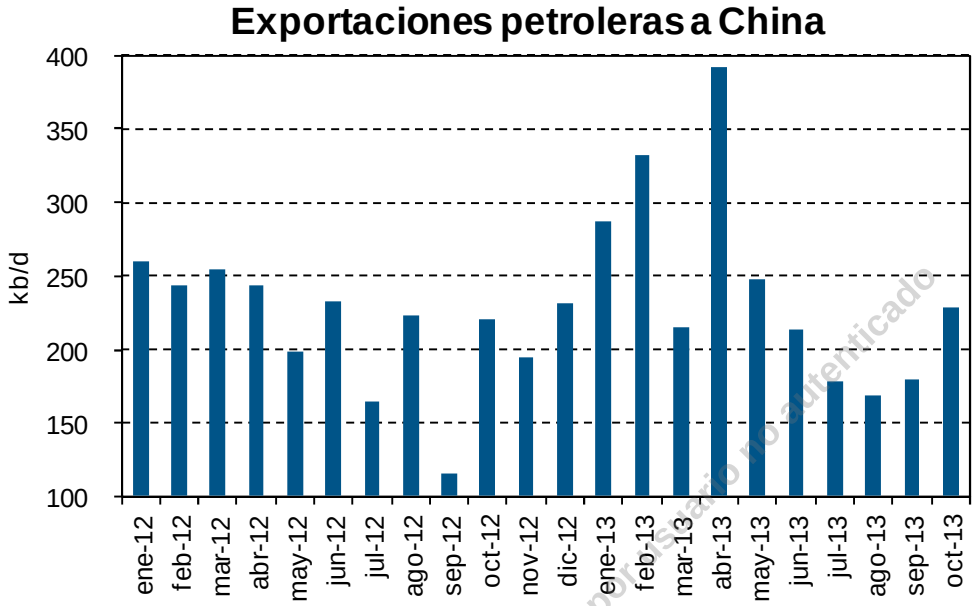
Fuentes: IEA, EIA, OPEP y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Buenas noticias desde China

En cuanto al consumo mundial de petróleo, la data obtenida del 3T2013 llevó a las agencias a revisar al alza las estimaciones de demanda para 2013. Un incremento mayor al esperado en el consumo europeo representó la mayor parte de las revisiones al alza, liderados por Alemania, Francia, Reino Unido, Italia y Turquía. A pesar de esto, prevemos que el consumo promedio de los países de la OCDE caiga 0,14 mb/d en 2013, impulsado principalmente por la caída en el consumo de Europa y de Japón. Por su parte, el consumo fuera de la OCDE se espera que crezca 1,16 mb/d este año y 1,28 mb/d en 2014, impulsado principalmente por el crecimiento de la demanda asiática, lo que llevará a la demanda global de petróleo a ubicarse en 90,38 mb/d en 2013.

El ligero recorte de los estimados de crecimiento mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI) disminuyó las previsiones de crecimiento de la demanda para el 4T2013 y 2014, sin embargo, la recuperación China en el 3T2013 es una buena noticia para el mercado, lo que sumado a las menores necesidades de compra estadounidense, llevará a este país a convertirse en el mayor importador de crudo en 2013.



Fuentes: Petrologistics y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Para 2014 se estima que la recuperación de la economía mundial continúe lo que llevará a un ligero crecimiento de la demanda mundial de petróleo, sin embargo el reinicio gradual de la generación de energía nuclear japonesa y la asunción de un retorno a un clima de invierno más benigno limitan el crecimiento para 2014, por lo que se espera que el crecimiento de la demanda para ese año sea 1,08 mb/d, por lo que la demanda global alcanzará 91,45 mb/d.

Un equilibrio incierto

El mercado petrolero mundial se encuentra en un equilibrio inestable, por un lado el boom del petróleo de esquisto está creciendo no solo en América del Norte, y es gracias a esta expansión de la oferta que el mercado en estos últimos meses pudo mantener los precios entorno a US$100,0/bl en vista de las constantes interrupciones del suministro OPEP, sino que otros países parecen estarse moviendo en esa dirección. El incremento de la producción mundial de petróleos no convencionales podría significar un aumento constante de la oferta y una caída de los precios, sin embargo, este petróleo de esquisto es de los que más cuesta producir a nivel global y necesita por lo que necesita precios altos para ser rentable.

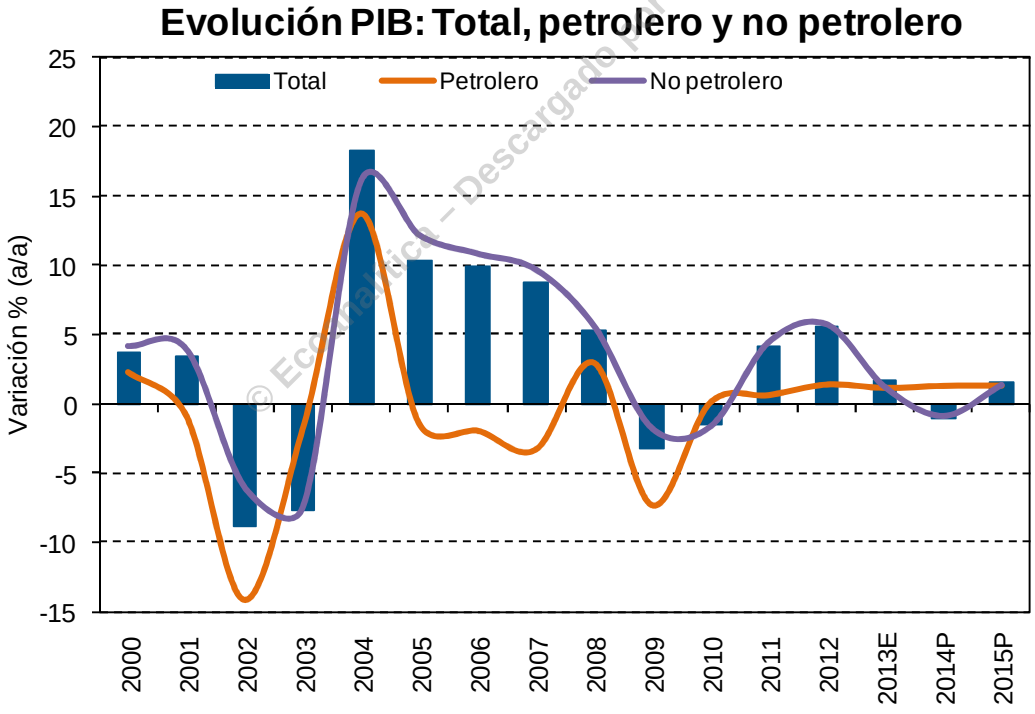
En el seno de la OPEP, el nivel de precios actual parece ser razonable y Arabia Saudita, país dueño de la mayor capacidad excedente del cartel, no parece dispuesto a inundar al mercado con producción que provoque la reducción drástica de los precios y haga al petróleo de esquisto poco rentable. Por lo que en ***Ecoanalítica*** estimamos que los niveles de precios se mantendrán más o menos dentro del mismo rango en los

próximos años. Para 2013 esperamos que el promedio anual de la CPV cierre el año en torno a US$101,3/bl y para 2014 se ubique en torno a US$95,7/bl.

Producto Interno Bruto: cuando el petróleo hace de las suyas

De acuerdo con las cifras publicadas por el BCV el Producto Interno Bruto (PIB) creció a una tasa de de 1,1% (a/a) en el 1T2013, y continuó mostrando una desaceleración respecto al dinamismo observado en 2012. El leve crecimiento de la actividad económica durante el 3T2013 obedeció a un crecimiento de 1,7% del sector petrolero y de 0,7% del sector no petrolero, ambos con respecto al mismo período del año anterior. En ***Ecoanalítica*** estimamos que el PIB termine creciendo 1,7%, producto de un crecimiento de 1,1% del sector petrolero y de 1,3% del sector no petrolero.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



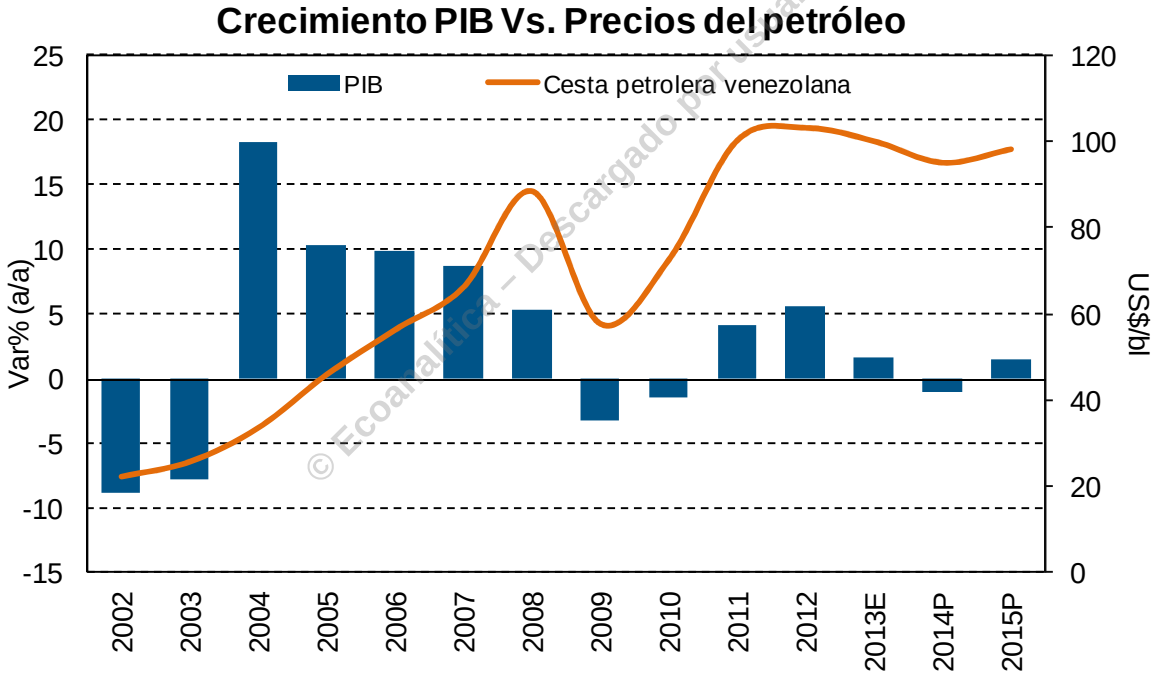
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Desde el enfoque de la demanda, las estadísticas del BCV correspondientes al 3T2013 muestran que el consumo final del Gobierno creció 2,7% (a/a), mientras el consumo privado 4,2% (a/a) y la formación bruta de capital se contrajo 14,4%, con lo cual la demanda agregada interna terminó contrayéndose 4,4%. La mayor contracción de la oferta agregada (4,9%) que de la demanda interna, llevó a que buena parte del incremento del consumo fuera sostenida por una menor acumulación de inventarios

(29,5%) en comparación con el 3T2012, lo cual podría afectar el abastecimiento del mercado de bienes en un futuro cercano.

Cuidado con los shocks externos

Desde 2010 los altos precios del petróleo han permitido mantener un acelerado ritmo de gasto, el cual ha sido insuficiente en 2013 para reactivar la economía, la cual se ha visto atada por grandes desequilibrios que generan una gran ineficiencia. Mientras la bonanza petrolera ha soportado el crecimiento dichos desequilibrios se han visto reflejados en déficit fiscales importantes, una constante sobrevaluación de la moneda, y un deterioro importante de los activos de reserva del banco central, la situación pudiera cambiar en 2014, y no para mejor.



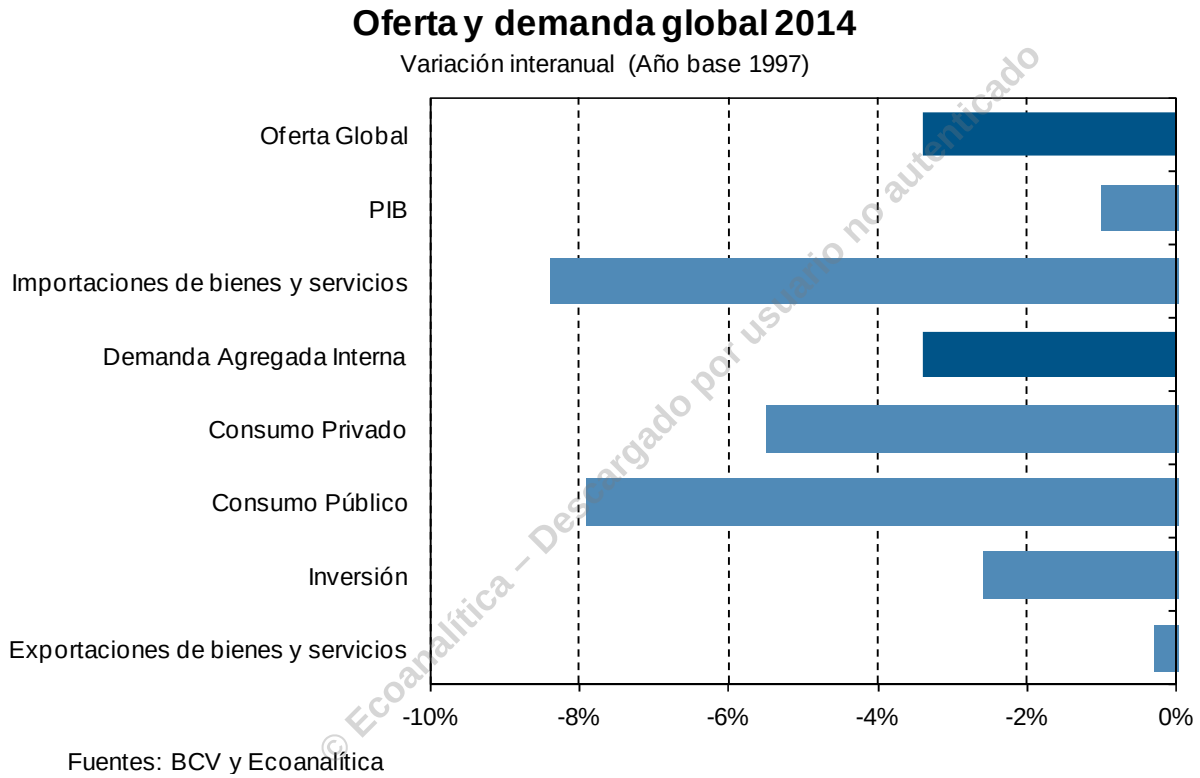
Fuente: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

En ***Ecoanalítica*** esperamos que una caída de 5,0% en el precio de exportación de la CPV y, por lo tanto, una merma de 5,2% en la generación de ingresos del negocio petrolero, terminara afectando tanto la oferta como la demanda global de la economía en 2014.

Por el lado de la oferta interna, la merma en los ingresos provenientes del negocio petrolero hará que la menor producción del aparato productivo nacional (-1,0%) -debido a la contracción en la oferta oficial de divisas- no pueda ser compensada con

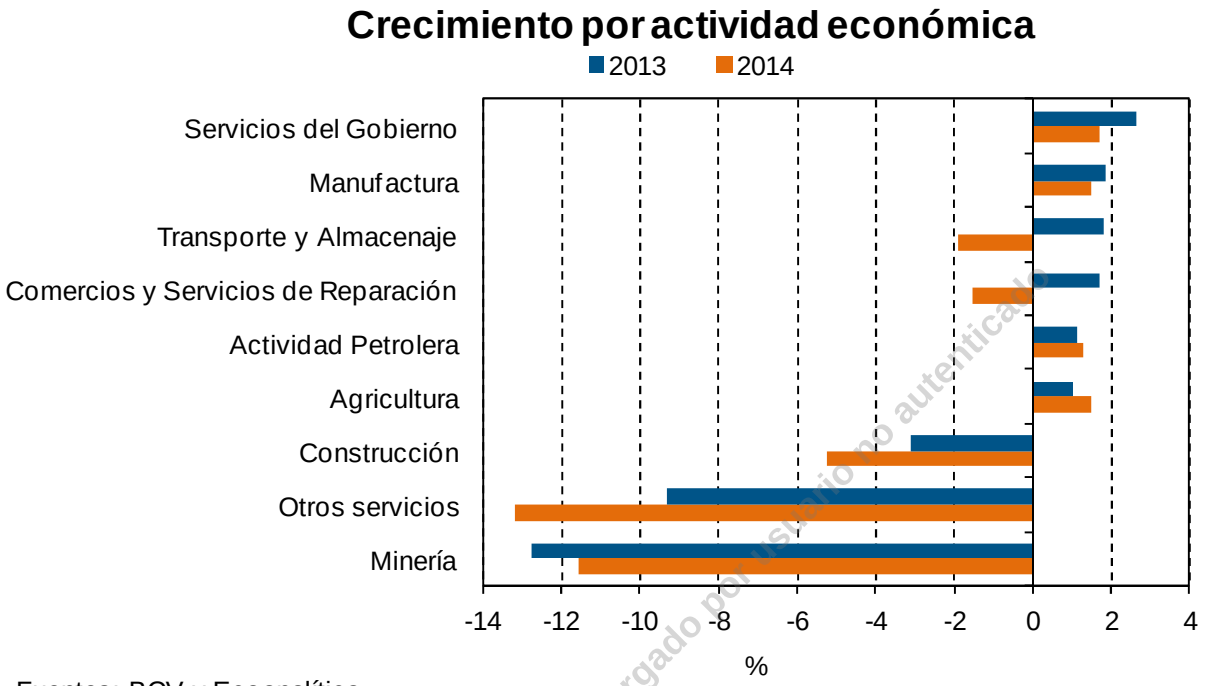
mayores importaciones de bienes finales, las cuales se contraerán 8,0% el próximo año. En cuanto a la demanda agregada, debido a que 40,0% de los ingresos del sector público dependen del negocio petrolero, en ***Ecoanalítica*** proyectamos una contracción de 7,1% en el gasto en bienes finales del Gobierno, con una consecuente contracción sobre el consumo privado (5,1%).



© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

El sector no transable el más afectado

En una economía que percibe fuerte ingresos derivados de la exportación de un *commodity*, y más en una que mantiene la sobrevaluación de la moneda, la fase positiva del ciclo económico ha beneficiado sobre todo al sector no transable, y justamente este es el que se verá más afectado debido a la leve contracción de 2014. Entre los sectores productores de bienes no transables que registrarán una contracción el próximo año podemos mencionar construcción, comercio y transporte; mientras que sectores como servicios del Gobierno e instituciones financieras mostraran una importante desaceleración respecto a 2013. Por su parte el sector transable crecerá 1,5% de la mano de un crecimiento casi vegetativo de 1,9% en la producción manufacturera.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Los efectos de la contracción

La leve contracción económica tendrá un importante impacto, primero en las finanzas públicas, púes además de la caída de los precios del petróleo (que afectarán los ingresos petroleros) se debe tomar en cuenta que la contracción del consumo afectará la recaudación de impuestos indirectos, los cuales estimamos se reducirán en 4,3% en 2014. También, al verse afectada la actividad económica se verán afectados la creación de empleo, incrementándose el desempleo de 7,9% a 8,4% y la pobreza, pasando los pobres de representar 32,9% de la población a 36,1% de la misma.

Para los años subsiguientes se espera que la recuperación de los precios del petróleo lleve a que el PIB registre una tasa promedio de crecimiento de 1,7% al año, con una recuperación de los espacios perdidos en desempleo y pobreza.

Empleo y salarios: Época de vacas flacas

Con las últimas medidas económicas de fijación de precios y mayores controles por parte del Gobierno Central, se ha creado un ambiente de suspenso en cuanto al futuro del sector comercial en el país. Además de la incertidumbre que viven los dueños de comercios en lo que respecta a la seguridad y a la estabilidad económica y política,

también debe considerarse la situación de los consumidores, quienes han visto mermado su poder adquisitivo por los altos niveles inflacionarios.

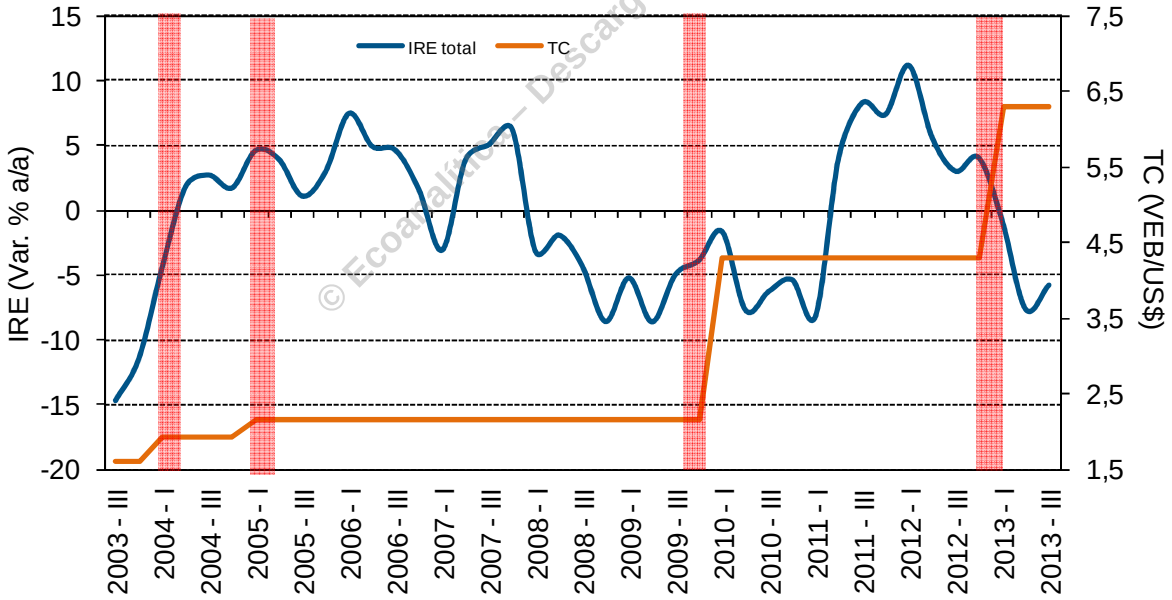
2013, no tan bueno como 2012

Si bien 2012 fue un buen año para el mercado laboral en vista de que la tasa de desempleo se mantuvo relativamente estable y los salarios aumentaron más de lo que avanzó la inflación, 2013 es muy distinto.

2013 estuvo marcado por una devaluación. En esta oportunidad, el tipo de cambio oficial pasó de VEB 4,3/US$ a VEB 6,3/US$, equivalente a un 31,8% de pérdida de valor de la moneda local. Además, en este año se instauró un nuevo sistema que establece un tipo de cambio superior al oficial que elevó la magnitud de la devaluación. Este hecho, junto con el constante aumento de los precios, se traduce en una pérdida del poder adquisitivo de los venezolanos.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Índice de remuneraciones reales vs. Tipo de cambio oficial

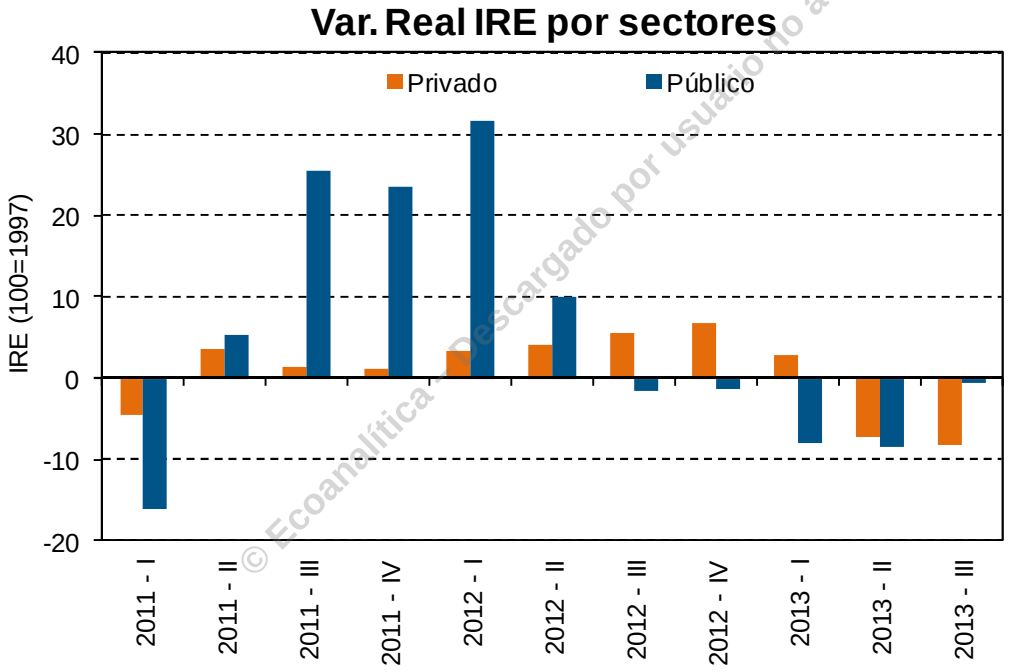


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Una forma de medir la pérdida de poder adquisitivo de los asalariados es a través del índice de remuneraciones a los asalariados (IRE), que mide la evolución de los precios en relación con el factor trabajo que realiza el personal asalariado en el sector formal a nivel de las actividades económicas, privadas y públicas.

Época de vacas flacas

El IRE para el 3T2013 presentó una caída de 5,8%, con lo que acumula el tercer trimestre consecutivo de descenso en términos reales, esto debido al acelerado avance de la inflación de este año. Por su parte, el IRE en términos reales para el sector privado presentó su segundo trimestre consecutivo de caída y llegó a -8,3%. Por otro lado, tenemos el índice del sector público que también acumula tres trimestres en picada hasta tocar -0,6%. La razón por la cual los salarios privados en este último trimestre han caído más que los públicos es que el incremento nominal de los primeros ha sido menor que los del sector público.

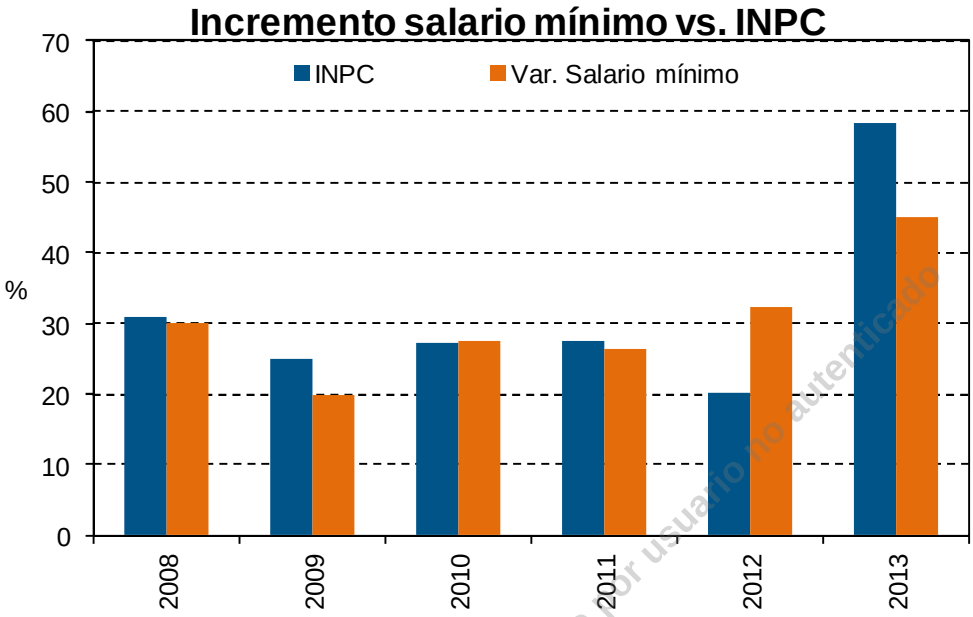


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

El remedio: aumentar los salarios

Buscando resolver el problema de la disminución del poder adquisitivo de los consumidores, el Gobierno decretó tres aumentos salariales para este año que acumularon un total de 45,0%. Si bien es cierto que es de los aumentos salariales más altos en los últimos años, este no ha sido suficiente para cubrir los niveles inflacionarios que reporta el BCV. Ya para octubre la inflación acumulada fue de 45,8%, y en ***Ecoanalítica*** estimamos que para el cierre del año se ubique en torno a 58,4%; lo que hace que el aumento se quede corto por 13,4 puntos porcentuales (pp).



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

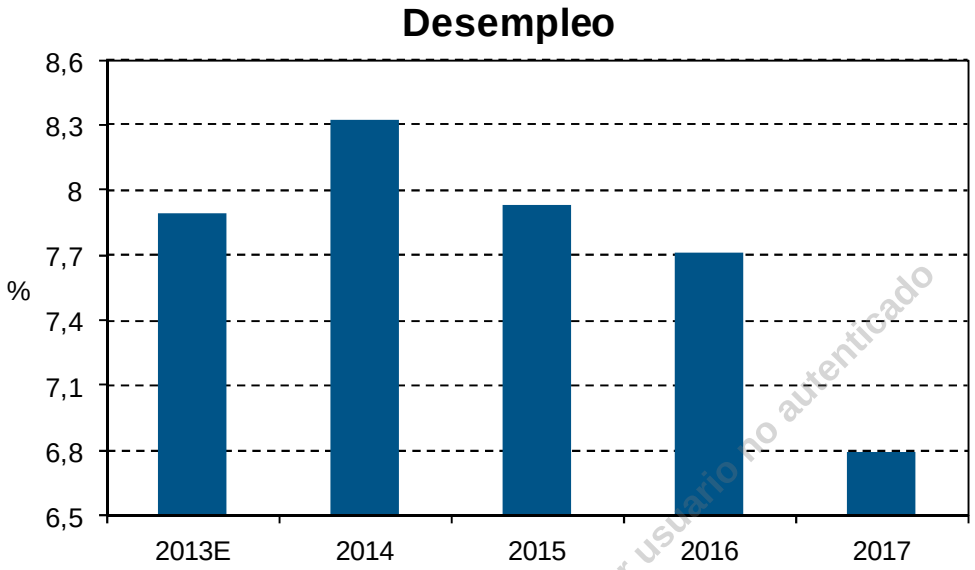
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Para 2014, sin embargo, no esperamos que se realicen grandes ajustes salariales como los observados en 2013, debido a que los altos niveles de inflación de este año se verían potenciados el año que viene, si se realizan incrementos importantes en los salarios.

Incertidumbre e inestabilidad económica

Las medidas económicas de las últimas semanas han traído como consecuencia una mayor incertidumbre económica, lo que ha generado inestabilidad laboral en el corto plazo. El hecho de que los comerciantes hayan tenido que rebajar los precios de sus mercancías pone en riesgo los ingresos y las ganancias en el futuro, lo que llevará en los próximos meses al cierre de los comercios o a la disminución de inventarios para protegerse de futuras medidas económicas.

El resultado de estas decisiones será que caerá el número de puestos de trabajo; por consiguiente, en ***Ecoanalítica*** estimamos que la tasa de desempleo para 2014 aumente y se ubique en torno a un 8,3%, lo que representa un aumento de 0,4 pp respecto al 7,9% de 2013.



Fuentes: INE y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Los empleos y los salarios estarán entre los más afectados

En resumen, el empleo y los salarios serán dos indicadores importantes que se verán seriamente perjudicados por las políticas económicas que se han tomado y se tomen en el futuro. Primero, por el aumento de la tasa de desempleo que se prevé, la merma de los salarios por los altos niveles de inflación y sus insuficientes ajustes. Estimamos que el poder de compra de los venezolanos va a verse mermado en un 3,6% en términos reales para el cierre de este año; si no se implementan políticas correctas para corregir las fallas económicas que presenta el país, proyectamos que para 2014 la caída del poder adquisitivo sea aún más abrupta y llegue a -16,2% en términos reales.

Inflación: un círculo vicioso

A pesar de que 2012 cerró con una inflación de 20,1%, y dentro de la meta establecida por el BCV de 20,0%-22,0%, los rezagos en los ajustes de los precios de bienes controlados han traído consigo una inflación represada que se ha venido manifestando a lo largo de este año, con niveles mensuales no vistos desde el 2008.

Productos	Presentación	Precio Regulado (Bs.)	Última fecha de Actualización	Meses de Rezago
Aceites y Grasas				
Aceite Mezcla	1L	6,54	14/04/2011	23
Aceite de Girasol	1L	9,35	03/10/2011	17
Aceite de Maíz	1L	10,69		
Azucar				
Azúcar Refinada, Integral, con Aspartame y Refinada con Miel	1 Kg	6,11	04/01/2012	14
Azúcar Lavada, Morena, Rubia y con sabor a Papelón	1 Kg	5,88		
Bulto de Azúcar en puerta de Mayorista o Distribuidor	50 Kg	5,24		
Café				
Café Tostado y Molido	1 Kg	46,66	03/12/2012	2,9
Café en Grano	1Kg	46,66		
Carnes de Aves				
Pollo Beneficiado entero y/o picado en todas sus Categorías (Solo se Exceptúan las Sazonadas y Ahúmadas)	1 Kg	15,61	28/07/2011	19
Muslo de Pollo con Hueso, sin piel o con piel en todas sus Presentaciones, Modalidades y Denominaciones		18,87		
Muslo de Pollo sin Hueso, con piel o con piel en todas sus Presentaciones, Modalidades y Denominaciones		33,02		
Pechuga de Pollo sin hueso, en todas sus Presentaciones, Modalidades y Denominaciones		37		
Pechuga de Pollo con Hueso, con piel o sin piel en todas sus Presentaciones, Modalidades y Denominaciones		24,03		
Carnes de Res				
Carne de Res de Primera	1 KG	22,74	17/06/2011	21
Carne de Res de Segunda		15,38		
Carne de Res de Tercera		13,12		
Carnes de Porcino y Otras Carnes				
Chuleta de Cerdo	1 KG	16	11/08/2008	55
Costilla de Cerdo		14		
Leches y Quesos				
Fórmulas Alimenticias para Lactantes, Fórmulas de Inicio	1 Kg	21	26/03/2010	36
Leche de Soya	1 kg	27,59		
Leche Completa en Polvo (Lata)	1 Kg	30,27	03/10/2011	17
Leche Completa en Polvo (Sobre)	1 Kg	26,7		
Leche Pasteurizada en todas sus Presentaciones, Modalidades y Denominaciones Comerciales	900cc	5,83		
Queso Blanco Duro en todas sus Presentaciones y Denominaciones	1 Kg	31,96	12/12/2011	15
Queso Blanco Semiduro en todas sus Modalidades y Denominaciones Comerciales	1 Kg	27,2		
Queso Gouda	1 Kg	48,6		
Queso Amarillo	1 Kg	48,08		
Queso Edam	1 Kg	52,89		
Queso Munster	1 Kg	51,45		
Queso Fundido	1 Kg	55,25		
Pan, Pasta, Alimientos y Cereales				
Pan de Trigo salado de panadería	1 Kg	5,52	21/03/2011	24
Pan Blanco Normal de Sandwich	800g	5,3	17/04/2009	47
Pastas Alimenticias Elaboradas con Mezcla de Trigo	1 Kg	4,33	21/03/2011	24
Arroz, Sorgo, Maíz y Harina Precocida				
Arroz Blanco de Mesa Tipo I (1% a 10% granos partidos	1 Kg	7,2	03/12/2012	3
Arroz Blanco de Mesa Tipo II (Mayor que 10% y hasta 18% granos partidos)	1 Kg	6,69		
Arroz Blanco de Mesa Tipo III (Mayor que 18% y hasta 25% granos partidos)	1 Kg	6,34		
Harina de Maíz Precocida	1 Kg	5,93	03/12/2012	3
Maíz Blanco	1 Kg	1,5	02/05/2011	22
Maíz Amarillo	1 Kg	1,33		
Pescado				
Sardinas a Nivel de Caladero	1 T	810	01/09/2009	43
Sardinas Enlatadas en Aceite Vegetal, Salsa de Tomate y Salsa Picante	125g	1,23	22/06/2009	45
Víveres Varios				
Jugos de Frutas Pasteurizado	250 ml	5,05	29/03/2012	11,2
	1 L	13,5		
Compotas	113 g	5,04		
Agua Mineral	600 ml	7,51		
	1 L	20,04		
Limpieza e Higiene				
Enjuagues para el Cabello	250 ml	22,88	29/03/2012	11
Jabón de Baño, en Barra	100 g	7,14		
Jabón de Baño, Líquido	250 ml	30,31		
Champú para el cabello	350 ml	26,9		
Crema Dental	100 ml	17,09		
Suavizantes y Enjuagues para la Ropa	1,8 L	40,76		
Desodorante en Barra	60 gr	16,53		
Desodorante Líquido, en Gel o en Aerosol	160 ml	28,09		
Pañales para Bebé (Talla P)	20 und	42,11		
Pañales para Bebé (Talla M)	20 und	62,54		
Pañales para Bebé (Talla G)	20 und	71,55		
Pañales para Bebé (Talla XG)	20 und	58,8		
Pañales para Bebé (Talla XXG)	20 und	66,42		
Toallas Sanitarias	20 und	29,19		
Papel Higiénico	4 rollos	17,61		
Máquinas de Afeitar, Desechables (2 Hojillas)	2 und	22,74		
Lavaplatos Líquido ó Fel	500 ml	21,59		
Lavaplatos en Crema	470 g	15,12		
Detergentes	1 Kg	30,91		
Cloro	1 L	16,24		
Cera para Pisos	828 ml	16,14		
Limpiadores (Desinfectantes)	1 L	13,02		
Jabón en Panela, para Lavar	250 g	7,23		

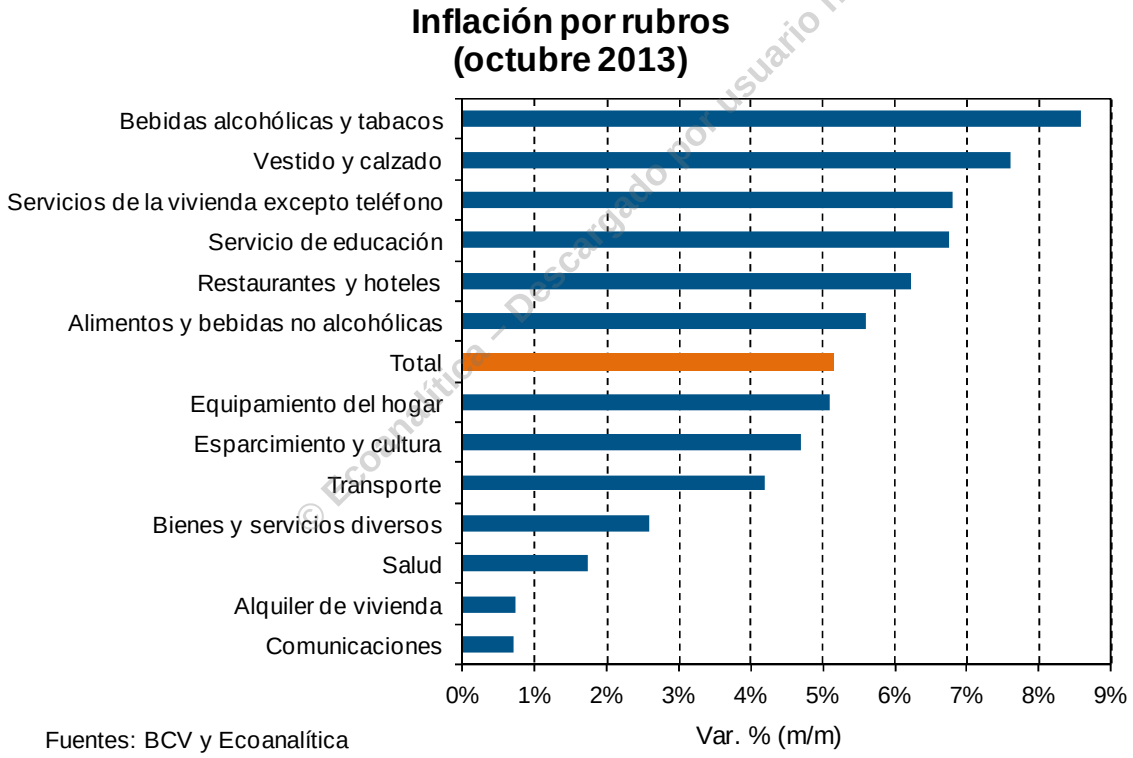
Fuentes: Indepabis y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Metas incumplidas

El panorama de 2013 ha pintado muy distinto al de 2012. Aunque el BCV planteó una meta de inflación entre 14,0% -16,0%, el rezago de los precios, una devaluación y tres aumentos de salarios han traído como consecuencia un acumulado de enero hasta octubre de 45,8%, muy por encima de lo planeado. Luego de la escalada inflacionaria de los primeros meses del año, que tuvo su cúspide en el mes de mayo, cuando la inflación intermensual fue de 6,0%, el índice nacional de precios al consumidor (INPC) desaceleró su ritmo hasta volver a alcanzar un pico en octubre de 5,1%, influido principalmente por la aceleración en vestido y calzados, que registró una variación intermensual de 7,1%.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Medidas desesperadas

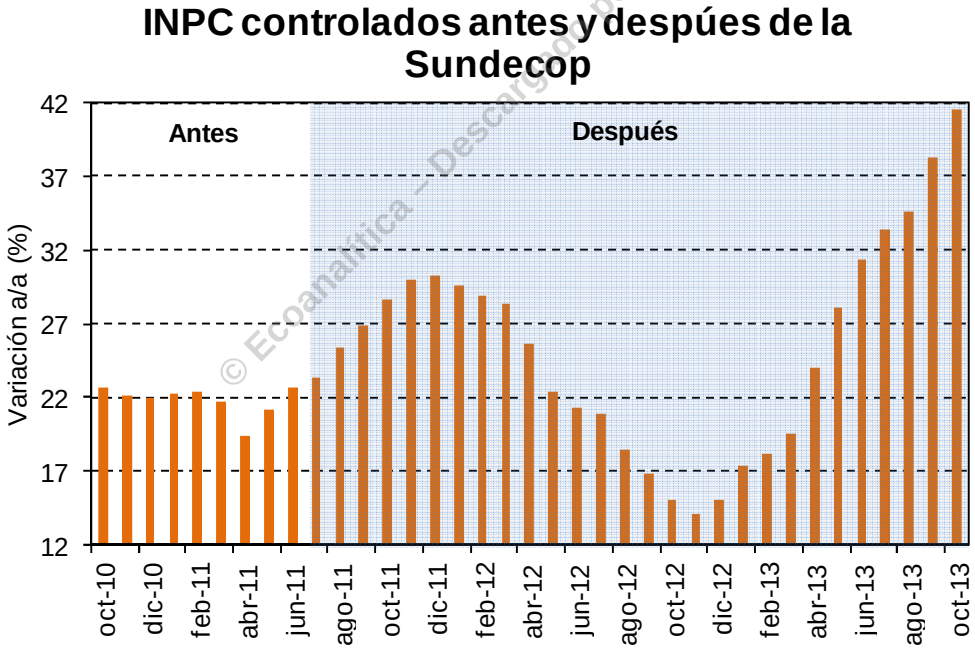
Con miras a tratar de contener la escalada inflacionaria, disminuir la escasez y crear un ambiente económico que le permita vencer en las elecciones del 8D, el Gobierno ha recurrido a medidas desesperadas. Primero, por decreto han hecho bajar los precios de algunos bienes, como los electrodomésticos, hasta en un 70,0% y se ha acusado a los comerciantes de realizar prácticas especulativas que han desencadenado el galopante proceso inflacionario que padecemos.

En segundo lugar, la Asamblea Nacional (AN) aprobó la Ley Habilitante que otorga al presidente Nicolás Maduro poderes especiales para "combatir" la tan aclamada "guerra económica" dictando decretos con rango, valor y fuerza de ley en materia económica y de lucha contra la corrupción.

La habilitante no es la cura para esta enfermedad

Sin embargo, el problema claramente no yace en los comerciantes y la solución no es una Ley Habilitante ni obligar a los primeros a disminuir los precios. Uno de los verdaderos problemas es la restricción impuesta al sector comercio para tener acceso a las divisas, lo que ha hecho que este recurra a mecanismos paralelos, lo que encarece aún más los productos; ello afecta también a las empresas manufactureras que ven imposibilitado su acceso a materia prima para poder incrementar la producción nacional. Estamos en un país que en la práctica está industrialmente paralizado.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

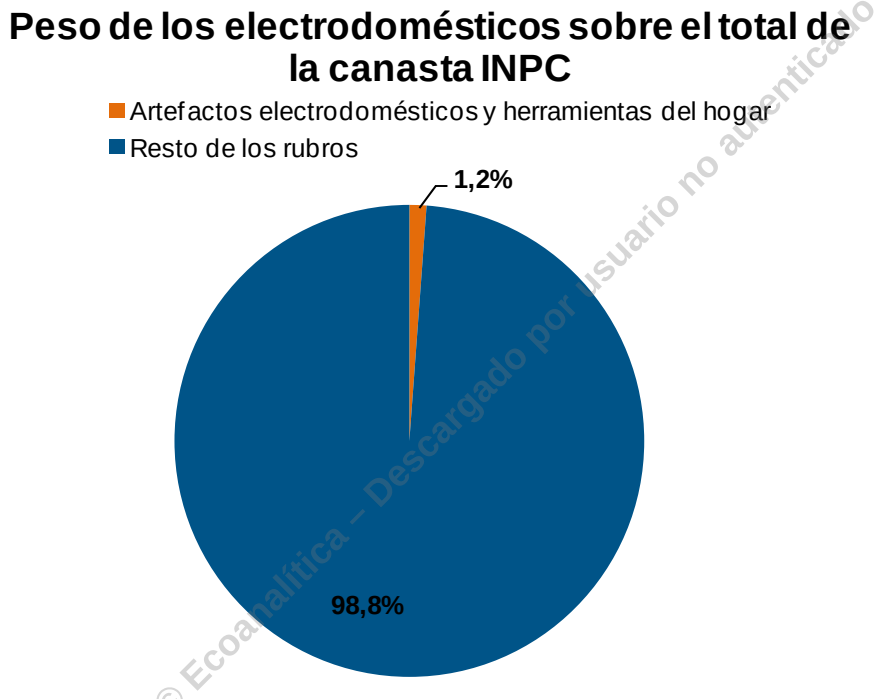


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Las consecuencias

En ***Ecoanalítica*** consideramos que la medida de "fijación de precios justos" tomada por el Gobierno en las últimas dos semanas no ayudará a combatir de manera importante la inflación, ya que los precios hasta ahora ajustados (electrodomésticos) solo afectan el 1,2% de la canasta de consumo del venezolano. Sin embargo, la medida podría conducir a un escenario de mayor escasez en los meses subsiguientes, pues los

comerciantes –no solo los de los ramos hasta ahora afectados- pudieran verse incentivados a reducir el tamaño de sus inventarios para minimizar las pérdidas ante posibles ajustes de precios por debajo de los costos de reposición, y también a una reducción del volumen de la actividad comercial, lo cual afectará sus actividades conexas, como el transporte. Aunado a esto, las medidas también traerán consigo mayor escasez, una hiperinflación, cierre de empresas y mayor desempleo.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

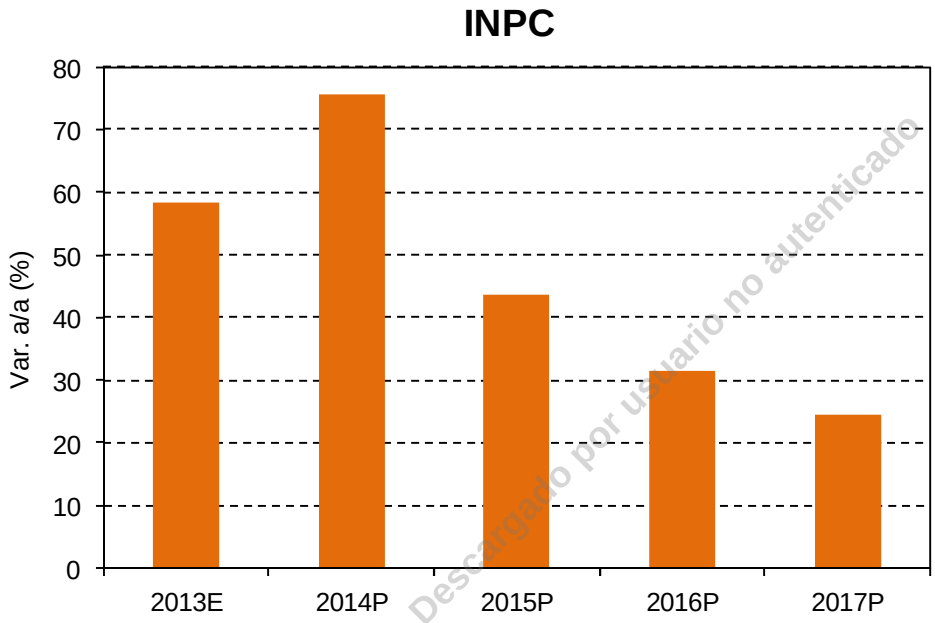
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

El gran reto

El ministro Merentes ha asegurado que para el venidero 2014 el gran reto del Gobierno, en materia económica, será "*aumentar la productividad en los rubros esenciales para los venezolanos*", entre los cuales destaca los alimentos, productos de higiene personal y del hogar, con el fin de "*avanzar en la desaceleración de la inflación*", la cual prevé se ubicará entre 26,0% y 28,0%. Sus palabras hacen recordar las declaraciones que él mismo hiciera el año pasado sobre las medidas que aplicaría este año…palabras que, pareciera, se las llevó el viento.

En ***Ecoanalítica*** estimamos que la inflación triplique los estimados gubernamentales y se ubique en 76,1% para 2014. Hay que recordar que esta cifra de inflación es resultado de un modelo macroeconométrico, pero en la realidad puede manifestarse de una manera más grave. Además, luego de tantos controles impuestos sobre los

bienes, el indicador que nos mostrará la inflación nominal que se está viviendo en el país será el Índice de precios al mayor (IPM), en vista de que este no posee rubros controlados, ni han sido alterados por las últimas semanas.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

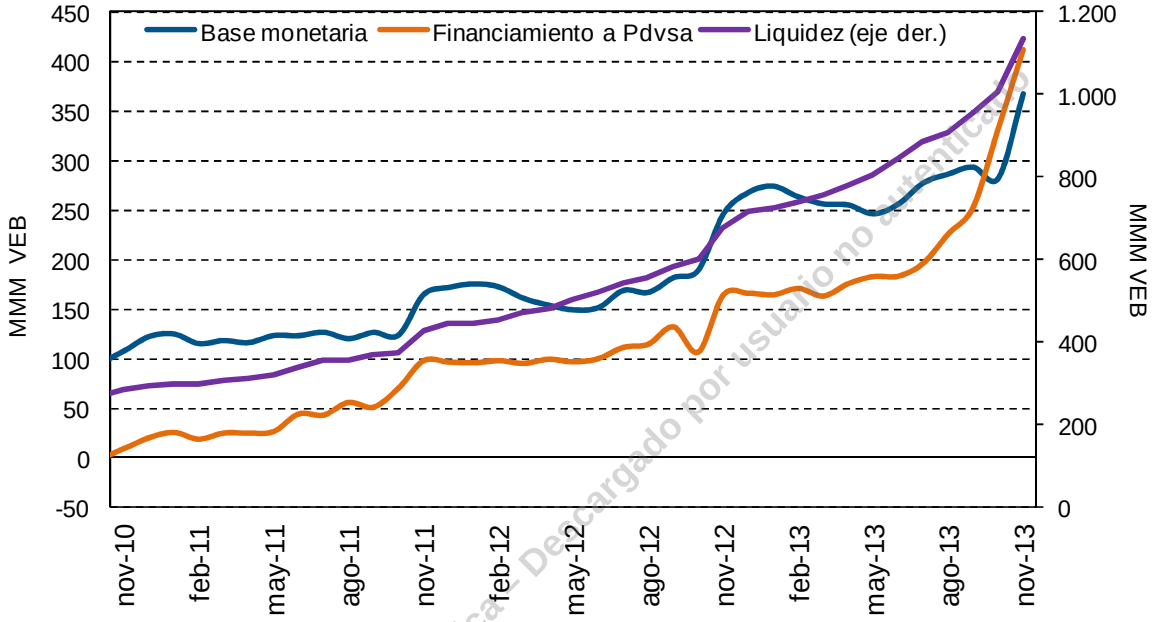
Entonces, podemos afirmar que continuamos en un círculo vicioso: devaluación, que inflación, escasez y, poco crecimiento; luego, todo vuelve a comenzar otra vez.

Mercado monetario, tasas de interés y sistema financiero: financiando el déficit

Tras haber presenciado lo que parecía ser el inicio de un ciclo contractivo en el mercado monetario durante la primera mitad del año, el comportamiento de los agregados monetarios ha venido mostrando, a medida que se acerca el final del año, su tendencia creciente de los últimos años. La liquidez monetaria, que acumulaba al cierre del 1S2013 un crecimiento de 18,1% respecto a su valor de cierre en 2012, registró un incremento acumulado de 40,5% al cierre de octubre, luego de sobrepasar el billón de bolívares, y se encamina hacia una tasa cercana al 70% para finales de año. El importante avance de la liquidez entre junio y octubre obedece a la expansión de 10,1% de la base monetaria (dinero emitido por el BCV), sustentada en un mayor financiamiento monetario del BCV a Pdvsa, cuenta por cobrar que se expandió 51,0%, al pasar de VEB 182.683 millones (US$28.997 millones) al 30 de junio a VEB 275.935 millones (US$43.799 millones) al 25 de octubre. Además de ello, el BCV

vio limitados sus instrumentos para reducir la cantidad de dinero en circulación, debido a que gran parte de la colocación de deuda pública fue llevada a cabo en el primer semestre del año.

El financimiento a Pdvsa y la expansión monetaria



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

Para que la liquidez no se le escape de las manos, especialmente en meses como noviembre y diciembre, cuando históricamente los agentes económicos tienden a contar con una mayor disponibilidad de dinero, el ente emisor ha optado por: i) ajustar de 17,0% a 19,0% el encaje legal, el cual obliga a la banca a mantener como reserva parte de los depósitos que recibe de los ahorristas, ii) elevar el monto de las operaciones de absorción de liquidez (colocación de deuda en el mercado secundario) y iii) extender los plazos de vencimiento de los certificados de depósitos (instrumentos de corto plazo) que antes maduraban en plazos de entre 28 días y 56 días y que con la nueva regulación vencerán en un tiempo de entre 270 días y 360 días. En ***Ecoanalítica*** prevemos que dichas medidas no influirán de manera sostenida en la reducción de la liquidez, siempre que el incremento de la base monetaria a través del financiamiento a la estatal petrolera continúe.

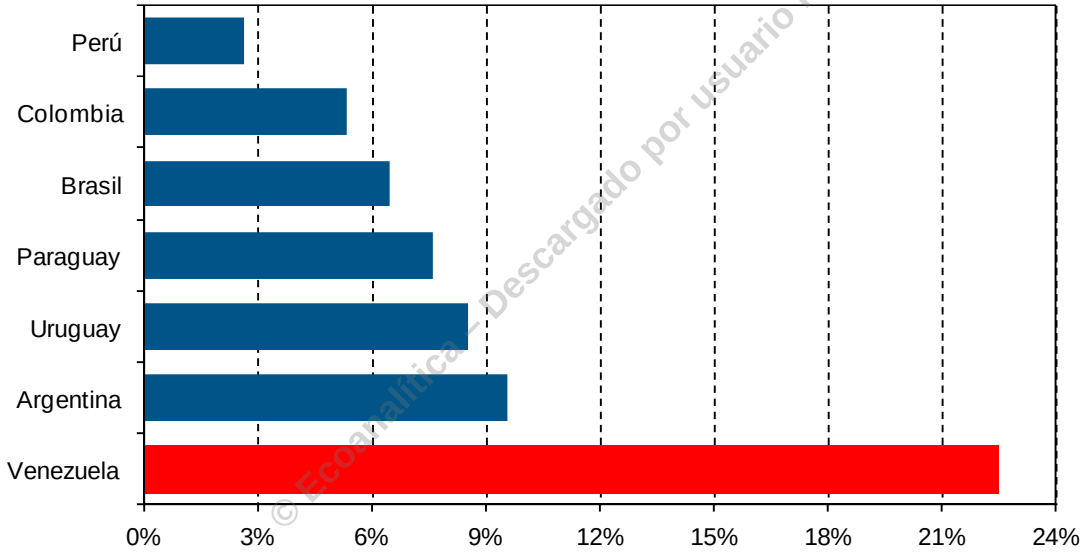
¿Hay incentivos para controlar la liquidez?

Como hemos señalado en informes anteriores, la eliminación del exceso de liquidez mediante una política monetaria correcta es necesaria para reducir las altas tasas de inflación y es un paso previo importante para cualquier intento de desmontaje del

control de cambio, ya que ayuda a aliviar la presión en el mercado paralelo (menos bolívares buscando los mismos dólares). Al parecer, el BCV ha hecho la vista gorda a este respecto y ha propiciado un ambiente de alta liquidez, a diferencia de los bancos centrales de otros países de América Latina, como Brasil, Colombia y Perú, quienes cuentan con esquemas cambiarios flexibles y economías más abiertas y más expuestas a la crisis mundial de los últimos años y que han hecho uso de sus instrumentos de política (control de tasas de interés) para regular la liquidez y mantener a raya la inflación.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

La inflación en Venezuela y algunos países de Latinoamérica
(promedio 2000-2012)



Fuentes: BCV, FMI y Ecoanalítica

Pero hay incentivos para que esta siga creciendo

Entre las razones que han llevado al Gobierno, y al BCV, a propiciar escenarios de alto crecimiento de la liquidez se encuentran: i) promover un mayor crecimiento económico a través de la expansión del crédito, lo que solo ha terminado incentivando la demanda y llevando a mayores presiones inflacionarias, ii) permitir el financiamiento monetario del gasto cuasi-fiscal llevado a cabo por Pdvsa y iii) facilitar la colocación de deuda interna del Gobierno.

Para 2014, ante nuestras previsiones de caída de los precios del petróleo y, por lo tanto, la merma de la bonanza petrolera, es de esperarse que el Gobierno busque mantener dicho escenario de alta liquidez para garantizar la colocación de un mayor

endeudamiento. Además, es previsible que el endeudamiento de Pdvsa con BCV se incremente aún más, en especial si se considera que no se ha creado un mercado alternativo (medida que preveíamos hace tres meses) y, por ende, solo deja a la petrolera con la opción de vender dólares a una tasa oficial sobrevaluada o endeudarse continuamente en bolívares para hacer frente a sus múltiples compromisos.

Habrá liquidez para rato

Por todo ello hemos corregido nuestro estimado de expansión de la liquidez de 43,5% a 82,6% para el próximo año, y de crecimiento promedio de dicho agregado de 26,0% a 30,1% para el período 2015-2017. Debido al mayor crecimiento de la liquidez observaremos también, por un lado, un ritmo más acelerado de crecimiento de la cartera de créditos y una expansión más notable del sector bancario (11,2%) y, por otro lado, más presiones inflacionarias y sobre el mercado cambiario; esto último se evidenciará en el incremento del tipo de cambio implícito M2/RRII que se ubicará en VEB 86,6/US$ a finales de 2014, lo que equivale a una depreciación de 68,2% respecto a su valor de VEB 51,5/US$ estimado para el cierre de 2013.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Indicadores Sector Monetario y Financiero

	2013E	2014P	2015-2017
M2 (VEB millones)	1.215.732	2.220.117	4.002.947
Var% (a/a)	70,1	82,6	30,1
Var% (a/a) (real)	8,4	3,7	-2,8
Tasa Activa Promedio (%)	15,4	18,2	18,9
Tasa Pasiva Promedio (%)	14,3	15,8	16,1

Fuente: Ecoanalítica

Sector Externo: En 2014 seguirán las malas noticias

Al cierre del 3T2013 cifras preliminares de la balanza de pagos (BP) mostraron los efectos de la caída de los precios petroleros, hecho que se vio reflejado en la disminución de las exportaciones petroleras en los primeros tres trimestres del año y que influyó significativamente en el saldo de la cuenta corriente al que igual que sobre los niveles de reservas.

En los primeros nueves meses del año la cuenta corriente de la BP registró un superávit de US$7.484 millones, lo que representa un caída de 35,6% con respecto al superávit de US$11.614 millones alcanzado en el mismo período del año anterior. Este desempeño en la cuenta corriente se debió a la reducción de 12,1% del superávit de la

balanza comercial, que se ubicó en US$27.442 millones, producto principalmente de la contracción de 8,0% de las exportaciones de bienes, determinada por la caída de las exportaciones petroleras a raíz de unos precios un tanto más bajos durante dicho período.

BALANZA DE PAGOS Resumen General (MM US$)	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012	Var. a/a
Cuenta Corriente	7.484	11.614	-35,6%
Saldo en Bienes	27.442	31.216	-12,1%
Exportaciones Petroleras	64.396	69.788	-7,7%
Exportaciones No petroleras	2.485	2.926	-15,1%
Importaciones de Bienes f.o.b.	-39.439	-41.498	-5,0%
Saldo en Servicios	-11.870	-11.910	-0,3%
Otros	-8.088	-7.692	5,1%
Cuenta Capital	-10.789	-15.897	-32,1%
Cuenta Capital del Sector Público	-4.325	-7.223	-40,1%
Cuenta Capital del Sector Privado	-7.265	-9.993	-27,3%
Variación en Reservas Internacionales	-3.305	-4.283	-22,8%

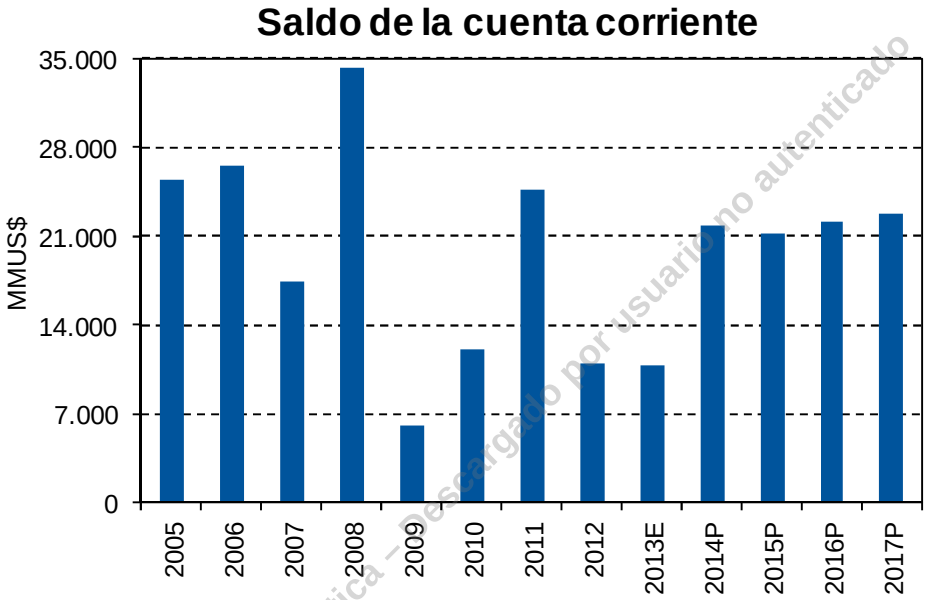
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por Usuario no autenticado

La reducción de las exportaciones, tanto petroleras (-7,7%) como no petroleras (-15,1%) en el período enero-septiembre fue contrarrestada en parte por la caída de 5,0% interanual de las importaciones, hecho que no sorprende en vista de las restricciones en el mercado cambiario para el sector privado, el cual registra una contracción en sus importaciones de 13,2% en lo que va de año, respecto al mismo período del año anterior. Por su parte, las importaciones del sector público registran una expansión acumulada de 9,0%; sin embargo, en el 3T2013 la escasez de divisas pareció afectar también a este sector puesto que sus importaciones se contrajeron 14,4% interanual.

Tal como habíamos advertido en ***Ecoanalítica,*** y que ahora confirman las cifras acumuladas de las cuentas externas, este será un año en que el saldo de la cuenta corriente caerá abruptamente. Con un precio petrolero que se ha mantenido estable con tendencia a la baja, que estimamos termine el año con un promedio de US$100,3/bl, y ante la imposibilidad de Pdvsa de incrementar la producción petrolera, la entrada de divisas al país ha disminuido considerablemente, hecho que se intentó contrarrestar a través de un shock del tipo de cambio y frenando la asignación de divisas al sector privado, no obstante, aunque estimamos que se mantenga en el lado positivo, en ***Ecoanalítica*** esperamos que el saldo de la cuenta corriente cierre el año en torno a US$10.801 millones, lo que representa una caída de 1,9%.

Para 2014 la cosa no está tan clara, ante la caída leve de los precios petroleros que estamos proyectando, esperamos que las exportaciones petroleras continúen contrayéndose, sin embargo, un nuevo ajuste cambiario y más restricciones a las importaciones harán que la cuenta corriente recupere algo del camino perdido el año que viene.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

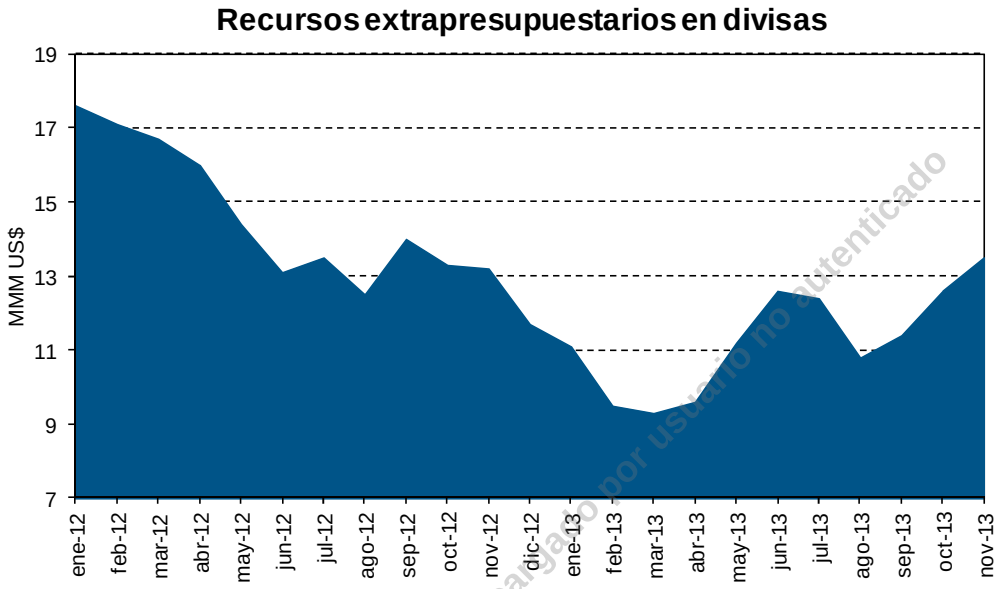
La inversión directa no es lo que parece

Al cierre del 3T2013 el déficit de la cuenta de capital y financiera de la BP se redujo 42,5% interanual como consecuencia de una disminución de 39,6% del saldo de la cuenta otra inversión (que registró un valor de US$10.151 millones), principalmente de aquella proveniente del sector público que se redujo 46,6%; así mismo la sub cuenta inversión directa pasó de registrar un saldo negativo en 2012 a uno positivo de US$2.364 millones al cierre del 3T2013, sin embargo, ya en ***Ecoanalítica*** hemos señalado que esta cuenta más que reflejar la entrada de inversiones en el país, se refiere a utilidades por repatriar de empresas extranjeras, especialmente petroleras, a las que por las restricciones en el país no se le han asignado las divisas, así mismo, pueden ser pasivos como créditos comerciales y dividendos por pagar de las compañías privadas no financieras.

Echando mano a los fondos

Aunque históricamente la cuenta corriente ha financiado la cuenta financiera en Venezuela, ante la coyuntura actual el Gobierno ha apelado a echar mano en sus

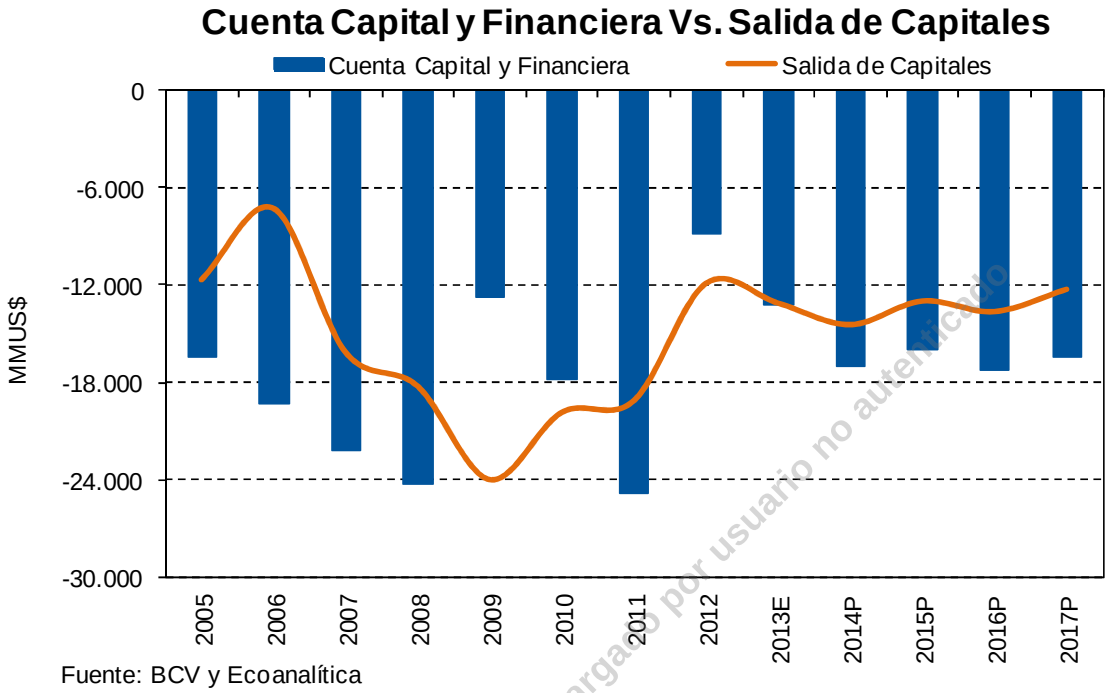
fondos en el exterior para paliar la merma en la entrada de divisas vía exportaciones petroleras.



Fuente: Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

De esta manera, los resultados de la cuenta financiera de la BP también reflejan como el sector público tuvo que hacer uso de sus fondos mantenidos en el exterior. La entrada de fondos públicos a través de la subcuenta monedas y billetes sumó US$3.175 millones en los primeros nueve meses del año, mayor en 54,2% a la observada en el mismo período de 2012. Por su parte, la salida de capitales privados, que alcanzó los US$9.777 millones en el período enero-septiembre (2,9% por encima de lo registrado en el mismo período de 2012), se tradujo en una caída de US$3.305 millones en las reservas internacionales durante dicho período. Con este comportamiento acumulado, en ***Ecoanalítica*** estimamos que la cuenta capital y financiera cierre el año en US$13.284 millones y la salida de capitales privados alcance los US$13.178 millones.



© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

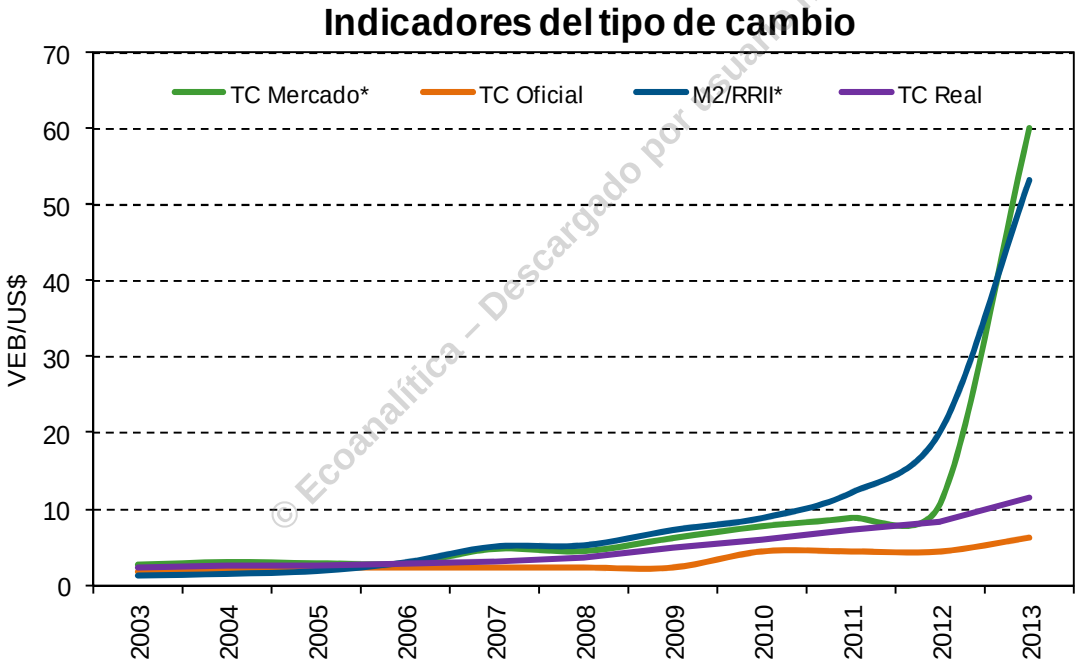
Como habíamos advertido en ***Ecoanalítica***, ante unas necesidades fiscales crecientes y una producción petrolera estancada, un precio de crudo en torno a 100/bl ha resultado ser insuficiente para satisfacer el boom importador que habíamos recorrido y no dan una base de caja suficiente para las necesidades de divisas del Ejecutivo, es por esto que el Gobierno ha tenido que echar mano a sus activos externos en el exterior, sin embargo, ante la caída constante de las Reservas Internacionales que estimamos que cierren 2013 en torno a US$23.297 millones, nos indica (en conjunto con la situación fiscal y la sobrevaluación nominal de las moneda) la inminencia de un nuevo ajuste cambiario para el año que está por venir.

Política cambiaria: Un modelo insostenible

La política cambiaria es, quizás, la expresión más evidente del fracaso del actual modelo económico. La distorsión de precios relativos que enfrenta hoy Venezuela tiene como elemento clave: la fijación del tipo de cambio. La mayor evidencia de lo que estamos afirmando lo vemos en la cotización del tipo de cambio no oficial que se ha depreciado en lo que va de año 264,6%. A más de 10 años de la aplicación del control cambiario urge un rediseño total de esta política en Venezuela.

El problema es estructural

El primer punto que debe destacarse aquí es el relativo al tipo de cambio. En febrero de este año, el Ejecutivo Nacional devaluó la moneda en 46,5%, pasando el tipo de cambio de VEB4,30/US$ a VEB6,30/US$. También se eliminó el Sitme, cuya tasa era de VEB 5,30/US$. Se estableció, de una forma bastante accidentada, un nuevo mecanismo de reparto, el Sicad, cuya tasa ha promediado en las 11 subastas que se han realizado hasta ahora VEB 11,4/US$. Las importaciones públicas, Cadivi y Sicad equivalen a 90,4% del total de las importaciones en Venezuela. Como consecuencia, el tipo de cambio ponderado de las importaciones se ubicará al cierre de 2013 en VEB 9,02/US$, lo que representa un incremento de 67,7% respecto al valor de 2012.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica
*Actualizado con las últimas cifra disponible

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Sin embargo, el tipo de cambio real, o de competitividad, culminará 2013 en un nivel cercano a VEB 13,5/US$; por ende, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 45,2%, a pesar de un ajuste cambiario importante llevado a cabo este año. Es por ello, que la presión de demanda se mantiene y la oferta de divisas luce insuficiente. Considerando solo el tipo de cambio de VEB 6,30/US$, la sobrevaluación alcanzaría 107,9%. Es imposible con este margen poder responder a la creciente demanda de divisas.

Importar lo es todo…

Este problema no es nuevo, pero se ha profundizado a lo largo de estos años y ha provocado un deterioro de la industria en Venezuela, que se ha caracterizado por una pérdida de participación de la manufactura dentro del PIB. Además, en la actualidad, nuestras exportaciones no petroleras se encuentran en un mínimo histórico, especialmente si lo comparamos con el nivel que teníamos en 1998.

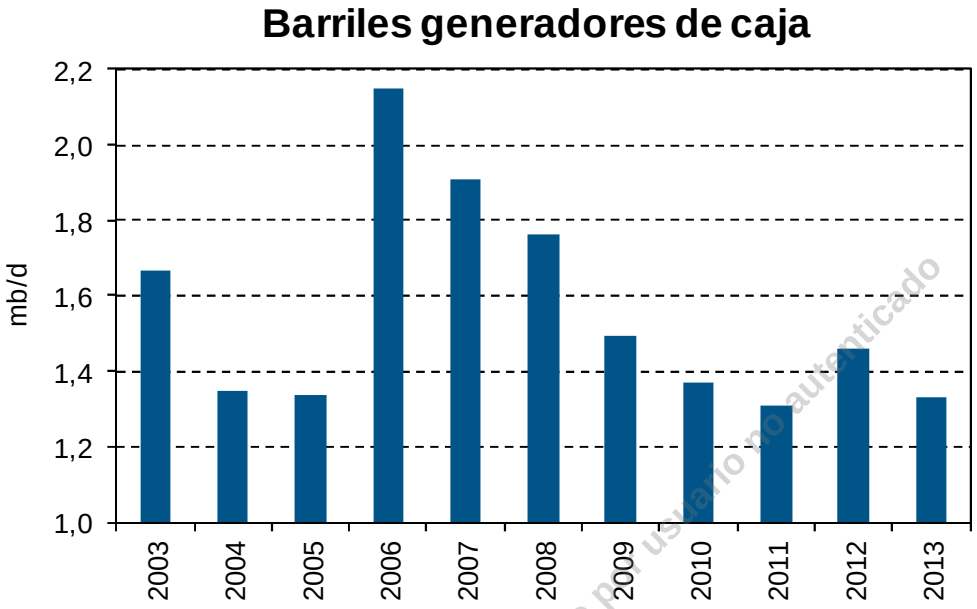
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Es clave, pues, que de cara a 2014, el Ejecutivo Nacional se avoque a sincerar el tipo de cambio. Es un paso fundamental dentro de las medidas de acción que demanda hoy la economía venezolana; de lo contrario, la escasez de divisas continuará estando presente.

No hay dólares pa' tanta gente

El segundo factor tiene que ver con la situación de Pdvsa, y la cantidad de barriles que generan divisas o caja. En este apartado, nuestros cálculos apuntan que las exportaciones petroleras que generan divisas se ubican al cierre de 2013 en 1,3 mb/d, esto representa una caída de 800 kb/d con respecto a 2006. Y con un barril petrolero en torno a los US$100, significa una pérdida de ingresos para este 2013 equivalente a US$29.200 millones.



Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

El Estado profundiza su modelo

Según nuestros cálculos, las importaciones van a declinar 1,5% en base interanual este año; pero este número esconde el hecho de que esta caída es del sector privado. Cuando vemos las importaciones por sectores institucionales, las públicas van a crecer 20,0%, mientras que las privadas van a caer cerca de 15,0%. A pesar del déficit de flujo de caja que muestra el Estado venezolano, el Ejecutivo sigue afianzando su modelo. En ***Ecoanalítica*** calculamos que las importaciones públicas representen alrededor de 60,0% del total de las importaciones Para 2015.

Prevemos que las importaciones privadas no prioritarias sigan la senda del descenso en 2014. Aunque el déficit de divisas del Estado ha disminuido, en la medida en la que no haya una corrección más agresiva del tipo de cambio y medidas más estructurales, este problema no desaparecerá. Hasta ahora, la situación se ha contenido gracias, principalmente, a que el Estado ha venido reduciendo su posición de activos líquidos en divisas y, en menor medida, al endeudamiento externo, principalmente con China.

De cara al año 2014, esperamos un mayor ritmo de endeudamiento externo. Por una parte, proyectamos que el endeudamiento con China alcance US$6.000 millones y por emisiones de bonos un monto equivalente. No es descartable tampoco que el endeudamiento de Pdvsa para los proyectos de la Faja sea importante en 2014.

Flujo de Divisas

Concepto	2011	2012	2013E	2014P
Stock de activos externos líquidos				
Sector público	26.905	28.306	12.521	4.800
Ingresos Totales	**74.328**	**71.859**	**73.724**	**73.026**
Egresos				
Importaciones públicas no petroleras	**12.971**	**14.266**	**15.300**	**19.125**
Importaciones privadas via Cadivi	**23.731**	**23.670**	**19.568**	**18.200**
Importaciones privadas no prioritarias	**8.989**	**15.629**	**9.320**	**4.650**
Servicios	11.095	12.143	8.500	7.960
Renta y transferencias corrientes	3.843	5.513	4.962	4.200
Deuda externa pública	**13.509**	**12.455**	**18.425**	**19.320**
Salida de Capitales y otros	**19.154**	**11.968**	**10.450**	**9.300**
Egresos Totales	**103.766**	**95.644**	**86.524**	**82.755**
Resultado	**-29.439**	**-23.785**	**-12.800**	**-9.729**
Financiamiento				
Fondo Chino	14.500	4.000	5.000	6.000
Emisiones, préstamos y otros (República + Pdvsa)	16.340	4.000	3.000	6.000
Total Financiamiento	30.840	8.000	8.000	12.000
Flujo Neto	**1.401**	**-15.785**	**-4.800**	**2.271**

Fuentes: BCV, Ministerio de Finanzas, Pdvsa y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por ecoanalitica@outlook.com

El arroz con mango…

El otro problema que tiene el rediseño de la política cambiaria en Venezuela es, a nuestro juicio, los diferentes criterios que existen hoy en el gabinete económico acerca del problema. Más allá de la diatriba entre radicales y pragmáticos, existen, por lo menos, tres tesis sobre qué hacer en esta materia (ver cuadro anexo) y ninguna de estas visiones tiene claro que se trata de un problema de fondo y no de forma. Dicho en otras palabras, el problema cambiario no va a resolverse solo con devaluar o incrementar los controles al sector privado, como en las últimas semanas han venido comentando las autoridades a propósito de la aprobación de leyes en el marco de la Ley Habilitante.

Un gabinete que no se pone de acuerdo

Rafael Ramírez

- Sistema del tipo de Cambio Múltiple:
  - VEB 6,30/US$: Bienes prioritarios
  - VEB (14-16)/US$: Sicad semanal
  - ??: El nuevo esquema (Sustituto del permuta)
- Emisión de Bonos Soberanos y dación en pagos
- Eliminación progresiva de rubros (bienes finales) en Cadivi
- Impulso al sector manufacturero (Valor agregado)
- Incremento de penalidades en materia cambiaria (Ley Habilitante)

Nelson Merentes

- Participación Bancos y Casas de Bolsa
- Pdvsa y Fonden serían los principales oferentes
- El precio sería definido en función de la permuta de bonos
- Limitaciones por montos diarios y mensuales
- Se estudia establecer limitaciones por tamaño de empresas, de acuerdo a la clasificación del INE

Jorge Giordani

- No intervenir en el mercado permuta
- Ajustar la tasa Cadivi a VEB9,5/US$
- Afianzar el presupuesto de Divisas
- Cero emisión de deuda externa
- Sicad para casos eventuales

Fuente: Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por Usuario Guest

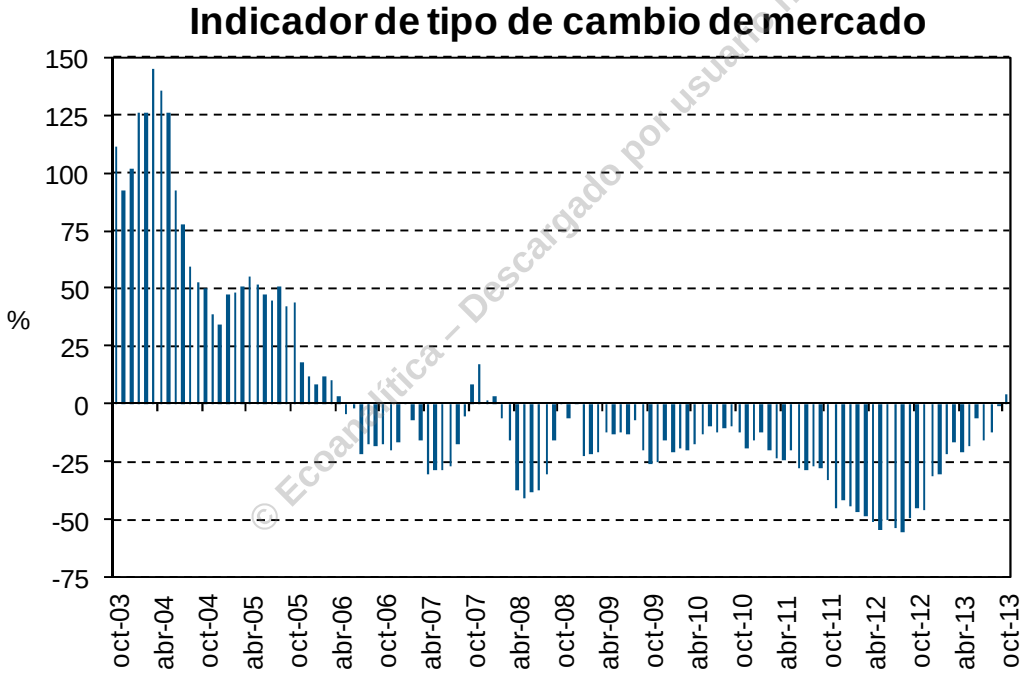
La devaluación es segura

Mantenemos nuestra proyección de un ajuste en la tasa de cambio oficial, de VEB 6,3/US$ a VEB 11,0/US$. El momento clave puede darse entre el 15 de diciembre de este año y el 15 de febrero de 2014. Por otro lado, es probable que el Sicad se mantenga (especialmente al no darse una apertura de un nuevo mercado de permuta), pero la tasa se deslice a niveles entre VEB 14,0/US$ y VEB16,0/US$. Es importante destacar que el criterio del BCV es que este mecanismo debe tener una tasa que sea cercana al valor del tipo de cambio real para Venezuela.

Las autoridades han insistido en que están trabajando en un nuevo esquema cambiario, pero, en nuestra opinión, está lejos de ser la apertura de un nuevo mercado paralelo. En ***Ecoanalítica*** creemos que el mismo estará diseñado para facilitar las operaciones de las empresas socias de Pdvsa, aunque hasta la fecha se conoce poco detalle.

¿A dónde va el innombrable?

Respecto a la proyección del tipo de cambio paralelo, es importante destacar que predecir el comportamiento del mismo es en extremo difícil. Sin embargo, existe una alta correlación entre el tipo de cambio no oficial y el indicador de M2/RRII (tasa implícita). A lo largo de este control de cambio, la tasa implícita M2/RRII ha funcionado como un piso (inicios del actual control) o techo (principalmente a partir de 2006). En las actuales circunstancias, en ***Ecoanalítica*** consideramos que el implícito está funcionando nuevamente como piso del tipo de cambio no oficial. De esta forma, el seguimiento de este indicador puede ofrecer algunas luces sobre la evolución de la tasa no oficial, especialmente para las operaciones de cobertura.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica
Nota: TC Paralelo/(M2/RRII)

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Tenga en cuenta…

En las actuales circunstancias, en ***Ecoanalítica*** tenemos tres recomendaciones en materia cambiaria:

- No es momento para especular. Si tiene flujo superavitario en bolívares escoja un día del período que decida (mes, trimestre, semestre) y compre en cada período sus dólares.

- No renuncie a los dólares preferenciales. Hay oportunidades para invertir en bienes de capital, pues el Gobierno está buscando impulsar el sector de la manufactura.
- 2014 es el año para invertir en su negocio: VEB 60 compran más en Venezuela que un dólar afuera, en nuestra opinión, y esto aplica con más fuerza si su perspectiva de permanencia es de largo plazo.

Política Fiscal: Atrapados sin salida…

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

En 2013, según la Oficina Nacional del Tesoro (ONT), el gasto público del Gobierno central decreció 3,1% en términos reales hasta agosto. Esta cifra contrasta con el crecimiento de 24,0% del mismo período del año anterior. Medido a través del PIB, el BCV informa que en el primer semestre de este año el gasto público tuvo una expansión de 3,5% en base interanual, mientras que el crecimiento del componente ligado al gasto público fue de 5,5% en el 1S2012.

Los fondos paralelos ya no dan para mucho

La abundancia de mecanismos discrecionales de gasto siempre ha sido una ventaja clave para el Gobierno. Sin embargo, lo que hemos visto este año es que se han *comido* los recursos extrapresupuestarios del Estado. La fiesta no ha podido seguir, ya que no cuentan con los mismos recursos que en 2012. Los fondos paralelos (en moneda extranjera) para el mes de noviembre aumentaron 2,2%, si lo comparamos con el mismo período del año pasado. Sin embargo en ***Ecoanalítica*** creemos que estos seguirán más bien una tendencia a disminuir en los próximos meses.

Recursos del Estado	Noviembre - 2012 (US$ MMM)	Noviembre - 2013 (US$ MMM)	Variación %
Recursos en VEB*	**29,0**	**30,8**	**6,2%**
BANDES (*)	0,4	0,3	
BDT (*)	0,2	0,6	
Depósitos en el Sistema Financiero (*)	15,6	16,3	
Fondo Miranda (*)	1,0	1,2	
Tesorería Nacional (*)	9,1	11,3	
FONDEN (*)	2,7	1,1	
Recursos en Dólares	**13,2**	**13,5**	**2,3%**
FONDEN y Tesorería Nacional	5,2	6,3	
Fondos Varios	7,5	6,3	
PDVSA	0,5	0,9	
Total	**42,2**	**44,3**	**5,0%**

Fuente: Ecoanalítica *Todas la cifras están expresadas en dólares al tipo de cambio oficial
Nota: El tipo de cambio referencia para el Sector Público en el año 2012 era de 4,3 VEB/US$. Para el año 2013, luego de la devaluación, el tipo de cambio oficial es de 6,3 VEB/US$

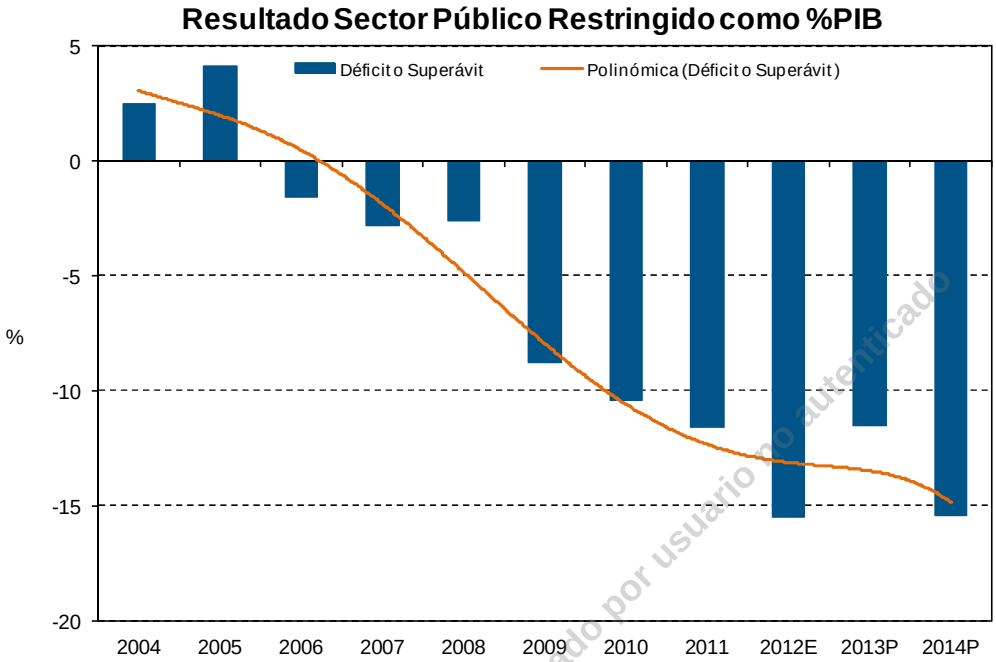
Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Los créditos adicionales también desempeñan un papel

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 165.375 millones que ha aprobado la AN a través de este mecanismo desde enero hasta el 26 de noviembre. Es por ello que el presupuesto anual, que se había fijado en VEB 387.044 millones, ha alcanzado los VEB 552.419 millones, es decir, 42,7% más hasta noviembre. El pasado año el Ejecutivo Nacional llegó a tramitar créditos adicionales por VEB 147.249 millones y el gasto cerró en 2012 por encima de los VEB 286.966 millones presupuestados, es decir, los créditos adicionales representaron 51,3% del presupuesto acordado. En ***Ecoanalítica*** prevemos para 2014 una extensión de esta política expansiva, y unos gastos por VEB 662.213 millones, para el próximo ejercicio fiscal.

Por fin cifras del SPR

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*** calculamos que el SPR cerrará con un déficit financiero de 11,5% del PIB (financiado principalmente con deuda). El año pasado, el gasto público alcanzó la cifra récord de 42,5% del PIB, con lo cual genera un déficit fiscal de 15,5% del PIB.

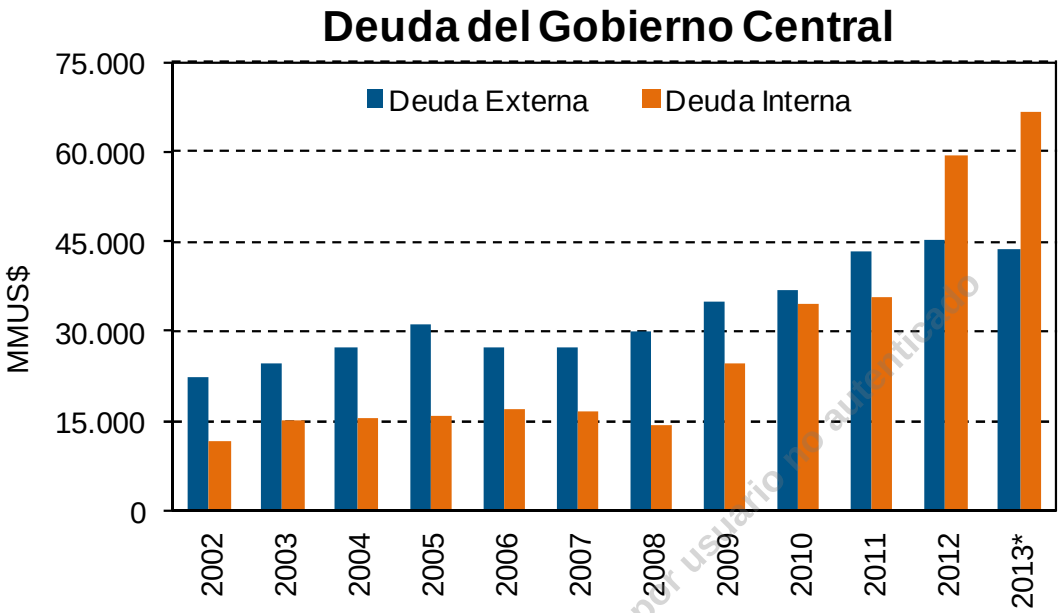


Fuentes: MPF y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

El protagonista: la deuda interna

Un elemento importante que debe destacarse es el agresivo incremento de la deuda interna, tal y como mencionamos anteriormente. El ministro Giordani le dio prioridad al endeudamiento interno en detrimento del externo, lo cual ha sido una estrategia que ha continuado este año. Al cierre del primer semestre, la deuda del Gobierno Central totalizó US$200.042 millones, un alza de 11,1% comparado con el 1S2012; el mayor crecimiento se tuvo en la deuda interna que se expandió 17,1%, mientras la externa creció 4,6%.



Fuentes: Ministerio de Finanzas y Econalítica
* Cifras al cierre del 3T2013

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Servicio de la deuda: el pedazo más grande

Al analizar los renglones que tienen mayor peso en el gasto del Proyecto de Ley de Presupuesto 2014 (PLP14), observamos que educación lidera con 17,5% del total (3,8% del PIB), luego tenemos seguridad y defensa con 10,1% del presupuesto total de gasto (2,2% del PIB) y después viene trabajo y seguridad social con 9,9% (2,1% del PIB). Salud queda en el cuarto lugar en importancia con un gasto que se ubica en 8,0% y que representa 1,7% del PIB. En suma, el gasto social presupuestado es de VEB 208.356 millones, con lo cual se abarca 37,7% del presupuesto y representa 8,6% del PIB.

Al detallar las cifras de educación se puede observar que han caído los fondos como porcentaje del gasto presupuestado. En 2008 se destinaba 18,8%, mientras que en 2013 este reglón solo llega a 11,7% y para 2014 representa 11,6%. Por otro lado, están otros sectores como el de defensa, partida que se ha incrementado 26,0% en el período 2012-2014 y 316,9% en los últimos siete años.

La agrupación que por sí sola absorbe más recursos del PLP14 es la de servicio de deuda pública con 22,0% del gasto y 5,0% del PIB. El gasto destinado al servicio se calcula en VEB 121.507 millones, es decir, una expansión nominal de 22,0% respecto al presupuesto para 2013. Al sumarle al servicio el endeudamiento asignado para

refinanciamiento y reestructuración de la deuda (VEB 45.068 millones), el gasto asociado a la deuda asciende a VEB 166.575 millones.

Presupuesto por sector

Sector	MM VEB	% del Presupuesto	% del PIB
Servicio de la deuda	121.507	22,0%	5,0%
Situado Constitucional	87.974	15,9%	3,7%
Educación	69.328	17,5%	3,8%
Seguridad y defensa	40.888	10,3%	2,2%
Seguridad social	67.671	17,1%	3,7%
Salud	41.444	10,5%	2,2%
Desarrollo social	19.423	4,9%	1,1%
Cultura y Comunicación Social	3.767	1,0%	0,2%
Vivienda, Desarrollo Urbano y Servicios	4.251	1,1%	0,2%
Ciencia y tecnología	2.468	0,6%	0,1%
Transporte y comunicaciones	15.959	2,9%	0,7%
Agricola	7.516	1,4%	0,3%
Industria y comercio	10.453	1,9%	0,4%
Energía, minas y petróleo	12.735	2,3%	0,5%
Turismo y recreación	426	0,1%	0,0%

Fuentes: MPF y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Conclusiones: metas inalcanzables vs la cruda realidad

Nuevamente nos enfrentamos a un año que no da señales de cambio en el modelo económico, aun cuando este se encuentre agotado y la economía esté necesitada de políticas que de verdad ataquen las graves distorsiones. Lamentablemente, las premisas del presupuesto no reflejan que las autoridades tengan una proyección muy objetiva sobre el desempeño del país, por lo que las mismas pierden su valor analítico y no permiten ser un indicador de cómo la economía se desarrollará para el próximo año.

Una evaluación en retrospectiva nos muestra que el Gobierno subestima variables como ingresos efectivos, porque aquellos que superen determinado monto se considerarán extraordinarios, pasarán por menos controles y serán manejados discrecionalmente. Las metas de crecimiento e inflación son irreales; es por ello que en nuestro informe hemos proyectado una inflación superior a la fijada por el presupuesto y, tal como explicamos ya, consideramos que de no tomarse las medidas

necesarias, seguiremos con problemas inflacionarios. Pareciera que no hay salida del círculo vicioso: devaluación-inflación-escasez-poco crecimiento.

2014 será un año difícil para la región. Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), las condiciones económicas para América Latina serán menos favorables tras una década de crecimiento sólido debido a una reducción de sus exportaciones por la ralentización de China. Asimismo, resalta que América Latina requiere aumentar sus ingresos fiscales e impulsar sus exportaciones de bienes manufacturados y destaca que debe mejorar su productividad para competir en mejores condiciones con los países asiáticos, que se han transformado en la locomotora de la economía mundial.

Venezuela tiene las peores perspectivas de la región, con un crecimiento estimado de apenas 1,0 % para 2014 de acuerdo con la Comisión Económica para América Latina (Cepal), mientras que se espera que el resto de la región se expanda a un ritmo de 3,2%. Nuestra economía persiste con grandes desequilibrios que lamentablemente no se han atacado. Vale la pena destacar que a diferencia de los períodos de estancamiento pasados, el origen de la recesión no se encuentra asociado a choques externos (generalmente petroleros), sino a la acumulación de desbalances internos. De hecho, la inacción de parte del Gobierno ha hecho que se agrave aún más la situación.

Deben corregirse los desequilibrios fiscal, monetario y financiero a través de la racionalidad del gasto, el ajuste de múltiples tarifas de servicios públicos, el aumento del precio de diversos productos generados por el Estado, la eliminación del financiamiento del gasto público deficitario por el BCV, la limitación del endeudamiento gubernamental tanto interno como externo, la eliminación de los presupuestos paralelos y la implementación de un sistema eficaz y eficiente para controlar el manejo de los recursos públicos.

Se hace indispensable también eliminar —o por lo menos suavizar— los controles de precios que hoy condenan a productores y comerciantes a trabajar a pérdida, así como desregularizar la economía —con la eliminación de múltiples trabas a la producción y a la distribución de productos—, e implementar políticas de estímulo a la producción y a la inversión reproductiva, para así elevar la capacidad y diversificación de la producción, desarrollar nuevos productos y fortalecer la eficiencia y productividad de las empresas.

Como conclusión podemos afirmar que evitar un colapso de la economía al tiempo que se maneja con éxito la delicada situación por la que esta atraviesa dependerá en buena medida de la implementación de políticas públicas muy diferentes a las que se han venido instrumentando en los años recientes. No tomar consciencia de la gravedad de los males que nos aquejan y no realizar el cambio de rumbo necesario

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

para corregirlos nos condenaría a padecer, de nuevo, una crisis con consecuencias muy adversas.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tablas

Tabla 1	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
INDICADORES BASICOS	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Actividad Petrolera Venezolana (Cifras Oficiales) (miles b/d y US$/b)							
BASADA EN CIFRAS DESDE PDVSA:							
Producción Hidrocarburos Liquidos	3.129	3.034	3.132	3.067	3.125	3.193	3.301
Var %	0,2%	-3,0%	3,2%	-2,1%	1,9%	2,2%	3,4%
Producción Petroleo Crudo Definición PDVSA	2.991	2.910	3.020	2.953	3.009	3.075	3.181
Var %	0,5%	-2,7%	3,8%	-2,2%	1,9%	2,2%	3,4%
Producción de Petróleo Crudo Definición OPEP	2.887	2.803	2.919	2.854	2.908	2.974	3.078
Var %	0,3%	-2,9%	4,1%	-2,2%	1,9%	2,2%	3,5%
Exportaciones de Crudos y Productos s/PDVSA	2.469	2.568	2.434	2.428	2.434	2.453	2.504
Var %	2,2%	4,0%	-5,2%	-0,2%	0,3%	0,8%	2,1%
BASADA EN CIFRAS DESDE FUENTES SECUNDARIAS Y CALCULOS PROPIOS							
Producción de Petróleo Crudo Fuentes Secundarias OPEP	2.370	2.324	2.495	2.489	2.563	2.701	2.883
Var %	1,4%	-1,9%	7,3%	-0,2%	2,9%	5,4%	6,7%
Exportaciones de Crudos y Productos Fuentes Secundarias Aparentes	1.757	1.821	1.818	1.876	1.908	1.976	2.078
Var %	3,4%	3,6%	-0,2%	3,2%	1,7%	3,6%	5,2%
Diferencias entre Fuentes de Información:							0,0%
Producción de Petróleo Crudo	517	479	424	364	346	272	196
Exportaciones de Crudos y Productos	712	747	616	552	526	477	425
Cesta Petrolera Venezolana							
Cesta Petrolera Venezolana	100,44	103,35	100,25	95,24	98,38	99,66	100,16
Var %	38,2%	2,9%	-3,0%	-5,0%	3,3%	1,3%	0,5%
Diferencia con marcador Brent Mar del Norte	10,30	8,27	12,49	14,68	13,19	13,25	12,41
Actividad Económica (PIB) A precios Constantes de 1997 (Tasas de Variación %)							
Total	4,2%	5,6%	1,7%	-1,0%	1,6%	3,0%	5,1%
Petrolero	0,6%	1,4%	1,1%	1,3%	1,3%	1,7%	1,9%
No Petrolero	4,5%	5,8%	1,2%	-0,8%	1,4%	2,9%	5,7%
Impuestos Indirectos	5,9%	9,1%	5,3%	-4,2%	2,9%	5,1%	4,1%
Indicadores Socio-Económicos (%)							
Tasa de Desempleo	8,2%	7,8%	7,9%	8,4%	8,0%	7,8%	6,9%
Tasa de Informalidad	43,2%	41,7%	42,2%	42,1%	42,1%	41,9%	41,6%
Pobreza Cifras INE Ajustadas:							0,0%
% Individuos en Situación de Pobreza	31,6%	31,7%	32,9%	36,1%	36,3%	32,0%	32,4%
% Individuos en Situación de Pobreza Extrema	8,5%	8,4%	10,2%	13,8%	15,1%	12,0%	12,0%
Inflación (Variaciones %) (Base 1997=100)							
Inflación a nivel de mayorista							
Puntual (Dic/Dic)	20,7%	16,6%	61,2%	86,8%	46,7%	31,4%	24,8%
Promedio Anual	22,2%	15,8%	38,9%	89,7%	57,9%	28,2%	35,6%
Inflaciòn a nivel del consumidor Area Metropolitana de Caracas							
Puntual (Dic/Dic)	29,0%	19,5%	56,8%	76,1%	44,4%	32,6%	24,4%
Promedio Anual	27,2%	21,1%	39,0%	70,1%	56,2%	34,0%	35,9%
Inflaciòn a nivel del consumidor Total Nacional							
Puntual (Dic/Dic)	27,6%	20,1%	58,4%	75,4%	43,7%	31,4%	24,5%
Promedio Anual	26,1%	21,1%	40,8%	70,1%	56,0%	33,3%	35,1%
Tipo de Cambio e Indicadores Sobrevaluación (Bs.F/US$ y %)							
TIPO DE CAMBIO OFICIAL Preferencial							
Oficial Preferencial al Cierre	4,30	4,30	6,30	11,00	13,20	15,84	18,61
Var %	65,4%	0,0%	46,5%	74,6%	20,0%	20,0%	17,5%
Oficial Promedio	4,30	4,30	6,13	10,80	13,11	15,73	18,50
Var %	65,4%	0,0%	42,6%	76,2%	21,3%	20,0%	17,6%
TIPO DE CAMBIO OFICIAL Petrolero							
Oficial Petrolero al Cierre	4,30	4,30	6,30	11,00	13,20	15,84	18,61
Var %	0,0%	0,0%	46,5%	74,6%	20,0%	20,0%	17,5%
Oficial Promedio	4,30	4,30	6,13	10,80	13,11	15,73	18,50
Var %	0,0%	0,0%	42,6%	76,2%	21,3%	20,0%	17,6%
TIPO DE CAMBIO Permuta (Sitme de 2010 en adelante)							
Tipo de Cambio al Cierre	5,30	5,30	11,40	14,50	18,00	18,75	20,00
Var %	0,0%	0,0%	115,1%	27,2%	24,1%	4,2%	6,7%
Tipo de Cambio Promedio	5,30	5,30	15,85	14,50	17,73	18,40	20,00
Var %	-18,8%	0,0%	199,0%	-8,5%	22,3%	3,8%	8,7%
TIPO DE CAMBIO DE COSTO EFECTIVO (PONDERADO)							
Costo Efectivo al Cierre	4,45	5,77	12,50	28,51	39,20	31,56	37,91
Var %	31,5%	29,6%	116,6%	128,0%	37,5%	-19,5%	20,1%
Costo Promedio	4,45	5,13	10,43	24,98	35,83	29,14	36,09
Var %	24,5%	15,1%	103,5%	139,5%	43,4%	-18,7%	23,9%
INDICADORES DE SOBREVALUACION COMERCIAL							
Tipo de Cambio de Paridad Comercial No Petrolero	7,03	8,10	12,81	21,43	30,15	42,38	50,43
Sobrevaluación/(Subvaluación) T.C. Oficial	63,6%	88,4%	103,4%	94,8%	128,4%	167,6%	170,9%
Indicadores de Liquidez y Tasas de Interés							
Tasas Activas							
Cierre del Año	15,6	15,6	13,5	21,4	17,6	17,4	16,9
Promedio Anual	17,4	16,2	15,4	18,2	19,8	18,4	18,6
Real Promedio Anual	-7,6	-4,0	-17,0	-30,5	-23,3	-11,7	-12,7
Tasas Pasivas	0	0	0	0	0	0	0
Cierre del Año	14,5	14,6	13,0	15,0	14,0	14,9	14,4
Promedio Anual	14,7	14,5	14,3	11,8	16,2	15,9	16,1
Real Promedio Anual	-9,8	-5,4	-17,8	-34,3	-25,6	-13,5	-14,6
Liquidez Monetaria al Cierre M2 (Millones de Bs.F.)	446.616.842	714.918.964	1.215.732.039	2.220.117.028	3.148.671.448	4.005.949.222	4.854.221.521
Var % (Dic/Dic)	50,6%	60,1%	70,1%	82,6%	41,8%	27,2%	21,2%
Var % (Dic/Dic) A precios constantes de 1997	16,7%	33,9%	8,4%	3,7%	-1,8%	-4,1%	-2,6%
Indicadores del Sector Externo (millones US$)							
Exportaciones	92.602	97.340	92.971	88.178	91.410	93.502	96.070
Var %	40,9%	5,1%	-4,5%	-5,2%	3,7%	2,3%	2,7%
Importaciones	46.813	59.339	55.888	50.111	52.672	52.699	53.696
Var %	21,2%	26,8%	-5,8%	-10,3%	5,1%	0,1%	1,9%
Balanza Comercial	45.789	38.001	37.083	38.067	38.738	40.802	42.374
Cuenta Corriente	24.615	11.016	10.801	21.765	21.171	22.150	22.779
Balanza de Pagos	(4.032)	(996)	(5.699)	1.866	2.012	1.435	2.603
Activos Totales Reservas Internacionales(exc.Fonden)	29.892	29.046	23.613	25.638	27.698	28.933	31.375
Meses de Importaciones y Servicio Deuda Externa	7,0	5,4	4,6	5,5	5,6	5,8	6,2
Indicadores Finanzas Públicas Gobierno Central %PIB							
Superávit (+) / Deficit (-) Primario % PIB	-2,0%	-2,3%	-1,9%	0,0%	2,6%	6,4%	7,0%
Superávit (+) / Deficit (-) Financiero % PIB	-4,1%	-4,7%	-5,6%	-3,3%	0,3%	4,9%	5,8%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 2	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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	4.300,0	4.300,0	6.300,0	11.000,0	13.200,0	15.840,0	18.612,0
Oficial Petrolero	4.300,0	4.300,0	6.300,0	11.000,0	13.200,0	15.840,0	18.612,0
Oficial Ponderado	4.300,0	4.300,0	6.300,0	11.000,0	13.200,0	15.840,0	18.612,0
Permuta BCV	5.300,0	5.300,0	11.400,0	14.500,0	18.000,0	18.750,0	20.000,0
Alternativo	8.750,0	17.030,0	60.683,7	125.417,6	181.718,8	263.311,2	332.810,1
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	4.454,5	5.773,0	12.503,4	28.512,6	39.197,8	31.561,3	37.908,0
Tipo de Cambio al Cierre del Año Bs.F/US$							
Oficial Preferencial	4,30	4,30	6,30	11,00	13,20	15,84	18,61
Oficial Petrolero	4,30	4,30	6,30	11,00	13,20	15,84	18,61
Oficial Ponderado	4,30	4,30	6,30	11,00	13,20	15,84	18,61
Permuta BCV	5,30	5,30	11,40	14,50	18,00	18,75	20,00
Alternativo	8,75	17,03	60,68	125,42	181,72	263,31	332,81
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	4,45	5,77	12,50	28,51	39,20	31,56	37,91
Tasa de Devaluación Nominal al Cierre del Año							
Oficial Preferencial	65,4%	0,0%	46,5%	74,6%	20,0%	20,0%	17,5%
Oficial Petrolero	0,0%	0,0%	46,5%	74,6%	20,0%	20,0%	17,5%
Oficial Ponderado	18,8%	0,0%	46,5%	74,6%	20,0%	20,0%	17,5%
Permuta BCV	0,0%	0,0%	115,1%	27,2%	24,1%	4,2%	6,7%
Alternativo	3,9%	94,6%	256,3%	106,7%	44,9%	44,9%	26,4%
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	31,5%	29,6%	116,6%	128,0%	37,5%	-19,5%	20,1%
Tipo de Cambio Promedio Anual Bs./US$							
Oficial Preferencial	4.300,0	4.300,0	6.132,2	10.804,2	13.108,3	15.730,0	18.496,5
Oficial Petrolero	4.300,0	4.300,0	6.132,2	10.804,2	13.108,3	15.730,0	18.496,5
Oficial Ponderado	4.300,0	4.300,0	6.132,2	10.804,2	13.108,3	15.730,0	18.496,5
Permuta BCV	5.300,0	5.300,0	15.848,4	14.500,0	17.729,2	18.395,8	20.000,0
Alternativo	8.658,0	10.556,6	34.522,2	102.844,4	159.947,6	225.838,9	303.703,3
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	4.453,6	5.125,7	10.428,7	24.979,8	35.827,3	29.136,3	36.090,0
Tipo de Cambio Promedio Anual Bs.F/US$							
Oficial Preferencial	4,30	4,30	6,13	10,80	13,11	15,73	18,50
Oficial Petrolero	4,30	4,30	6,13	10,80	13,11	15,73	18,50
Oficial Ponderado	4,30	4,30	6,13	10,80	13,11	15,73	18,50
Permuta BCV	5,30	5,30	15,85	14,50	17,73	18,40	20,00
Alternativo	8,66	10,56	34,52	102,84	159,95	225,84	303,70
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	4,45	5,13	10,43	24,98	35,83	29,14	36,09
Tipo de Cambio Promedio Anual Bs./US$							
Oficial Preferencial	65,4%	0,0%	42,6%	76,2%	21,3%	20,0%	17,6%
Oficial Petrolero	0,0%	0,0%	42,6%	76,2%	21,3%	20,0%	17,6%
Oficial Ponderado	27,8%	0,0%	42,6%	76,2%	21,3%	20,0%	17,6%
Permuta BCV	-18,8%	0,0%	199,0%	-8,5%	22,3%	3,8%	8,7%
Alternativo	12,4%	21,9%	227,0%	197,9%	55,5%	41,2%	34,5%
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	24,5%	15,1%	103,5%	139,5%	43,4%	-18,7%	23,9%
Tipos de Paridad de Poder De Compra y Desviaciones al Cierre del Año							
Paridad de Poder de Compra Comercial	7032,8	8101,9	12811,7	21426,1	30150,4	42381,8	50427,1
Paridad de Poder de Compra Comercial Efectiva	6641,5	7710,6	12238,4	20425,1	28949,2	40940,4	48733,4
Tipo de Cambio Real Corto Plazo	6410,5	7507,7	10455,0	15703,1	20269,5	23241,8	25262,5
Desviaciones del Tipo de Cambio Oficial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) COMERCIAL	63,6%	88,4%	103,4%	94,8%	128,4%	167,6%	170,9%
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) COMERCIAL EFECTIVA	54,5%	79,3%	94,3%	85,7%	119,3%	158,5%	161,8%
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) REAL CORTO PLAZO	49,1%	74,6%	66,0%	42,8%	53,6%	46,7%	35,7%
INDICADORES DE PRECIOS A NIVEL DE PRODUCTOR (1997=100)							
Indice de Precios Agrícolas Promedio	2733,6	3275,1	4680,4	9067,8	14677,1	19405,0	27094,6
Var %	26,2%	19,8%	42,9%	93,7%	61,9%	32,2%	39,6%
Indice de Precios Actividad Manufacturera Promedio	1326,4	1483,1	2000,8	3716,3	5717,9	7102,3	9348,5
Var %	18,2%	11,8%	34,9%	85,7%	53,9%	24,2%	31,6%
INDICADORES DE PRECIOS A NIVEL DE MAYORISTA (1997=100)							
Indice Precios al Mayor Promedio Anual	2044,5	2367,7	3289,0	6240,5	9851,2	12630,5	17130,3
Var %	22,2%	15,8%	38,9%	89,7%	57,9%	28,2%	35,6%
Indice Precios al Mayor Cierre	2219,1	2587,5	4171,7	7794,4	11433,7	15028,6	18763,0
Var %	20,7%	16,6%	61,2%	86,8%	46,7%	31,4%	24,8%
Indice de Precios al Mayor Nacionales Promedio Anual	2203,2	2574,3	3554,1	6128,5	9822,4	13942,2	19268,5
Var %	23,5%	16,8%	38,1%	72,4%	60,3%	41,9%	38,2%
Indice de Precios al Mayor Nacionales Cierre	2406,6	2825,4	4473,8	7831,9	11544,0	16997,6	21198,1
Var %	22,1%	17,4%	58,3%	75,1%	47,4%	47,2%	24,7%
Indice de Precios al Mayor Importados Promedio Anual	1575,1	1756,7	2504,9	6571,6	9936,2	8751,4	10807,2
Var %	17,1%	11,5%	42,6%	162,4%	51,2%	-11,9%	23,5%
Indice de Precios al Mayor Importados Cierre	1664,4	1883,9	3278,5	7683,6	11107,4	9205,9	11562,0
Var %	15,5%	13,2%	74,0%	134,4%	44,6%	-17,1%	25,6%
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	1.860,5	2.253,3	3.132,5	5.328,7	8.325,8	11.158,7	15.164,8
Var % (Inflación Promedio)	27,2%	21,1%	39,0%	70,1%	56,2%	34,0%	35,9%
Indice Diciembre	2.070,8	2.475,1	3.881,1	6.836,4	9.874,5	13.096,3	16.291,9
Var % (Inflación Puntual)	29,0%	19,5%	56,8%	76,1%	44,4%	32,6%	24,4%
Núcleo Inflacionario al Consumidor AMC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Indice Promedio Anual	0,0%	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%	0,0%
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	238,5	288,8	406,7	691,8	1079,4	1438,3	1943,7
Var % (Inflación Promedio)	26,1%	21,1%	40,8%	70,1%	56,0%	33,3%	35,1%
Indice Diciembre	265,6	318,9	505,2	886,3	1273,4	1672,7	2082,9
Var % (Inflación Puntual)	27,6%	20,1%	58,4%	75,4%	43,7%	31,4%	24,5%
Indice Area Metropolitana de Caracas							
Indice Promedio Anual	247,1	299,2	416,0	707,7	1105,7	1481,9	2013,9
Var % (Inflación Promedio)	27,2%	21,1%	39,0%	70,1%	56,2%	34,0%	35,9%
Indice Diciembre	275,0	328,7	515,4	907,9	1311,4	1739,2	2163,6
Var % (Inflación Puntual)	29,0%	19,5%	56,8%	76,1%	44,4%	32,6%	24,4%
Servicios Basicos de Comunicaciones	754,9	864,4	1.040,7	1.582,8	2.239,9	3.022,3	3.924,1
Var %	20,4%	14,5%	20,4%	52,1%	41,5%	34,9%	29,8%
INDICADORES DE INFLACION INTERNACIONAL Y TERMINOS DE INTERCAMBIO (1997=100)							
INDICE DE PRECIOS PROMEDIO AL CONSUMIDOR DE LOS ESTADOS UNIDOS	139,92	142,86	144,15	145,76	147,77	150,22	152,71
Var%	3,0%	2,1%	0,9%	1,1%	1,4%	1,7%	1,7%
INDICES DE PRECIOS EN DOLARES DE LOS AGREGADOS DEL SECTOR EXTERNO							
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes y Servicios	564,00	582,91	571,42	544,76	562,69	572,99	580,13
Var%	34,0%	3,4%	-2,0%	-4,7%	3,3%	1,8%	1,2%
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes	592,23	617,07	604,25	574,44	594,33	605,78	613,73
Var%	35,0%	4,2%	-2,1%	-4,9%	3,5%	1,9%	1,3%
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes Petroleros	669,96	692,52	671,74	638,15	659,21	667,78	671,12
Var%	38,0%	3,4%	-3,0%	-5,0%	3,3%	1,3%	0,5%
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes No Petroleros	185,78	166,46	168,08	160,16	166,56	173,23	180,15
Var%	16,4%	-10,4%	1,0%	-4,7%	4,0%	4,0%	4,0%
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Servicios	175,28	169,42	171,92	164,68	172,09	179,83	187,92
Var%	1,6%	-3,3%	1,5%	-4,2%	4,5%	4,5%	4,5%
Indice de Precios en Dólares de Importaciones de Bienes y Servicios	124,18	123,78	125,66	126,12	130,17	134,35	138,66
Var%	3,8%	-0,8%	1,5%	0,4%	3,2%	3,2%	3,2%
Indice de Precios en Dólares de Importaciones de Bienes	116,01	118,63	124,30	128,68	132,54	136,51	140,61
Var%	7,3%	2,3%	4,8%	3,5%	3,0%	3,0%	3,0%
Indice de Precios en Dólares de Importaciones de Servicios	184,39	161,65	144,01	127,28	132,37	137,67	143,17
Var%	-9,5%	-12,3%	-10,9%	-11,6%	4,0%	4,0%	4,0%
INDICES DE TERMINOS DE INTERCAMBIO DEL COMERCIO EXTERIOR							
Indice de Términos de Intercambio X/M Bienes y Servicios	454,18	470,91	454,73	431,93	432,27	426,50	418,39
Var%	27,6%	3,7%	-3,4%	-5,0%	0,1%	-1,3%	-1,9%
Indice de Términos de Intercambio X/M Bienes	510,49	520,17	486,11	446,42	448,42	443,75	436,48
Var%	25,8%	1,9%	-6,5%	-8,2%	0,4%	-1,0%	-1,6%
Indice de Términos de Intercambio XP/MB	577,50	583,77	540,41	495,93	497,37	489,17	477,29
Var%	28,6%	1,1%	-7,4%	-8,2%	0,3%	-1,7%	-2,4%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Tabla 3	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Balanza de Pagos, Reservas Internacionales y Deuda Externa	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Balanza de Pagos (Millones de USA$)							
SALDO EN BIENES (BALANZA COMERCIAL)	**46.161**	**38.001**	**37.083**	**38.067**	**38.738**	**40.802**	**42.374**
Exportaciones de Bienes	**92.602**	**97.340**	**92.971**	**88.178**	**91.410**	**93.502**	**96.070**
Var. %	**40,9%**	**5,1%**	**-4,5%**	**-5,2%**	**3,7%**	**2,3%**	**2,7%**
Petroleras	**88.132**	**93.569**	**89.050**	**84.395**	**87.400**	**89.231**	**91.522**
Var. %	**41,4%**	**6,2%**	**-4,8%**	**-5,2%**	**3,6%**	**2,1%**	**2,6%**
No Petroleras	**4.679**	**3.771**	**3.921**	**3.783**	**4.010**	**4.271**	**4.548**
Var. %	**36,5%**	**-19,4%**	**4,0%**	**-3,5%**	**6,0%**	**6,5%**	**6,5%**
- Importaciones de Bienes	**46.813**	**59.339**	**55.888**	**50.111**	**52.672**	**52.699**	**53.696**
Var. %	**21,2%**	**26,8%**	**-5,8%**	**-10,3%**	**5,1%**	**0,1%**	**1,9%**
SALDO EN SERVICIOS	**(13.697)**	**(15.959)**	**(11.397)**	**(9.463)**	**(9.974)**	**(10.148)**	**(10.507)**
Exportaciones de Servicios	1.993	2.205	2.493	2.222	2.456	2.780	3.126
Var. %	7,3%	10,6%	13,0%	-10,9%	10,5%	13,2%	12,5%
Importaciones de Servicios	15.690	18.164	13.890	11.685	12.430	12.927	13.633
Var. %	20,2%	15,8%	-23,5%	-15,9%	6,4%	4,0%	5,5%
SALDO EN RENTA	**(6.896)**	**(10.048)**	**(13.565)**	**(5.426)**	**(5.969)**	**(6.685)**	**(7.086)**
Transferencias Corrientes	(790)	(978)	(1.320)	(1.413)	(1.625)	(1.820)	(2.002)
CUENTA CORRIENTE	**24.615**	**11.016**	**10.801**	**21.765**	**21.171**	**22.150**	**22.779**
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	**(24.818)**	**(8.829)**	**(13.284)**	**(17.005)**	**(15.977)**	**(17.246)**	**(16.499)**
CUENTA CAPITAL	-	-	-	-	-	-	-
INVERSION DIRECTA, NETA	4.875	756	491	1.462	1.609	2.275	3.300
Del Extranjero en Venezuela	3.734	3.216	4.181	4.599	5.059	6.071	7.285
De Venezuela en el Extranjero	1.141	(2.460)	(3.690)	(3.137)	(3.450)	(3.795)	(3.985)
INVERSION DE CARTERA,neta	2.580	4.002	2.043	2.440	2.800	2.947	3.102
Sector Público	2.449	3.856	1.928	2.314	2.661	2.794	2.933
Sector Privado	131	96	115	127	139	153	169
OTRA INVERSION	(32.273)	(13.587)	(15.818)	(20.908)	(20.385)	(22.469)	(22.901)
Sector Público	(16.948)	(4.802)	(2.641)	(6.413)	(7.340)	(8.771)	(10.573)
Sector Privado (Salidas de Capitales)	(15.325)	(8.785)	(13.178)	(14.495)	(13.046)	(13.698)	(12.328)
ERRORES Y OMISIONES	**(3.829)**	**(3.183)**	**(3.215)**	**(2.893)**	**(3.183)**	**(3.469)**	**(3.677)**
BALANZA DE PAGOS	**(4.032)**	**(996)**	**(5.699)**	**1.866**	**2.012**	**1.435**	**2.603**
Posición de Reservas Internacionales (Millones de US$)							
ACTIVOS TOTALES DE RESERVAS INTERNACIONALES	**29.892**	**29.046**	**23.613**	**25.638**	**27.698**	**28.933**	**31.375**
- FEM/FIEM/FIV	3	3	3	3	3	3	4
Reservas Internacionales Brutas BCV	**29.889**	**29.043**	**23.610**	**25.635**	**27.695**	**28.929**	**31.372**
- Pasivos de Reservas	380	530	795	954	1.002	802	641
Reservas Internacionales Netas BCV	29.509	28.513	22.815	24.681	26.693	28.127	30.731
- Oro Monetario	19.909	19.937	17.345	18.906	19.852	20.249	21.261
- DEG/Posición FMI	3.922	4.414	4.419	4.507	4.598	4.690	4.783
Reservas Internacionales Operativas BCV	**5.586**	**4.692**	**1.845**	**2.221**	**3.245**	**3.991**	**5.327**
Deuda Externa (Millones de US$ a Valor Nominal)							
Deuda Externa Total por tipo de Deudor	**89.600**	**98.430**	**99.216**	**99.052**	**99.677**	**99.944**	**101.439**
Pública	**76.866**	**85.260**	**85.389**	**84.575**	**84.834**	**84.735**	**85.864**
Deuda Pública No Petrolera	41.974	45.234	45.564	46.117	47.140	48.253	51.117
PDVSA	34.892	40.026	39.824	38.458	37.693	36.482	34.747
Privada	**12.734**	**13.170**	**13.827**	**14.477**	**14.843**	**15.209**	**15.575**
Servicio de Deuda Externa	-	-	-	-	-	-	-
Servicio Total	14.777	8.722	13.146	13.998	14.752	14.955	13.613
Público	14.657	8.561	12.977	13.821	13.502	13.685	12.323
Privado	120	161	169	178	1.250	1.271	1.291
Capital (incluye PDVSA)	10.599	3.326	6.843	7.754	7.701	7.891	6.446
Público (INCLUYE PDVSA)	10.492	3.190	6.701	7.605	7.267	7.457	6.012
Privado	140	136	143	150	434	434	434
Intereses	4.178	5.396	6.302	6.244	7.052	7.065	7.168
Público	4.165	5.371	6.276	6.216	6.235	6.228	6.311
Privado	29	25	26	28	816	837	857
Recursos Transferidos a Fonden (PDVSA+BCV)							
Total de Recursos Transferidos a Fonden por año	**17.900**	**24.615**	**15.306**	**21.459**	**17.005**	**18.705**	**21.505**
Estimación Transferencias de Recursos de PDVSA a Fonden	**14.400**	**20.612**	**10.306**	**15.459**	**17.005**	**18.705**	**20.576**
Estimación Transferencias de Recursos de BCV a Fonden	**3.500**	**4.003**	**5.000**	**6.000**	**-**	**-**	**929**

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Tabla 4 Indicadores de Demanda Agregada	2011 HISTÓRICO	2012 ESTIMADO	2013	2014	2015 PROYECCIONES	2016	2017
Demanda Agregada Interna en Miles de Bs. a precios constantes de 1997							
Demanda Agregada Interna	**74.585.035**	**83.735.767**	**81.688.982**	**78.922.462**	**80.345.541**	**81.864.381**	**85.142.031**
Consumo Total de Bienes y Servicios	**51.145.481**	**54.770.042**	**55.878.837**	**52.820.778**	**54.287.576**	**55.056.489**	**56.804.871**
Consumo Privado de Bienes y Servicios	**40.542.302**	**43.504.288**	**44.367.150**	**42.129.968**	**43.130.660**	**44.040.314**	**45.272.158**
Consumo de los Hogares de Bienes y Servicios	**39.934.167**	**42.739.068**	**43.709.793**	**41.466.037**	**42.460.089**	**43.363.038**	**44.588.109**
Consumo de los No Residentes Neto	**608.135**	**650.849**	**657.357**	**663.931**	**670.570**	**677.276**	**684.049**
Consumo Público de Bienes y Servicios	**10.603.179**	**11.266.671**	**11.511.687**	**10.690.810**	**11.156.916**	**11.016.175**	**11.532.713**
Formación Bruta de Capital Fijo	**17.665.497**	**21.782.989**	**21.432.431**	**20.892.204**	**21.734.097**	**22.397.546**	**23.573.987**
Pública	**13.072.468**	**16.990.731**	**17.060.490**	**16.759.571**	**17.520.304**	**18.085.732**	**19.121.454**
Privada	**4.593.029**	**4.792.258**	**4.371.941**	**4.132.633**	**4.213.793**	**4.311.815**	**4.452.533**
Variación de Existencias y Adquisiciones Netas	**5.774.057**	**7.296.190**	**4.377.714**	**5.209.480**	**4.323.868**	**4.410.345**	**4.763.173**
Exportaciones de Bienes y Servicios	**8.190.856**	**8.321.442**	**8.084.052**	**8.035.524**	**8.114.270**	**8.253.554**	**8.473.789**
Exportaciones de Bienes	7.635.216	7.685.422	7.374.416	7.373.151	7.411.874	7.490.206	7.649.621
Exportaciones Petroleras	6.406.600	6.580.267	6.236.106	6.221.181	6.236.866	6.285.822	6.415.128
Exportaciones No Petroleras	1.228.616	1.105.155	1.138.310	1.151.969	1.175.009	1.204.384	1.234.494
Exportaciones de Servicios	555.640	636.020	709.636	662.373	702.396	763.348	824.167
Importaciones de Bienes y Servicios	**24.637.622**	**30.648.106**	**27.325.241**	**25.141.724**	**25.680.223**	**25.443.878**	**25.665.891**
Importaciones de Bienes	21.695.322	26.974.888	24.115.687	22.068.665	22.534.260	22.297.797	22.473.907
Importaciones de Servicios	2.942.300	3.673.218	3.209.553	3.073.059	3.145.963	3.146.081	3.191.984
PIB Real a Precios Constantes de 1997	**58.138.269**	**61.409.103**	**62.447.793**	**61.816.261**	**62.779.588**	**64.674.057**	**67.949.928**
Variaciones % de los Componentes de la Demanda Agregada Interna en Miles de Bs. a precios constantes de 1997							
Demanda Agregada Interna	**7,6%**	**12,3%**	**-2,4%**	**-3,4%**	**1,8%**	**1,9%**	**4,0%**
Consumo Total de Bienes y Servicios	**4,4%**	**7,1%**	**2,0%**	**-5,5%**	**2,8%**	**1,4%**	**3,2%**
Consumo Privado de Bienes y Servicios	**4,0%**	**7,3%**	**2,0%**	**-5,0%**	**2,4%**	**2,1%**	**2,8%**
Consumo de los Hogares de Bienes y Servicios	**4,1%**	**7,0%**	**2,3%**	**-5,1%**	**2,4%**	**2,1%**	**2,8%**
Consumo de los No Residentes Neto	**1,1%**	**7,0%**	**1,0%**	**1,0%**	**1,0%**	**1,0%**	**1,0%**
Consumo Público de Bienes y Servicios	**5,9%**	**6,3%**	**2,2%**	**-7,1%**	**4,4%**	**-1,3%**	**4,7%**
Formación Bruta de Capital Fijo	**4,4%**	**23,3%**	**-1,6%**	**-2,5%**	**4,0%**	**3,1%**	**5,3%**
Pública	**9,8%**	**30,0%**	**0,4%**	**-1,8%**	**4,5%**	**3,2%**	**5,7%**
Privada	**-8,5%**	**4,3%**	**-8,8%**	**-5,5%**	**2,0%**	**2,3%**	**3,3%**
Exportaciones de Bienes y Servicios	**4,7%**	**1,6%**	**-2,9%**	**-0,6%**	**1,0%**	**1,7%**	**2,7%**
Exportaciones de Bienes	4,6%	0,7%	-4,0%	0,0%	0,5%	1,1%	2,1%
Exportaciones Petroleras	2,5%	2,7%	-5,2%	-0,2%	0,3%	0,8%	2,1%
Exportaciones No Petroleras	17,3%	-10,0%	3,0%	1,2%	2,0%	2,5%	2,5%
Exportaciones de Servicios	5,6%	14,5%	11,6%	-6,7%	6,0%	8,7%	8,0%
Importaciones de Bienes y Servicios	**15,4%**	**24,4%**	**-10,8%**	**-8,0%**	**2,1%**	**-0,9%**	**0,9%**
Importaciones de Bienes	13,7%	24,3%	-10,6%	-8,5%	2,1%	-1,0%	0,8%
Importaciones de Servicios	29,5%	24,8%	-12,6%	-4,3%	2,4%	0,0%	1,5%
PIB Real a Precios Constantes de 1997	**4,2%**	**5,6%**	**1,7%**	**-1,0%**	**1,6%**	**3,0%**	**5,1%**
Deflactores de los Componentes de la Demanda Agregada y del PIB							
Demanda Agregada Interna ,	**1633,5**	**1903,3**	**2524,5**	**3906,4**	**5990,0**	**8266,3**	**11025,0**
Var%	**20,6%**	**16,5%**	**32,6%**	**54,7%**	**53,3%**	**38,0%**	**33,4%**
Deflactor del Consumo Total ,	**1769,8**	**2131,0**	**2830,1**	**4504,8**	**6983,4**	**9582,3**	**12698,5**
Var%	**27,1%**	**20,4%**	**32,8%**	**59,2%**	**55,0%**	**37,2%**	**32,5%**
Deflactor del Consumo Privado ,	**1.847,0**	**2.222,7**	**2.997,3**	**4.961,5**	**7.972,9**	**11.047,2**	**14.839,1**
Var%	**26,7%**	**20,3%**	**34,8%**	**65,5%**	**60,7%**	**38,6%**	**34,3%**
Deflactor del Consumo Privado de los Hogares ,	**1.852,6**	**2.229,5**	**3.028,7**	**5.043,9**	**8.155,6**	**11.381,9**	**15.402,5**
Var%	**26,6%**	**20,3%**	**35,8%**	**66,5%**	**61,7%**	**39,6%**	**35,3%**
Deflactor del Consumo Público ,	**1.474,6**	**1.776,9**	**2.186,1**	**2.705,0**	**3.157,9**	**3.725,9**	**4.295,4**
Var%	**29,5%**	**20,5%**	**23,0%**	**23,7%**	**16,7%**	**18,0%**	**15,3%**
Deflactor de la Formación Bruta de Capital Fijo ,	**1362,6**	**1596,0**	**1849,0**	**2549,0**	**3683,2**	**5321,6**	**7370,6**
Var%	**3,2%**	**17,1%**	**15,9%**	**37,9%**	**44,5%**	**44,5%**	**38,5%**
Deflactor de la Formación Bruta de Capital Fijo Público ,	**1.141,6**	**1.337,2**	**1.676,3**	**2.391,8**	**3.324,4**	**4.569,3**	**6.258,3**
Var%	**18,1%**	**17,1%**	**25,4%**	**42,7%**	**39,0%**	**37,4%**	**37,0%**
Deflactor de la Formación Bruta de Capital Fijo Privado ,	**1.991,4**	**2.332,6**	**2.523,2**	**3.186,5**	**5.174,8**	**8.477,1**	**12.147,4**
Var%	**33,6%**	**17,1%**	**8,2%**	**26,3%**	**62,4%**	**63,8%**	**43,3%**
Deflactor de la Variación de Existencias ,	**1.255,7**	**1.398,8**	**1.930,2**	**3.283,0**	**5.113,9**	**6.792,8**	**9.154,4**
Var%	**28,5%**	**11,4%**	**38,0%**	**70,1%**	**55,8%**	**32,8%**	**34,8%**
Deflactor de las Exportaciones de bienes y servicios ,	**4.962,5**	**5.143,5**	**7.274,8**	**12.914,1**	**16.419,7**	**18.959,0**	**22.536,2**
Var%	**33,9%**	**3,6%**	**41,4%**	**77,5%**	**27,1%**	**15,5%**	**18,9%**
Deflactor de las Exportaciones de bienes ,	**5214,5**	**5445,7**	**7680,6**	**13427,7**	**16966,8**	**19959,9**	**23700,5**
Var%	**34,7%**	**4,4%**	**41,0%**	**74,8%**	**26,4%**	**17,6%**	**18,7%**
Deflactor de las Exportaciones de bienes petroleros ,	**5.915,2**	**6.114,4**	**8.536,4**	**14.613,1**	**18.211,9**	**22.091,0**	**26.086,7**
Var%	**38,0%**	**3,4%**	**39,6%**	**71,2%**	**24,6%**	**21,3%**	**18,1%**
Deflactor de las Exportaciones de bienes no petroleros ,	**1.560,7**	**1.463,6**	**2.992,1**	**7.025,8**	**10.357,9**	**8.837,8**	**11.300,5**
Var%	**11,2%**	**-6,2%**	**104,4%**	**134,8%**	**47,4%**	**-14,7%**	**27,9%**
Deflactor de las Exportaciones de servicios ,	**1.499,7**	**1.492,5**	**3.058,6**	**7.197,4**	**10.646,8**	**9.137,5**	**11.729,5**
Var%	**6,1%**	**-0,5%**	**104,9%**	**135,3%**	**47,9%**	**-14,2%**	**28,4%**
Deflactor de las Importaciones de bienes y servicios ,	**1085,2**	**1293,1**	**2617,4**	**6231,7**	**8891,6**	**7193,4**	**8866,3**
Var%	**29,4%**	**19,2%**	**102,4%**	**138,1%**	**42,7%**	**-19,1%**	**23,3%**
Deflactor de las Importaciones de bienes ,	**1.073,2**	**1.307,9**	**2.661,1**	**6.374,1**	**9.142,1**	**7.434,8**	**9.209,2**
Var%	**30,6%**	**21,9%**	**103,5%**	**139,5%**	**43,4%**	**-18,7%**	**23,9%**
Deflactor de las Importaciones de servicios ,	**1.173,3**	**1.184,2**	**2.289,0**	**5.208,7**	**7.097,0**	**5.483,0**	**6.452,0**
Var%	**19,5%**	**0,9%**	**93,3%**	**127,6%**	**36,3%**	**-22,7%**	**17,7%**
Deflactor del PIB ,	**2334,9**	**2671,2**	**3098,8**	**4131,6**	**6151,2**	**10053,0**	**13276,0**
Var%	**28,1%**	**14,4%**	**16,0%**	**33,3%**	**48,9%**	**63,4%**	**32,1%**
Demanda Agregada y PIB a precios Corrientes							
Demanda Agregada Interna	1.218.373.041	1.593.715.164	2.062.242.655	3.083.054.848	4.812.721.575	6.767.180.548	9.386.943.294
Consumo Total de Bienes y Servicios	905.168.236	1.167.147.422	1.581.453.003	2.379.489.260	3.791.100.879	5.275.679.839	7.213.368.786
Consumo Privado de Bienes y Servicios	748.815.659	966.966.774	1.329.799.024	2.090.298.314	3.438.780.783	4.865.228.466	6.717.995.283
Consumo de los Hogares a Precios Corrientes	739.829.871	955.363.173	1.323.831.392	2.091.485.196	3.462.889.639	4.935.543.689	6.867.698.437
Consumo Público de Bienes y Servicios	156.352.577	200.180.648	251.653.979	289.190.946	352.320.095	410.451.373	495.373.503
Formación Bruta de Capital Fijo	240.701.576	326.563.894	396.291.385	532.538.946	800.502.749	1.191.914.814	1.737.535.053
Pública	149.234.977	202.469.614	285.979.324	400.851.850	582.447.753	826.398.739	1.196.668.847
Privada	91.466.599	124.094.280	110.312.061	131.687.096	218.054.996	365.516.076	540.866.206
Variación de Existencias y Adquisiciones Netas	72.503.229	100.003.848	84.498.267	171.026.643	221.117.947	299.585.895	436.039.455
Exportaciones de Bienes y Servicios	406.472.549	428.014.130	588.101.493	1.037.719.142	1.332.338.177	1.564.792.259	1.909.668.853
Exportaciones de Bienes	398.139.693	418.521.680	566.396.485	990.045.374	1.257.555.422	1.495.041.068	1.812.998.079
Exportaciones Petroleras	378.964.099	402.346.940	532.337.602	909.109.741	1.135.849.396	1.388.600.313	1.673.493.718
Exportaciones No Petroleras	19.175.594	16.174.740	34.058.883	80.935.634	121.706.026	106.440.755	139.504.361
Exportaciones de Servicios	8.332.856	9.492.450	21.705.008	47.673.768	74.782.756	69.751.191	96.670.774
Importaciones de Bienes y Servicios	267.358.529	396.311.547	715.209.993	1.566.754.692	2.283.383.864	1.830.290.026	2.275.608.364
Importaciones de Bienes	232.836.525	352.811.714	641.743.760	1.406.689.180	2.060.114.080	1.657.789.909	2.069.660.695
Importaciones de Servicios	34.522.004	43.499.833	73.466.233	160.065.512	223.269.784	172.500.117	205.947.669
PIB Real a Precios Constantes de 1997	1.357.487.061	1.640.333.212	1.935.134.155	2.554.019.298	3.861.675.889	6.501.682.781	9.021.003.783
Variaciones % a Precios Corrientes							
Demanda Agregada Interna	29,7%	30,8%	29,4%	49,5%	56,1%	40,6%	38,7%
Consumo Total de Bienes y Servicios	32,7%	28,9%	35,5%	50,5%	59,3%	39,2%	36,7%
Consumo Privado de Bienes y Servicios	31,8%	29,1%	37,5%	57,2%	64,5%	41,5%	38,1%
Consumo de los Hogares a Precios Corrientes	31,7%	29,1%	38,6%	58,0%	65,6%	42,5%	39,1%
Consumo Público de Bienes y Servicios	37,2%	28,0%	25,7%	14,9%	21,8%	16,5%	20,7%
Formación Bruta de Capital Fijo	7,7%	35,7%	21,4%	34,4%	50,3%	48,9%	45,8%
Pública	29,6%	35,7%	41,2%	40,2%	45,3%	41,9%	44,8%
Privada	22,2%	35,7%	-11,1%	19,4%	65,6%	67,6%	48,0%
Exportaciones de Bienes y Servicios	40,1%	5,3%	37,4%	76,5%	28,4%	17,4%	22,0%
Exportaciones de Bienes	40,8%	5,1%	35,3%	74,8%	27,0%	18,9%	21,3%
Exportaciones Petroleras	41,4%	6,2%	32,3%	70,8%	24,9%	22,3%	20,5%
Exportaciones No Petroleras	30,4%	-15,6%	110,6%	137,6%	50,4%	-12,5%	31,1%
Exportaciones de Servicios	12,0%	13,9%	128,7%	119,6%	56,9%	-6,7%	38,6%
Importaciones de Bienes y Servicios	49,3%	48,2%	80,5%	119,1%	45,7%	-19,8%	24,3%
Importaciones de Bienes	48,6%	51,5%	81,9%	119,2%	46,5%	-19,5%	24,8%
Importaciones de Servicios	54,8%	26,0%	68,9%	117,9%	39,5%	-22,7%	19,4%
PIB Real a Precios Constantes de 1997	33,5%	20,8%	18,0%	32,0%	51,2%	68,4%	38,7%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 5 Indicadores de Actividad Económica y PIB	2011 HISTÓRICO	2012 ESTIMADO	2013	2014	2015 PROYECCIONES	2016	2017
Actividad Económica Agregada a precios constantes de 1997							
Actividad Económica Agregada en miles de Bs.F a precios constantes de 1997							
PIB Total	**58.138.269**	**61.409.103**	**62.447.793**	**61.816.261**	**62.779.588**	**64.674.057**	**67.949.928**
Actividad Petrolera	**6.593.126**	**6.682.723**	**6.757.442**	**6.843.052**	**6.930.639**	**7.048.659**	**7.183.479**
Actividad No Petrolera	**45.055.572**	**47.648.365**	**48.234.696**	**47.831.798**	**48.498.000**	**49.895.950**	**52.718.841**
Impuestos Indirectos	6.489.571	7.078.015	7.455.654	7.141.412	7.350.949	7.729.448	8.047.608
PIB Público	17.766.882	18.639.073	19.653.832	18.806.469	18.842.891	19.444.217	21.464.418
PIB Privado *Ajustado por Estatizaciones*	33.881.816	35.695.259	35.338.306	35.868.381	36.585.749	37.500.392	38.437.902
PIB Per Capita a precios de 1997	**1.986.171**	**2.062.459**	**2.064.315**	**2.011.259**	**2.010.435**	**2.038.487**	**2.108.012**
Variaciones % de las Actividades Económicas Agregadas							
PIB Total	**4,2%**	**5,6%**	**1,7%**	**-1,0%**	**1,6%**	**3,0%**	**5,1%**
Actividad Petrolera	**0,6%**	**1,4%**	**1,1%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,7%**	**1,9%**
Actividad No Petrolera	**4,5%**	**5,8%**	**1,2%**	**-0,8%**	**1,4%**	**2,9%**	**5,7%**
Impuestos Indirectos	**5,9%**	**9,1%**	**5,3%**	**-4,2%**	**2,9%**	**5,1%**	**4,1%**
PIB Público	3,8%	4,9%	5,4%	-4,3%	0,2%	3,2%	10,4%
PIB Privado *Ajustado por Estatizaciones*	4,0%	5,4%	-1,0%	1,5%	2,0%	2,5%	2,5%
PIB Per Capita a precios de 1997	**2,6%**	**3,8%**	**0,1%**	**-2,6%**	**0,0%**	**1,4%**	**3,4%**
Actividades Económicas No Petroleras							
miles de Bs.F de 1997							
Agricultura **	2.365.415	2.431.646	2.455.963	2.492.802	2.530.194	2.568.147	2.619.510
Minería	278.481	261.225	227.822	201.497	192.472	196.653	213.570
Manufactura	8.405.180	8.555.504	8.715.706	8.845.512	9.070.417	9.346.064	9.697.643
Construcción	4.209.422	4.907.082	4.755.381	4.506.372	4.502.697	4.603.573	4.851.390
Electricidad y Agua	1.322.129	1.372.587	1.410.846	1.426.959	1.451.321	1.485.318	1.532.490
Comercios y Servicios de Reparación	5.585.109	6.096.056	6.198.905	6.104.445	6.461.501	6.926.194	8.705.593
Transporte y Almacenaje	2.052.506	2.187.849	2.226.900	2.184.953	2.239.860	2.304.788	2.415.315
Comunicaciones	3.820.211	4.086.453	4.275.800	4.337.961	4.493.639	4.681.300	4.922.556
Instituciones Financieras y Seguros	2.541.549	3.392.840	4.042.888	4.493.775	4.911.061	5.342.814	5.601.562
Servicios del Gobierno	7.171.523	7.543.428	7.743.496	7.873.919	8.218.412	8.676.823	9.423.237
Otros Servicios	7.304.047	6.813.695	6.180.989	5.363.601	4.426.425	3.754.276	2.735.974
Producción de Bienes no Petroleros	**16.580.627**	**17.528.044**	**17.565.718**	**17.473.143**	**17.747.101**	**18.199.755**	**18.914.603**
Producción de Servicios No Petroleros	**28.474.945**	**30.120.321**	**30.668.979**	**30.358.654**	**30.750.899**	**31.696.194**	**33.804.237**
PIB Transables	**17.642.202**	**17.931.098**	**18.156.933**	**18.382.864**	**18.723.723**	**19.159.523**	**19.714.202**
PIB Transables No Petrolero	**11.049.076**	**11.248.375**	**11.399.491**	**11.539.812**	**11.793.083**	**12.110.864**	**12.530.723**
PIB No Transables	**34.006.496**	**36.399.990**	**36.835.206**	**36.291.986**	**36.704.917**	**37.785.086**	**40.188.118**
Variaciones %							
Agricultura **	-1,5%	2,8%	1,0%	1,5%	1,5%	1,5%	2,0%
Minería	5,2%	-6,2%	-12,8%	-11,6%	-4,5%	2,2%	8,6%
Manufactura	3,8%	1,8%	1,9%	1,5%	2,5%	3,0%	3,8%
Construcción	4,8%	16,6%	-3,1%	-5,2%	-0,1%	2,2%	5,4%
Electricidad y Agua	5,0%	3,8%	2,8%	1,1%	1,7%	2,3%	3,2%
Comercios y Servicios de Reparación	6,5%	9,1%	1,7%	-1,5%	5,8%	7,2%	25,7%
Transporte y Almacenaje	5,8%	6,6%	1,8%	-1,9%	2,5%	2,9%	4,8%
Comunicaciones	7,3%	7,0%	4,6%	1,5%	3,6%	4,2%	5,2%
Instituciones Financieras y Seguros	12,0%	33,5%	19,2%	11,2%	9,3%	8,8%	4,8%
Servicios del Gobierno	5,5%	5,2%	2,7%	1,7%	4,4%	5,6%	8,6%
Otros Servicios	0,4%	-6,7%	-9,3%	-13,2%	-17,5%	-15,2%	-27,1%
Producción de Bienes no Petroleros	**3,4%**	**5,7%**	**0,2%**	**-0,5%**	**1,6%**	**2,6%**	**3,9%**
Producción de Servicios No Petroleros	**5,1%**	**5,8%**	**1,8%**	**-1,0%**	**1,3%**	**3,1%**	**6,7%**
PIB Transables	1,9%	1,6%	1,3%	1,2%	1,9%	2,3%	2,9%
PIB Transables No Petrolero	2,7%	1,8%	1,3%	1,2%	2,2%	2,7%	3,5%
PIB No Transables	5,1%	7,0%	1,2%	-1,5%	1,1%	2,9%	6,4%
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	**1.357.487.061**	**1.640.333.212**	**1.935.134.155**	**2.554.019.298**	**3.861.675.889**	**6.501.682.781**	**9.021.003.783**
PIB Petrolero	**248.238.371**	**258.899.050**	**365.490.268**	**633.596.960**	**799.737.527**	**986.600.855**	**1.187.335.439**
PIB No Petrolero	**1.005.063.279**	**1.253.075.018**	**1.414.954.480**	**1.727.806.573**	**2.776.449.529**	**5.043.518.025**	**7.201.029.573**
Impuestos Indirectos	**104.185.412**	**128.359.144**	**154.689.407**	**192.615.765**	**285.488.833**	**471.563.901**	**632.638.771**
PIB Público	614.446.958	702.026.999	933.602.619	1.365.064.075	1.902.616.872	2.820.721.071	3.830.725.781
PIB Privado	**638.854.692**	**809.947.069**	**846.842.129**	**996.339.458**	**1.673.570.184**	**3.209.397.809**	**4.557.639.232**
PIB Total per cápita	**46.375.678**	**55.091.511**	**63.969.061**	**83.097.769**	**123.665.143**	**204.929.061**	**279.858.776**
Variaciones % de las Actividades Económicas Agregadas							
PIB Total	**33,5%**	**20,8%**	**18,0%**	**32,0%**	**51,2%**	**68,4%**	**38,7%**
PIB Petrolero	**104,8%**	**4,3%**	**41,2%**	**73,4%**	**26,2%**	**23,4%**	**20,3%**
PIB No Petrolero	**23,0%**	**24,7%**	**12,9%**	**22,1%**	**60,7%**	**81,7%**	**42,8%**
Impuestos Indirectos	**32,8%**	**23,2%**	**20,5%**	**24,5%**	**48,2%**	**65,2%**	**34,2%**
PIB Público	**70,5%**	**14,3%**	**33,0%**	**46,2%**	**39,4%**	**48,3%**	**35,8%**
PIB Privado	**10,5%**	**26,8%**	**4,6%**	**17,7%**	**68,0%**	**91,8%**	**42,0%**
PIB Total per cápita	**31,5%**	**18,8%**	**16,1%**	**29,9%**	**48,8%**	**65,7%**	**36,6%**
Deflactores de la Actividad Económica Agregada 1997=100							
PIB Total	**2.334,93**	**2.671,16**	**3.098,80**	**4.131,63**	**6.151,16**	**10.053,00**	**13.275,96**
PIB Petrolero	3765,11	3874,16	5408,71	9258,98	11539,16	13997,00	16528,70
PIB No Petrolero	2230,72	2629,84	2933,48	3612,26	5724,87	10108,07	13659,31
Impuestos Indirectos	1605,43	1813,49	2074,79	2697,17	3883,70	6100,87	7861,20
PIB Público	3681,46	4025,47	5134,18	7728,28	10756,66	15603,99	19570,04
PIB Privado	1885,54	2269,06	2396,39	2777,77	4574,38	8558,30	11857,15
Variaciones % de los Deflactores de la Actividad Económica Agregada							
PIB Total	**28,1%**	**14,4%**	**16,0%**	**33,3%**	**48,9%**	**63,4%**	**32,1%**
PIB Petrolero	103,6%	2,9%	39,6%	71,2%	24,6%	21,3%	18,1%
PIB No Petrolero	17,7%	17,9%	11,5%	23,1%	58,5%	76,6%	35,1%
Impuestos Indirectos	25,3%	13,0%	14,4%	30,0%	44,0%	57,1%	28,9%
PIB Público	66,7%	9,3%	27,5%	50,5%	39,2%	45,1%	25,4%
PIB Privado	6,3%	20,3%	5,6%	15,9%	64,7%	87,1%	38,5%

© Ecoanalítica - Desarrollado para usuario no autorizado

Tabla 6	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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	**1.357.487.061**	**1.640.333.212**	**1.935.134.155**	**2.554.019.298**	**3.861.675.889**	**6.501.682.781**	**9.021.003.783**
Var%	33,5%	20,8%	18,0%	32,0%	51,2%	68,4%	38,7%
Remuneración a Empleados y Obreros procedentes del resto del mundo	-94814	-111763	-150880	-60352	-66387	-74354	-78815
Renta de la Propiedad Procedente del Resto del Mundo	(25.567.818)	(37.254.268)	(50.293.262)	(20.117.305)	(22.129.035)	(24.784.520)	(26.271.591)
Producto Nacional Bruto (PNB) Total a Precios Corrientes	**1.331.824.429**	**1.602.967.181**	**1.884.690.013**	**2.533.841.641**	**3.839.480.467**	**6.476.823.907**	**8.994.653.378**
	32,6%	20,4%	17,6%	34,4%	51,5%	68,7%	38,9%
Consumo de Capital Fijo a precios corrientes	**81.719.987**	**211.393.435**	**257.153.299**	**346.011.056**	**519.110.092**	**771.788.249**	**1.122.280.739**
	36,6%	158,7%	21,6%	34,6%	50,0%	48,7%	45,4%
Ingreso Nacional Corriente a Precios de Mercado	**1.247.577.329**	**1.391.573.746**	**1.627.536.714**	**2.187.830.585**	**3.320.370.374**	**5.705.035.658**	**7.872.372.639**
	32,1%	11,5%	17,0%	34,4%	51,8%	71,8%	38,0%
Otras transferencias del exterior netas	(2.137.337)	(2.769.973)	(5.999.306)	(13.680.803)	(18.807.712)	(15.143.579)	(18.188.859)
Var %	31,47%	29,60%	116,58%	128,04%	37,48%	-19,48%	20,11%
Ingreso Nacional Disponible a Precios del Mercado	**1.245.439.992**	**1.391.573.746**	**1.627.536.714**	**2.187.830.585**	**3.320.370.375**	**5.705.035.659**	**7.872.372.639**
Var %	32,0%	11,7%	17,0%	34,4%	51,8%	71,8%	38,0%
Remuneraciones a Empleados y Obreros Nacionales	396.830.450	535.434.141	733.827.050	1.066.231.468	1.592.112.565	2.220.891.427	3.090.958.505
Var %	32,0%	34,9%	37,1%	45,3%	49,3%	39,5%	39,2%
Remuneración a Empleados y Obreros procedentes del resto del mundo	-94814	-111763	-150880	-60352	-66387	-74354	-78815
Var %	318,1%	17,9%	35,0%	-60,0%	10,0%	12,0%	6,0%
Excedente de Explotacion a precios corrientes	**605.172.400**	**553.421.855**	**522.067.560**	**614.540.496**	**1.041.535.137**	**2.487.481.331**	**3.479.383.570**
Var %	**36,5%**	**-8,6%**	**-5,7%**	**17,7%**	**69,5%**	**138,8%**	**39,9%**
Renta de la Propiedad Procedente del Resto del Mundo	(25.567.818)	(37.254.268)	(50.293.262)	(20.117.305)	(22.129.035)	(24.784.520)	(26.271.591)
Var %	104,2%	45,7%	35,0%	-60,0%	10,0%	12,0%	6,0%
Ingresos Mixtos, netos	154.709.745	193.387.181	241.733.977	302.167.471	377.709.338	472.136.673	590.170.841
Var %	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Impuestos Indirectos	132.378.511	163.093.777	196.549.143	244.738.564	362.743.554	599.171.476	803.834.021
Var %	32,8%	23,2%	20,5%	24,5%	48,2%	65,2%	34,2%
Menos: Subsidios	8.462.318	13.862.971	12.775.694	15.908.007	27.205.767	44.937.861	60.287.552
Var %	31,2%	63,8%	-7,8%	24,5%	71,0%	65,2%	34,2%
Otras transferencias del exterior netas	(2.137.337)	(2.645.969)	(3.572.058)	(3.822.102)	(4.395.418)	(4.922.868)	(5.415.155)
Var %	29,20%	29,20%	29,20%	29,20%	29,20%	29,20%	29,20%
Ingreso Nacional Disponible a precios corrientes / de mercado	**1.245.439.992**	**1.391.461.983**	**1.627.385.835**	**2.187.770.234**	**3.320.303.988**	**5.704.961.305**	**7.872.293.824**
Var %	32,0%	11,7%	17,0%	34,4%	51,8%	71,8%	38,0%
Consumo Total a Precios Corrientes / de mercado	**905.168.236**	**1.167.147.422**	**1.581.453.003**	**2.379.489.260**	**3.791.100.879**	**5.275.679.839**	**7.213.368.786**
Var %	32,7%	28,9%	35,5%	50,5%	59,3%	39,2%	36,7%
Ahorro Neto a precios de mercado	**340.271.756**	**224.314.561**	**45.932.832**	**-191.719.026**	**-470.796.891**	**429.281.466**	**658.925.038**
Var %	30,2%	-34,1%	-79,5%	-517,4%	145,6%	-191,2%	53,5%
Formación Bruta de Capital Fijo a precios de mercado	240.701.576	326.563.894	396.291.385	532.538.946	800.502.749	1.191.914.814	1.737.535.053
Var %	7,7%	35,7%	21,4%	34,4%	50,3%	48,9%	45,8%
Consumo de Capital Fijo a Precios de Mercado	81.719.987	211.393.435	257.153.299	346.011.056	519.110.092	771.788.249	1.122.280.739
Var %	59,8%	158,7%	21,6%	34,6%	50,0%	48,7%	45,4%
Formación Neta de Capital Fijo a Precios de Mercado	158.981.589	115.170.459	139.138.086	186.527.890	281.392.657	420.126.565	615.254.314
Var %	-22,7%	-27,6%	20,8%	34,1%	50,9%	49,3%	46,4%
Ahorro Financiero Neto	181.290.167	109.144.102	-93.205.254	-378.246.916	-752.189.548	9.154.901	43.670.724
	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	**41.126.846,0**	**43.522.472,8**	**44.601.829,5**	**42.748.491,5**	**44.000.092,6**	**44.935.790,7**	**46.205.294,7**
Var %	**3,0%**	**5,8%**	**2,5%**	**-4,2%**	**2,9%**	**2,1%**	**2,8%**
Consumo de los Hogares a precios constantes	**39.934.167**	**42.739.068**	**43.709.793**	**41.466.037**	**42.460.089**	**43.363.038**	**44.588.109**
Var %	**4,1%**	**7,0%**	**2,3%**	**-5,1%**	**2,4%**	**2,1%**	**2,8%**
Ahorro Privado Bruto de los Hogares	1.192.678,5	783.404,5	892.036,6	1.282.454,7	1.540.003,2	1.572.752,7	1.617.185,3
Var %	-23,4%	-34,3%	13,9%	43,8%	20,1%	2,1%	2,8%
							-
							-
Relación Consumo a Ingreso Disponible	0,971	0,982	0,980	0,970	0,965	0,965	0,965
A VALORES O PRECIOS CORRIENTES							
Ingreso Familiar Disponible a precios corrientes	761.925.717	972.874.921	1.350.848.359	2.156.170.305	3.588.486.673	5.114.553.046	7.116.785.945
Var %	30,4%	27,7%	38,9%	59,6%	66,4%	42,5%	39,1%
Consumo de los Hogares a precios corrientes	739829871	955363173	1323831392	2091485196	3462889639	4935543689	6867698437
Var %	31,7%	29,1%	38,6%	58,0%	65,6%	42,5%	39,1%
Ahorro Privado Bruto de los Hogares	22.095.846	17.511.749	27.016.967	64.685.109	125.597.034	179.009.357	249.087.508
Var %	-3,1%	-20,7%	54,3%	139,4%	94,2%	42,5%	39,1%

© Ecoanalítica – Desarrollado para usuario no autorizado

Tabla 7 Indicadores Laborales y SocioEconómicos	2011 HISTÓRICO	2012 ESTIMADO	2013	2014	2015 PROYECCIONES	2016	2017
Indicadores de Población							
Población (Individuos) (al cierre del año)	**29.271.530**	**29.774.700**	**30.251.095**	**30.735.113**	**31.226.875**	**31.726.505**	**32.234.129**
Var %	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**
Número de Hogares	**6.848.048**	**6.957.616**	**7.068.937**	**7.182.039**	**7.296.951**	**7.413.702**	**7.532.321**
Var %	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Número de Personas por Hogar	4,27	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28
Var %	-0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Población Mayor de 15 Años	**20.844.959**	**21.316.857**	**21.764.511**	**22.221.566**	**22.688.219**	**23.164.671**	**23.651.129**
Var %	**2,0%**	**2,3%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**
Indicadores Laborales							
Fuerza Laboral (cifras promedio anuales)	**13.317.079**	**13.493.178**	**13.857.205**	**14.195.291**	**14.534.964**	**14.873.331**	**15.262.327**
Var %	**1,6%**	**1,3%**	**2,7%**	**2,4%**	**2,4%**	**2,3%**	**2,6%**
Empleados	12.224.562	12.437.753	12.761.881	13.002.569	13.370.358	13.708.389	14.207.739
Var %	1,9%	1,7%	2,6%	1,9%	2,8%	2,5%	3,6%
Desocupados	1.092.517	1.055.425	1.095.324	1.192.722	1.164.606	1.164.942	1.054.588
Var %	-2,1%	-3,4%	3,8%	8,9%	-2,4%	0,0%	-9,5%
Tasa de Desempleo Abierto	**8,2%**	**7,8%**	**7,9%**	**8,4%**	**8,0%**	**7,8%**	**6,9%**
Empleo Formal	**6.943.251**	**7.252.374**	**7.379.017**	**7.527.641**	**7.743.149**	**7.966.783**	**8.300.225**
Var %	**3,2%**	**4,5%**	**1,7%**	**2,0%**	**2,9%**	**2,9%**	**4,2%**
Empleo Informal	**5.281.091**	**5.186.934**	**5.382.864**	**5.474.928**	**5.627.209**	**5.741.606**	**5.907.514**
Var %	**0,2%**	**-1,8%**	**3,8%**	**1,7%**	**2,8%**	**2,0%**	**2,9%**
Tasa de Formalidad	**56,8%**	**58,3%**	**57,8%**	**57,9%**	**57,9%**	**58,1%**	**58,4%**
Tasa de Informalidad	**43,2%**	**41,7%**	**42,2%**	**42,1%**	**42,1%**	**41,9%**	**41,6%**
Indicadores de Salarios y Remuneraciones Laborales							
Salario Promedio Mensual de los Trabajadores (Bs.F.)	2.401.849	3.074.936	4.107.249	5.857.257	8.505.556	13.500.805	18.129.548
Var %	31,4%	28,0%	33,6%	42,6%	45,2%	58,7%	34,3%
Salario Minimo Mensual Urbano de los Trabajadores (Bs.F.)	1.548.218	2.047.518	2.764.149	3.593.394	4.491.742	5.390.091	6.360.307
Var %	26,5%	32,3%	35,0%	30,0%	25,0%	20,0%	18,0%
Salario Promedio Mensual de los Trabajadores (Bs.F. De 1997)	129.094	136.464	131.118	109.918	102.159	120.989	119.550
Var %	3,4%	5,7%	-3,9%	-16,2%	-7,1%	18,4%	-1,2%
Salario Minimo Mensual de los Trabajadores (Bs.F. De 1997)	83.213	90.868	88.241	67.434	53.949	48.304	41.941
Var %	-0,5%	9,2%	-2,9%	-23,6%	-20,0%	-10,5%	-13,2%
Indice de Remuneraciones a precios corrientes							
Promedio Anual de los Trabajadores	1.551,9	1.986,8	2.653,8	3.784,5	5.495,7	8.723,2	11.714,0
Var %	31,4%	28,0%	33,6%	42,6%	45,2%	58,7%	34,3%
Salario Minimo Urbano	2.933,0	3.878,9	5.042,6	6.303,3	7.178,2	8.174,6	9.309,3
Var %	26,5%	32,3%	30,0%	25,0%	13,9%	13,9%	13,9%
Indice de Remuneraciones a precios de 1997							0
Promedio Anual de los Trabajadores	83,4	88,2	84,7	71,0	66,0	78,2	77,2
Var %	3,4%	5,7%	-3,9%	-16,2%	-7,1%	18,4%	-1,2%
Salario Minimo Urbano	157,6	172,1	167,2	127,8	102,2	91,5	79,5
Var %	-0,5%	9,2%	-2,9%	-23,6%	-20,0%	-10,5%	-13,2%
INDICES DE SALARIOS, INGRESO Y PIB PER CAPITA							
PIB Per Cápita	**107,9**	**112,0**	**112,1**	**109,3**	**109,2**	**110,7**	**114,5**
Var %	**2,6%**	**3,8%**	**0,1%**	**-2,6%**	**0,0%**	**1,4%**	**3,4%**
Productividad Media Laboral	**94,0**	**97,5**	**96,7**	**93,9**	**92,8**	**93,2**	**94,5**
Var %	**2,2%**	**3,8%**	**-0,9%**	**-2,8%**	**-1,2%**	**0,5%**	**1,4%**
Salario Promedio Real	**83,4**	**88,2**	**84,7**	**71,0**	**66,0**	**78,2**	**77,2**
Var %	**3,4%**	**5,7%**	**-3,9%**	**-16,2%**	**-7,1%**	**18,4%**	**-1,2%**
INDICES DE PRODUCTIVIDAD LABORAL MEDIA							0
Actividad Económica Global	94,0	97,5	96,7	93,9	92,8	93,2	94,5
Indicadores de Población y Pobreza (al segundo semestre de cada año)							
Población Total Efectiva (Individuos)	**29.271.530**	**29.774.700**	**30.251.095**	**30.735.113**	**31.226.875**	**31.726.505**	**32.234.129**
Var %	1,5%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Número de Hogares Efectivos	**6.787.394**	**6.957.616**	**7.068.937**	**7.182.039**	**7.296.951**	**7.413.702**	**7.532.321**
Var %	0,0%	2,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Población Total Declarantes (Individuos)	**28.499.090**	**28.970.783**	**29.434.316**	**29.905.265**	**30.383.749**	**30.869.889**	**31.363.807**
Var %	1,6%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Número de Hogares Declarantes	**6.879.230**	**6.967.284**	**7.056.465**	**7.146.788**	**7.238.267**	**7.330.917**	**7.424.753**
Var %	1,4%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Número de Personas por Hogar	4,31	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28
Número de Personas por Hogar Declarantes	4,14	4,16	4,17	4,18	4,20	4,21	4,22
ESTRUCTURA POBREZA A NIVEL DE INDIVIDUOS DECLARANTES							
No Pobres (Estratos ABC)	19.487.742	19.790.729	19.761.334	19.095.842	19.345.808	20.986.976	21.187.113
Var %	3,0%	1,6%	-0,1%	-3,4%	1,3%	8,5%	1,0%
Pobres (Estratos D y E)	**9.011.348**	**9.180.054**	**9.672.982**	**10.809.422**	**11.037.941**	**9.882.913**	**10.176.695**
Var %	-1,2%	1,9%	5,4%	11,7%	2,1%	-10,5%	3,0%
Pobres No Extremos (Clase D)	6.579.532	6.739.081	6.668.361	6.673.800	6.449.447	6.185.105	6.425.035
Var %	-1,8%	2,4%	-1,0%	0,1%	-3,4%	-4,1%	3,9%
Pobres Extremos (Clase E)	**2.431.816**	**2.440.973**	**3.004.620**	**4.135.622**	**4.588.494**	**3.697.808**	**3.751.660**
Var %	0,4%	0,4%	23,1%	37,6%	11,0%	-19,4%	1,5%
ESTRUCTURA POBREZA A NIVEL DE HOGARES DECLARANTES							
No Pobres (Estratos ABC)	5.056.429	4.371.865	4.022.569	3.997.888	3.997.888	3.997.888	3.997.888
Var %	2,0%	-13,5%	-8,0%	-0,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Pobres (Estratos D y E)	**1.822.801**	**1.828.020**	**1.926.176**	**2.152.475**	**2.197.979**	**1.967.979**	**2.026.480**
Var %	-0,3%	0,3%	5,4%	11,7%	2,1%	-10,5%	3,0%
Pobres No Extremos (Clase D)	1.341.840	1.335.294	1.319.675	1.317.674	1.271.763	1.221.553	1.269.184
Var %	-1,4%	-0,5%	-1,2%	-0,2%	-3,5%	-3,9%	3,9%
Pobres Extremos (Clase E)	**480.961**	**492.726**	**606.501**	**834.801**	**926.216**	**746.426**	**757.296**
Var %	2,8%	2,4%	23,1%	37,6%	11,0%	-19,4%	1,5%
INDIVIDUOS POR HOGAR DE ACUERDO A SU CONDICION SOCIAL							
No Pobres (Estratos ABC)	3,85	4,53	4,91	4,78	4,84	5,25	5,30
Pobres (Estratos D y E)	**5,06**	**5,02**	**5,02**	**5,02**	**5,02**	**5,02**	**5,02**
Pobres No Extremos (Clase D)	4,90	5,05	5,05	5,06	5,07	5,06	5,06
Pobres Extremos (Clase E)	**4,99**	**4,95**	**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)	68,4%	68,3%	67,1%	63,9%	63,7%	68,0%	67,6%
Pobres (Estratos D y E)	**31,6%**	**31,7%**	**32,9%**	**36,1%**	**36,3%**	**32,0%**	**32,4%**
Pobres No Extremos (Clase D)	23,1%	23,3%	22,7%	22,3%	21,2%	20,0%	20,5%
Pobres Extremos (Clase E)	**8,5%**	**8,4%**	**10,2%**	**13,8%**	**15,1%**	**12,0%**	**12,0%**
A NIVEL DE HOGARES							
No Pobres (Estratos ABC)	73,5%	62,7%	57,0%	55,9%	55,2%	54,5%	53,8%
Pobres (Estratos D y E)	**26,5%**	**26,2%**	**27,3%**	**30,1%**	**30,4%**	**26,8%**	**27,3%**
Pobres No Extremos (Clase D)	19,5%	19,2%	18,7%	18,4%	17,6%	16,7%	17,1%
Pobres Extremos (Clase E)	**7,0%**	**7,1%**	**8,6%**	**11,7%**	**12,8%**	**10,2%**	**10,2%**

© Ecoanalítica – Descargado para usuario no autorizado

Tabla 8	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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	**172.750.667**	**268.355.736**	**391.983.107**	**630.697.629**	**956.251.739**	**1.253.897.046**	**1.645.977.799**
Var %	**40,4%**	**55,3%**	**46,1%**	**60,9%**	**51,6%**	**31,1%**	**31,3%**
Circulante (M1)	**426.592.499**	**697.787.366**	**1.192.034.863**	**2.179.340.137**	**3.102.965.507**	**4.000.980.411**	**4.843.139.760**
Var %	**56,7%**	**63,6%**	**70,8%**	**82,8%**	**42,4%**	**28,9%**	**21,0%**
Cuasidinero	20.024.343	17.131.598	23.697.176	40.776.891	45.705.942	4.968.811	11.081.761
Var %	-18,0%	-14,4%	38,3%	72,1%	12,1%	-89,1%	123,0%
Liquidez Monetaria (M2)	**446.616.842**	**714.918.964**	**1.215.732.039**	**2.220.117.028**	**3.148.671.448**	**4.005.949.222**	**4.854.221.521**
Var %	**50,6%**	**60,1%**	**70,1%**	**82,6%**	**41,8%**	**27,2%**	**21,2%**
Agregados Monetarios a Precios Constantes de 1997 e Indicadores							
Circulante (M1)	20.600.869	28.192.165	30.713.838	31.878.389	31.423.966	30.550.457	29.727.242
Var %	21,5%	36,8%	8,9%	3,8%	-1,4%	-2,8%	-2,7%
Liquidez Monetaria (M2)	21.567.878	28.884.319	31.324.417	32.474.855	31.886.834	30.588.398	29.795.262
Var %	16,7%	33,9%	8,4%	3,7%	-1,8%	-4,1%	-2,6%
Multiplicadores Monetarios							0
Multiplicador del Circulante	2,47	2,60	3,04	3,46	3,24	3,19	2,94
Multiplicador de la Liquidez	2,59	2,66	3,10	3,52	3,29	3,19	2,95
Velocidad de Circulacion							0,00
Velocidad del Circulante	3,18	2,35	1,62	1,17	1,24	1,63	1,86
Velocidad de la Liquidez	3,04	2,29	1,59	1,15	1,23	1,62	1,86
Tasa Cambiaria Monetaria							
M2 a Reservas BCV	14,94	24,62	51,49	86,60	113,69	138,47	154,73
M2 a Reservas Totales(excluye Fonden)	14,94	24,61	51,49	86,59	113,68	138,46	154,71
Indicadores de Tasas de Interés (%)							
Tasa Activa Banca Comercial y Universal al Cierre							
Nominal al Cierre	**15,6**	**15,6**	**13,5**	**21,4**	**17,6**	**17,4**	**16,9**
Nominal Promedio Annual	**17,4**	**16,2**	**15,4**	**18,2**	**19,8**	**18,4**	**18,6**
Real Promedio Annual	-7,6	-4,0	-17,0	-30,5	-23,3	-11,7	-12,7
Tasa Pasiva Banca Comercial y Universal al Cierre							
Nominal al Cierre	**14,5**	**14,6**	**13,0**	**15,0**	**14,0**	**14,9**	**14,4**
Nominal Promedio Annual	**14,7**	**14,5**	**14,3**	**11,8**	**16,2**	**15,9**	**16,1**
Real Promedio Annual	-9,8	-5,4	-17,8	-34,3	-25,6	-13,5	-14,6
Margenes de Tasas							
ABs.Foluto (diferencial)	2,7	1,7	1,0	6,4	3,6	2,5	2,5
Relativo (cociente)	1,2	1,1	1,1	1,5	1,2	1,2	1,2
Tasas de Interés Internacionales y de Arbitraje (%)							
Tasas Internacionales de Interes							
Libor	1,5	2,5	3,0	3,5	4,0	4,0	4,0
Euribor	1,3	2,1	2,6	3,0	3,4	3,4	3,4
Certificados de Depositos 90 dias USA	0,3	0,6	1,1	2,1	2,1	2,1	2,1
Tasa Prime 180 Dias USA	3,5	4,0	5,2	5,5	5,5	5,5	5,5
Prima por Riesgo Pais (Puntos Básicos)	1262	1164	1111	829	379	477	504
TASAS DE ARBITRAJE VENEZOLANAS							0
Tasas de Arbitraje sin Cobertura de Riesgo Pais							0
Activa	-17,52	-17,36	-106,42	-115,37	-23,14	32,38	-7,01
Pasiva	-17,07	-15,64	-103,30	-118,37	-23,34	33,28	-6,11
Tasas de Arbitraje con Cobertura de Riesgo Pais							
Activa	-30,14	-28,99	-117,53	-123,65	-26,93	27,61	-12,05
Pasiva	-29,69	-27,28	-114,41	-126,65	-27,13	28,51	-11,15

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 9 Actividad Petrolera Venezolana (miles de b/d y US$/b)	2011 HISTÓRICO	2012 ESTIMADO	2013	2014	2015 PROYECCIONES	2016	2017
Crecimiento Económio Mundial							
INDICE DEL PIB MUNDIAL (FMI)	**161,0**	**166,3**	**172,3**	**179,5**	**187,4**	**195,8**	**204,8**
Var %	3,8%	3,5%	3,6%	4,1%	4,4%	4,5%	4,6%
Demanda Mundial de Crudos y Liquidos	**88.367,0**	**89.270,0**	**90.118,1**	**91.289,6**	**92.202,5**	**93.124,5**	**94.055,8**
Var %	1,8%	1,4%	1,0%	1,3%	1,0%	1,0%	1,0%
Producción Mundial de Crudos y Liquidos	**87.500,0**	**88.462,5**	**89.789,4**	**91.136,3**	**92.047,6**	**92.968,1**	**93.897,8**
Var %	1,0%	1,1%	1,5%	1,5%	1,0%	1,0%	1,0%
Producción NO OPEP	52.367,0	53.533,0	51.895,8	52.510,5	52.675,4	52.835,0	52.989,0
Var %	0,2%	2,2%	-3,1%	1,2%	0,3%	0,3%	0,3%
Producción OPEP (Incluye Irak)	**35.100,0**	**37.388,8**	**37.893,7**	**38.625,8**	**39.372,2**	**40.133,1**	**40.908,8**
Var %	2,6%	6,5%	1,4%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%
Producción de Crudos	29.800,0	31.150,0	31.461,5	32.090,7	32.732,5	33.387,2	34.054,9
Var%	2,0%	2,9%	1,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Producción de Otros liquidos	5.858,0	6.238,8	6.432,2	6.535,1	6.639,6	6.745,9	6.853,8
Var%	1,6%	6,5%	3,1%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Cambio en los Inventarios	**300,0**	**(807,5)**	**(328,6)**	**(153,3)**	**(154,9)**	**(156,4)**	**(158,0)**
Participación de Venezuela en la Producción de Crudos de la OPEP	9,7%	9,0%	9,3%	8,9%	7,9%	8,9%	9,0%
Participación de Venezuela en la Producción de Hidrocarburos Liquidos de la OPEP	8,9%	8,1%	8,3%	7,9%	7,9%	8,0%	8,1%
PRECIOS DEL PETROLEO INTERNACIONAL Y DE LA CESTA PETROLERA VENEZOLANA							
Marcador de Precios WTI Promedio Anual	94,92	94,29	96,18	100,99	103,01	104,04	103,52
Var %	19,4%	-0,7%	2,0%	5,0%	2,0%	1,0%	-0,5%
Marcador de Precios Brent Promedio Anual	110,74	111,62	112,74	109,92	111,57	112,91	112,57
Var %	38,0%	0,8%	1,0%	-2,5%	1,5%	1,2%	-0,3%
Precio de la Cesta Petrolera	**100,44**	**103,35**	**100,25**	**95,24**	**98,38**	**99,66**	**100,16**
Var %	38,2%	2,9%	-3,0%	-5,0%	3,3%	1,3%	0,5%
Diferencia Vzla-WTI	- 5,52	- 9,06	- 4,07	5,75	4,63	4,38	3,36
Diferencia Vzla-Brent	10,30	8,27	12,49	14,68	13,19	13,25	12,41
PRODUCCION PETROLERA VENEZOLANA							
Producción de Hidrocarburos Líquidos	**3129,0**	**3034,0**	**3131,9**	**3066,7**	**3124,6**	**3193,1**	**3301,1**
Var.%	0,2%	-3,0%	3,2%	-2,1%	1,9%	2,2%	3,4%
Producción de Líquidos del Gas Natural	**138,0**	**124,0**	**111,6**	**113,3**	**115,5**	**117,9**	**120,2**
Var.%	-6,1%	-10,1%	-10,0%	1,5%	2,0%	2,0%	2,0%
Producción de Petróleo Crudo (Def.PDVSA)	**2991,0**	**2910,0**	**3020,3**	**2953,5**	**3009,0**	**3075,2**	**3180,9**
Var.%	0,5%	-2,7%	3,8%	-2,2%	1,9%	2,2%	3,4%
Condensados de Formación	104,0	107,0	101,7	99,6	100,6	101,7	102,7
Crudos para Orimulsión	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Asociaciones Mejorados FPO	**506,0**	**643,0**	**657,8**	**677,5**	**701,2**	**729,3**	**773,0**
Var.%	7,2%	27,1%	2,3%	3,0%	3,5%	4,0%	6,0%
PDVSA y Empresas Mixtas	2485,0	2367,0	2260,8	2176,3	2207,2	2244,3	2305,2
Var.%	-0,7%	-4,7%	-4,5%	-3,7%	1,4%	1,7%	2,7%
Empresas Mixtas (Ant.Conv.Operativos)	405,0	431,8	441,7	453,7	467,3	481,8	498,6
Var.%	8,6%	6,6%	2,3%	2,7%	3,0%	3,1%	3,5%
PDVSA Dedicación Exclusiva	**2080,0**	**1935,2**	**1819,1**	**1722,7**	**1739,9**	**1762,5**	**1806,6**
Var.%	-2,3%	-7,0%	-6,0%	-5,3%	1,0%	1,3%	2,5%
Producción de Petróleo Crudo (Def.OPEP)	**2887,0**	**2803,0**	**2918,6**	**2853,9**	**2908,4**	**2973,6**	**3078,2**
Var.%	0,3%	-2,9%	4,1%	-2,2%	1,9%	2,2%	3,5%
Supuestos de Variación de Producción de Asociaciones Mejorados FPO	7,20%	27,08%	2,30%	3,00%	3,50%	4,00%	6,00%
Supuestos de Variación de Producción de Petróleo Crudo	-2,3%	-7,0%	-6,0%	-5,3%	1,0%	1,3%	2,5%
PRODUCCION DE GAS							
Millones de m3							
Producción Bruta de Gas Natural	73485	75565	68758	69064	70577	72273	73015
Var.%	2,1%	2,8%	-9,0%	0,4%	2,2%	2,4%	1,0%
Gas Natural Reinyectado	29745	29610	25974	24633	25242	25632	26375
Var.%	-2,7%	-0,5%	-12,3%	-5,2%	2,5%	1,5%	2,9%
Producción Neta de Gas Natural	43740	45954	42785	44431	45335	46641	46641
Var.%	5,7%	5,1%	-6,9%	3,8%	2,0%	2,9%	0,0%
Miles de BDEP							
Producción Bruta de Gas Natural	**1228,1**	**1262,9**	**1149,1**	**1154,2**	**1179,5**	**1207,8**	**1220,3**
Var.%	2,3%	2,8%	-9,0%	0,4%	2,2%	2,4%	1,0%
Gas Natural Reinyectado	497,1	494,9	434,1	411,7	421,9	428,4	440,8
Var.%	-2,7%	-0,5%	-12,3%	-5,2%	2,5%	1,5%	2,9%
Producción Neta de Gas Natural	731,0	768,0	715,0	742,6	757,7	779,5	779,5
Var.%	5,9%	5,1%	-6,9%	3,8%	2,0%	2,9%	0,0%
PRODUCCION DE REFINADOS							
Petróleo Procesado	**991,0**	**932,0**	**941,3**	**860,2**	**878,5**	**898,6**	**923,8**
Var.%	2,3%	-6,0%	1,0%	-8,6%	2,1%	2,3%	2,8%
Petróleo Refinado	**1122,0**	**1094,0**	**1102,8**	**1110,0**	**1107,3**	**1107,1**	**1104,2**
Var.%	1,2%	-2,5%	0,8%	0,7%	-0,2%	0,0%	-0,3%
PRODUCCION PETROLERA TOTAL							
Producción de Hidrocarburos Líquidos y Refinados	**3260,0**	**3196,0**	**3293,3**	**3316,6**	**3353,4**	**3401,6**	**3481,6**
Var.%	**-0,1%**	**-2,0%**	**3,0%**	**0,7%**	**1,1%**	**1,4%**	**2,4%**
Producción de Hidrocarburos Líquidos y Refinados y Gas	**3991,0**	**3964,0**	**4008,3**	**4059,1**	**4111,1**	**4181,1**	**4261,0**
Var.%	**1,0%**	**-0,7%**	**1,1%**	**1,3%**	**1,3%**	**1,7%**	**1,9%**
CONSUMO INTERNO DE REFINADOS, LIQUIDOS Y GAS							
Consumo Interno de Productos Refinados	**651,1**	**596,4**	**640,6**	**670,2**	**697,8**	**723,6**	**749,9**
Var.%	**-3,4%**	**-8,4%**	**7,4%**	**4,6%**	**4,1%**	**3,7%**	**3,6%**
EntregaNaves	**20,1**	**20,6**	**20,9**	**20,8**	**21,1**	**21,4**	**21,7**
Var.%	**0,5%**	**2,2%**	**1,7%**	**-0,7%**	**1,5%**	**1,8%**	**1,2%**
Consumo Propio de PDVSA	**62,0**	**63,0**	**64,8**	**62,7**	**63,5**	**65,1**	**67,7**
Var.%	**0,0%**	**1,6%**	**2,9%**	**-3,2%**	**1,2%**	**2,7%**	**4,0%**
Ventas Mercado Interno	**569,0**	**512,9**	**555,0**	**586,7**	**613,2**	**637,0**	**660,5**
Var.%	**-4%**	**-10%**	**8%**	**6%**	**5%**	**4%**	**4%**
Gasolina	**293,0**	**205,2**	**238,8**	**266,1**	**290,2**	**312,7**	**335,7**
	-7,0%	**-30,0%**	**16,4%**	**11,4%**	**9,0%**	**7,8%**	**7,4%**
Gasolina	16988	11895	13846	15430	16826	18132	19466
	0	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Precio promedio de la Gasolina	**0,097**	**0,097**	**0,097**	**0,126**	**0,139**	**0,153**	**0,168**
Var.%	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**30,0%**	**10,0%**	**10,0%**	**10,0%**
Precio de Líquidos en el Mercado Interno	**7,21**	**7,43**	**7,65**	**7,88**	**8,11**	**8,36**	**8,61**
Var.%	**3,0%**	**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	**116,0**	**116,6**	**117,3**	**118,9**	**121,0**	**123,2**	**125,4**
Var.%	**-0,2%**	**0,5%**	**0,6%**	**1,4%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**
Consumo Interno de Gas	**504,6**	**503,6**	**506,9**	**525,4**	**535,6**	**550,2**	**550,2**
Var.%	**0,6%**	**-0,2%**	**0,6%**	**3,7%**	**1,9%**	**2,7%**	**0,0%**
	0	0	0	0	0	0	0
EXPORTACIONES DE CRUDOS Y PRODUCTOS							
Exportaciones de Crudos y Productos	**2469,0**	**2568,0**	**2433,7**	**2427,9**	**2434,0**	**2453,1**	**2503,6**
Var.%	2,2%	4,0%	-5,2%	-0,2%	0,3%	0,8%	2,1%
Exportaciones de Crudos	**1917,0**	**2060,0**	**1977,3**	**1993,7**	**2029,9**	**2075,0**	**2154,4**
Var.%	0,3%	7,5%	-4,0%	0,8%	1,8%	2,2%	3,8%
Exportaciones de Productos	**552,0**	**508,0**	**456,4**	**434,2**	**404,1**	**378,1**	**349,1**
Var.%	9,5%	-8,0%	-10,2%	-4,9%	-6,9%	-6,4%	-7,7%
	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	**100,4**	**103,3**	**100,2**	**95,2**	**98,4**	**99,7**	**100,2**
Var %	38,2%	2,9%	-3,0%	-5,0%	3,3%	1,3%	0,5%
Precio de Crudos	97,43	100,25	97,24	92,38	95,43	96,67	97,15
Var %	38,2%	2,9%	-3,0%	-5,0%	3,3%	1,3%	0,5%
Precio de Productos	110,90	115,92	113,28	108,35	113,20	116,06	118,70
Var %	37,0%	4,5%	-2,3%	-4,3%	4,5%	2,5%	2,3%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 10	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Gestión de la Industria Petrolera Nacional (PDVSA)	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
VARIABLES DE PRECIOS Y COSTOS US$/b							
Precio de Realizacion de la Cesta Petrolera	**100,44**	**103,35**	**100,25**	**95,24**	**98,38**	**99,66**	**100,16**
Var%	**38,2%**	**2,9%**	**-3,0%**	**-5,0%**	**3,3%**	**1,3%**	**0,5%**
Precio Fiscal de las Exportaciones	**40,00**	**50,00**	**55,00**	**55,00**	**60,00**	**65,00**	**70,00**
Var %	**8,1%**	**25,0%**	**10,0%**	**0,0%**	**9,1%**	**8,3%**	**7,7%**
Precio Promedio Liquidos USD/B	**6,01**	**6,48**	**6,31**	**5,19**	**5,52**	**5,25**	**5,26**
Var %	19,1%	1,4%	-1,5%	-2,5%	1,7%	0,6%	0,2%
Precio Promedio Liquidos Bs.F/Bl	**25,83**	**27,88**	**38,72**	**56,10**	**72,33**	**82,53**	**97,23**
Var %	11,1%	7,9%	38,9%	44,9%	28,9%	14,1%	17,8%
Precio Promedio de la Gasolina Bs./Litro	**97,0**	**97,0**	**97,0**	**126,1**	**151,3**	**181,6**	**217,9**
Var %	0,0%	0,0%	0,0%	30,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Precio Promedio Gas Bs.M3	**118,0**	**122,7**	**146,6**	**179,5**	**205,4**	**219,9**	**239,5**
Var %	5,6%	4,0%	19,5%	22,4%	14,5%	7,1%	8,9%
Costo de Regalía Petrolera US$/b	**13,320**	**16,650**	**18,315**	**18,315**	**19,980**	**21,645**	**23,310**
Tasa de Regalía Efectiva %	*0,333*	*0,333*	*0,333*	*0,333*	*0,333*	*0,333*	*0,333*
Tasa Impositiva %	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00
	-	-	-	-	-	-	-
Tasa de Aporte a PDVSA %	-	-	-	-	-	-	-
Dias del Año	365,00	365,00	365,00	365,00	365,00	365,00	365,00
Tipo de Cambio Oficial Promedio Bs./US$	4.300,00	4.300,00	6.132,23	10.804,17	13.108,33	15.730,00	18.496,50
Tipo de Cambio Oficial Promedio Bs.F/US$	4,30	4,30	6,13	10,80	13,11	15,73	18,50
Costos Operativos de Producción Bs.F/B	**32.379,00**	**33.997,95**	**54.302,61**	**100.457,62**	**124.928,91**	**158.909,57**	**198.069,11**
Costos Teóricos Operativos de Producción US$/B	**7,53**	**7,91**	**8,86**	**9,30**	**9,53**	**10,10**	**10,71**
Costos Implícitos de Producción US$/B	**12,20**	**12,81**	**14,35**	**15,07**	**15,45**	**16,37**	**17,36**
Costos Operativos de Refinación US$/B	3,75	3,93	4,41	4,63	4,74	5,03	5,33
% de Aumnento de Gastos de Operación en dólares	20%	5%	12%	5%	3%	6%	6%
% de Aumento de Gastos de Exploración	-13%	1%	-8%	3%	3%	3%	3%
	-	-	-	-	-	-	-
INDUSTRIA PETROLERA INTERNA (EXCLUYE SECTOR INTERNACIONAL)							
Total Ingresos	**97.769**	**99.220**	**91.324**	**86.254**	**89.381**	**91.147**	**93.456**
Ventas de Exportación	95.827	96.871	89.050	84.395	87.400	89.231	91.522
Ventas en el País	1.675	2.349	2.274	1.859	1.981	1.916	1.934
Costos de Producción y/o Refinación de Crudos	12.307	12.576	14.566	15.009	15.633	16.890	18.440
Gastos Operativos (incluye inversión petrolera)	7.640	7.724	7.100	7.065	7.683	8.236	8.870
Depreciación y Amortización	6.262	7.104	8.059	9.142	10.371	11.765	13.346
Otros Gastos (ingresos) (incluye otras inversiones)	14.411	11.529	17.293	13.834	14.526	15.252	16.015
Gastos Generales de la Industria	**40.620**	**38.931**	**47.017**	**45.051**	**48.213**	**52.143**	**56.670**
Regalía Petrolera	**14.542**	**17.685**	**20.190**	**19.744**	**21.944**	**24.296**	**27.064**
Gastos Totales Asociados a la Industria	**55.162**	**56.616**	**67.208**	**64.795**	**70.156**	**76.439**	**83.734**
Recursos Para Programas Sociales Deducibles de ISLR	**31.683**	**32.848**	**22.968**	**25.618**	**25.529**	**25.697**	**26.120**
Utilidad Neta antes ISR	**10.924**	**9.755**	**1.149**	**(4.158)**	**(6.305)**	**(10.989)**	**(16.399)**
Impuesto Causado (Directo)	**5.462**	**4.878**	**574**	**(2.079)**	**(3.153)**	**(5.495)**	**(8.199)**
Impuesto Acumulado Período Anterior	**(4.395)**	**213**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Impuesto Recaudado (Gobierno Central)	**854**	**5.091**	**632**	**(2.079)**	**(3.153)**	**(5.495)**	**(8.199)**
Impuesto Diferido	213	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta después de ISR	*10.070,5*	*4.664,3*	*517,0*	*(2.079,0)*	*(3.152,6)*	*(5.494,6)*	*(8.199,3)*
Recursos Aportados a Fideicomisos Sociales	-	-	-	-	-	-	-
Dividiendos pagados al Fisco	*874,9*	*874,9*	*920,2*	*652,9*	*672,6*	*560,5*	*476,7*
Utilidad Neta de la Industria Petrolera	*9.409,1*	*3.789,4*	*(403,2)*	*(2.731,9)*	*(3.825,2)*	*(6.055,1)*	*(8.676,0)*
	1,5	*1,5*	*1,5*	*1,5*	*1,2*	*1,2*	*1,2*
INVERSIONES PETROLERAS Y SIGUACION DE LA DEUDA DE PDVSA							
Inversiones Petroleras	15.119,00	15.283,65	14.049,76	13.981,09	15.202,82	16.297,41	17.551,62
Var%	7,0%	1,1%	-8,1%	-0,5%	8,7%	7,2%	7,7%
Deuda del Sector Petrolero	34.892,00	40.026,00	39.824,41	38.458,45	37.693,41	36.482,39	34.747,19
Var%	39,8%	14,7%	-0,5%	-3,4%	-2,0%	-3,2%	-4,8%
APORTES DE LA INDUSTRIA PETROLERA A PROGRAMAS SOCIALES, FONDEN Y FIDEICOMISOS							
Total Aportes Sociales	**39.604**	**41.060**	**28.710**	**32.022**	**31.912**	**32.122**	**32.650**
Aportes financiados con endeudamiento y/o utilidades no distribuidas	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Programas Sociales	**20.866**	**20.449**	**18.404**	**16.563**	**14.907**	**13.416**	**12.075**
Fideicomisos Sociales	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Fonden	**18.738**	**20.612**	**10.306**	**15.459**	**17.005**	**18.705**	**20.576**
CALCULO DE LA REGALIA PETROLERA							
Cálculo de la Regalía Petrolera a partir de 2011	-	-	-	-	-	-	-
Regalía Real (Precio de Exportación)	36.514	36.554	36.801	34.188	35.980	37.250	38.723
Regalía Presupuestaria (Precio del Presupuesto)	14.542	17.685	20.190	19.744	21.944	24.296	27.064
Diferencia	21.972	18.869	16.610	14.444	14.036	12.954	11.659
Tasa de Regalía Excedente	31,3%	33,1%	21,2%	18,0%	19,0%	30,8%	31,1%
Regalía Adicional Efectiva	6.873	6.241	3.517	2.607	2.668	3.990	3.626
Regalía Recaudada (Gobierno Central)	21.415	23.925	23.707	22.351	24.612	28.285	30.690
Tasa Efectiva de Regalía sobre el precio de exportación	**19,5%**	**21,8%**	**21,5%**	**21,8%**	**22,8%**	**25,3%**	**26,4%**
Fórmula para el Cálculo de Regalía Efectiva	-	-	-	-	-	-	-
Precio Cesta Petrolera	*100,4*	*103,3*	*100,2*	*95,2*	*98,4*	*99,7*	*100,2*
Precio Fiscal	*40,0*	*50,0*	*55,0*	*55,0*	*60,0*	*65,0*	*70,0*
Tope 40-70	*30*	*30*	*25*	*25*	*20*	*30*	*30*
Tope 70-90	*20*	*20*	*20*	*15*	*18*	*20*	*20*
Tope 90-100	*10*	*10*	*0*	-	-	*10*	*10*
Tope 100+	*0*	*3*	-	-	-	-	*0*
Tasas de Aporte Excedente	-	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	-	-	-
Hasta 40	*33,3%*	*33,3%*	*33,3%*	*33,3%*	*33,3%*	*33,3%*	*33,3%*
40-70	*20,0%*	*20,0%*	*20,0%*	*20,0%*	*20,0%*	*20,0%*	*20,0%*
70-90	*80,0%*	*80,0%*	*80,0%*	*80,0%*	*80,0%*	*80,0%*	*80,0%*
90-100	*90,0%*	*90,0%*	*90,0%*	*90,0%*	*90,0%*	*90,0%*	*90,0%*
100+	*95,0%*	*95,0%*	*95,0%*	*95,0%*	*95,0%*	*95,0%*	*95,0%*
Precio Excedente Efectivo de Regalía	*31,42*	*34,18*	*21,22*	*17,19*	*18,70*	*30,69*	*31,15*
Tasa Efectiva de Regalía Excedente	*31,3%*	*33,1%*	*21,2%*	*18,0%*	*19,0%*	*30,8%*	*31,1%*

© Ecoanalítica – Desagregado de usuario no autenticado

Tabla 11	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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	1.357.487.061	1.640.333.212	1.935.134.155	2.554.019.298	3.861.675.889	6.501.682.781	9.021.003.783
PIB No Petrolero a precios corrientes	1.005.063.279	1.253.075.018	1.414.954.480	1.727.806.573	2.776.449.529	5.043.518.025	7.201.029.573
Tasa de Crecimiento Económico	4,2%	5,6%	1,7%	-1,0%	1,6%	3,0%	5,1%
Tasa de Crecimiento Económico No Petrolero	4,5%	5,8%	1,2%	-0,8%	1,4%	2,9%	5,7%
Tipo de Cambio Promedio Oficial	4.300,0	4.300,0	6.132,2	10.804,2	13.108,3	15.730,0	18.496,5
Tipo de Cambio Promedio Oficial Bs.F	4,300	4,300	6,132	10,804	13,108	15,730	18,497
Tasa de Inflación al Consumidor Promedio	27,2%	21,1%	39,0%	70,1%	56,2%	34,0%	35,9%
Tasa de Inflación al Mayor Promedio	22,2%	15,8%	38,9%	89,7%	57,9%	28,2%	35,6%
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	8,3%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
Tasa efectiva de ISR respecto a PIB No Petrolero	3,7%	3,5%	3,5%	3,3%	3,5%	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	**81.018.348**	**107.957.546**	**108.444.438**	**136.008.067**	**202.909.025**	**330.234.523**	**382.358.034**
Impuesto sobre la Renta (PDVSA y Asoc.)	16.614.673	21.891.841	3.875.137	(22.462.270)	(41.324.785)	(86.429.853)	(151.658.154)
Renta de Hidrocarburos (Regalías, Impuestos Extracción y Explotación)	60.641.675	82.303.705	98.926.301	151.416.587	235.416.622	407.847.188	525.199.001
Dividendos de PDVSA	3.762.000	3.762.000	5.643.000	7.053.750	8.817.188	8.817.188	8.817.188
Ingresos Ordinarios No Petroleros	**223.235.122**	**274.853.324**	**352.777.894**	**442.428.204**	**622.752.334**	**929.407.057**	**1.269.621.776**
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	83.483.828	106.511.377	120.271.131	146.863.559	235.998.210	428.699.032	612.087.514
Impuesto sobre la Renta Actividades Internas	36.699.532	43.857.626	49.523.407	57.017.617	97.175.734	176.523.131	252.036.035
Impuesto sobre Importaciones	16.845.700	21.688.405	29.131.079	46.019.906	58.687.412	70.461.588	84.421.763
Impuesto al consumo de derivados del petróleo	4.180.777	1.451.007	2.142.602	3.231.410	4.323.216	5.101.979	6.213.055
Impuesto al consumo de alcohol	2.762.123	2.676.157	3.348.318	4.556.703	5.695.672	6.106.921	6.639.468
Impuesto al consumo de tabaco	6.011.436	6.486.606	7.748.566	11.225.286	14.472.748	16.514.319	19.456.086
Tasas Diversas	1.843.437	2.038.008	2.833.209	4.819.617	7.530.379	10.092.625	13.715.925
Otros Ingresos	71.298.722	100.032.107	150.048.160	187.560.201	225.072.241	247.579.465	314.425.920
Impuesto al Débito Bancario/Transacciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades del BCV	109.567	87.654	455.799	410.219	123.066	36.920	11.076
INGRESOS ORDINARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL	**304.253.470**	**382.810.871**	**461.222.332**	**578.436.271**	**825.661.359**	**1.259.641.579**	**1.651.979.810**
Variación %	**54,9%**	**25,8%**	**20,5%**	**25,4%**	**42,7%**	**52,6%**	**31,1%**
GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL							
Gastos Corrientes	**296.048.165**	**382.126.167**	**478.431.230**	**557.893.583**	**675.607.656**	**788.613.013**	**946.124.796**
Variación %	**51,4%**	**29,1%**	**25,2%**	**16,6%**	**21,1%**	**16,7%**	**20,0%**
Gastos Operativos	85.967.896	110.909.674	141.204.710	168.311.719	218.366.520	273.217.859	333.285.593
Remuneraciones a Empleados y Obreros	71.017.678	94.890.412	123.357.536	148.029.043	192.437.756	240.547.194	293.467.577
Compras de Bienes y Servicios y Otros	13.380.006	15.240.497	16.764.547	18.441.001	23.051.252	28.814.065	34.576.878
Otros Gastos Operativos	1.570.212	778.765	1.082.628	1.841.675	2.877.513	3.856.600	5.241.138
Intereses y Comisiones de Deuda Pública	**28.641.712**	**40.304.036**	**71.677.194**	**84.200.140**	**90.783.066**	**97.824.974**	**112.368.206**
Interna	15.254.423	26.932.360	47.854.355	44.311.977	52.701.234	53.872.397	51.612.992
Externa	13.387.289	13.371.676	23.822.840	39.888.162	38.081.832	43.952.577	60.755.213
Subsidios y Transferencias	**181.438.557**	**230.912.457**	**265.549.326**	**305.381.724**	**366.458.069**	**421.426.780**	**505.712.136**
Gastos de Capital	**42.191.263**	**77.954.051**	**89.647.159**	**98.741.093**	**118.489.312**	**142.365.497**	**166.701.373**
Variación %	**45,4%**	**84,8%**	**15,0%**	**10,1%**	**20,0%**	**20,2%**	**17,1%**
Formación Bruta de Capital	2.703.156	2.247.285	2.584.378	2.972.034	3.566.441	4.458.052	5.349.662
Transferencias de Capital	39.488.107	75.706.766	87.062.781	95.769.059	114.922.871	137.907.445	161.351.711
Gastos Extrapresupuestarios	**21.808.234**	**317.713**	**2.392.156**	**5.578.936**	**20.268.230**	**11.829.195**	**18.922.496**
Gastos Generales del Gobierno Central	**360.047.662**	**460.397.931**	**570.470.544**	**662.213.612**	**814.365.198**	**942.807.705**	**1.131.748.664**
Variación %	**54,0%**	**27,9%**	**23,9%**	**16,1%**	**23,0%**	**15,8%**	**20,0%**
Gastos de Amortización de Deuda Pública	**40.466.518**	**44.783.855**	**39.403.864**	**37.606.305**	**57.665.292**	**61.616.823**	**45.438.386**
Interna	29.574.323	41.818.158	25.909.851	14.868.547	34.506.760	30.837.790	35.975.836
Externa (incluye rescates anticipados)	10.892.195	2.965.697	13.494.013	22.737.758	23.158.532	30.779.033	9.462.550
GASTOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL (Ejecutado)	**400.514.180**	**505.181.786**	**609.874.409**	**699.819.917**	**872.030.489**	**1.004.424.527**	**1.177.187.051**
Variación %	**54,0%**	**26,1%**	**20,7%**	**14,7%**	**24,6%**	**15,2%**	**17,2%**
Gasto Presupuestado	-	-	-	-	-	-	-
Gasto Acordado	-	-	-	-	-	-	-
Conceptos de Déficit							
Superávit (+) / Déficit (-) Primario	**(27.152.480)**	**(37.283.024)**	**(37.571.019)**	**422.798**	**102.079.227**	**414.658.849**	**632.599.351**
% PIB	**-2,0%**	**-2,3%**	**-1,9%**	**0,0%**	**2,6%**	**6,4%**	**7,0%**
Necesidades Brutas de Financiamiento	**(96.260.710)**	**(122.370.915)**	**(148.652.077)**	**(121.383.646)**	**(46.369.131)**	**255.217.052**	**474.792.759**
% PIB	**-7,1%**	**-7,5%**	**-7,7%**	**-4,8%**	**-1,2%**	**3,9%**	**5,3%**
Superávit (+) / Déficit (-) Financiero	**(55.794.192)**	**(77.587.060)**	**(109.248.213)**	**(83.777.342)**	**11.296.161**	**316.833.875**	**520.231.145**
% PIB	**-4,1%**	**-4,7%**	**-5,6%**	**-3,3%**	**0,3%**	**4,9%**	**5,8%**
Fuentes de Financiamiento	**91.413.847**	**122.986.694**	**99.167.717**	**120.722.858**	**137.788.477**	**161.637.719**	**187.141.141**
Endeudamiento Interno	53.110.509	111.532.070	83.649.052	92.013.958	101.215.353	113.361.196	124.697.315
Endeudamiento Externo	38.303.338	11.454.624	15.518.665	28.708.900	36.573.124	48.276.523	62.443.826
SITUACION DE LA DEUDA GOBIERNO CENTRAL							
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA							
En Millones de Bs.F.	186.803.627	195.294.455	236.653.841	419.284.492	516.649.791	637.599.600	802.491.643
En Millones de US$	43.443	45.417	37.564	38.117	39.140	40.253	43.117
SALDO DE LA DEUDA INTERNA							
Emitida en Bolívares y en Divisas	154.110.019	255.260.346	312.999.547	390.144.958	456.853.551	539.376.957	628.098.436
En Millones de US$	35.840	59.363	51.042	36.111	34.852	34.290	33.958
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA MILLONES US$	**5.320**	**3.799**	**6.085**	**5.796**	**4.672**	**4.751**	**3.796**
Amortizaciones	2.533	690	2.201	2.105	1.767	1.957	512
Intereses	2.787	3.110	3.885	3.692	2.905	2.794	3.285
Tasa Efectiva de Interés	*6,4%*	*6,8%*	*10,3%*	*9,7%*	*7,4%*	*6,9%*	*7,6%*
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA MILLONES Bs.	**24.279.484**	**16.337.373**	**37.316.853**	**62.625.920**	**61.240.364**	**74.731.610**	**70.217.764**
Amortizaciones	10.892.195	2.965.697	13.494.013	22.737.758	23.158.532	30.779.033	9.462.550
Intereses	13.387.289	13.371.676	23.822.840	39.888.162	38.081.832	43.952.577	60.755.213
NUEVO ENDEUDAMIENTO EXTERNO Bs.F	38.303.338	11.454.624	15.518.665	28.708.900	36.573.124	48.276.523	62.443.826
NUEVO ENDEUDAMIENTO EXTERNO (Millones de US$)	8.908	2.664	2.531	2.657	2.790	3.069	3.376
ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO	6.375	1.974	330	553	1.023	1.112	2.864
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA MILLONES Bs.F.	**44.828.746**	**68.750.518**	**73.764.206**	**59.180.524**	**87.207.994**	**84.710.187**	**87.588.828**
Amortizaciones	29.574.323	41.818.158	25.909.851	14.868.547	34.506.760	30.837.790	35.975.836
Intereses	15.254.423	26.932.360	47.854.355	44.311.977	52.701.234	53.872.397	51.612.992
Tasa Efectiva de Interés	9,9%	10,6%	15,3%	11,4%	11,5%	10,0%	8,2%
SALDO DE LA DEUDA PUBLICA TOTAL GOBIERNO CENTRAL							
En millones de Bs.F.	340.913.646	450.554.801	549.653.388	809.429.450	973.503.342	1.176.976.557	1.430.590.079
En millones de US$	79.282	104.780	89.634	74.918	74.266	74.824	77.344

© Ecoanalítica – Desagregado por usuario no autorizado

Tabla 12	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Relaciones Económicas Estructurales Reales	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Relación de las Variables de Demanda Agregada con el PIB							
Demanda Agregada a PIB	128,3%	136,4%	130,8%	127,7%	128,0%	126,6%	125,3%
Consumo a PIB	88,0%	89,2%	89,5%	85,4%	86,5%	85,1%	83,6%
Consumo Privado a PIB	69,7%	70,8%	71,0%	68,2%	68,7%	68,1%	66,6%
Consumo Público a PIB	18,2%	18,3%	18,4%	17,3%	17,8%	17,0%	17,0%
Inversión a PIB	30,4%	35,5%	34,3%	33,8%	34,6%	34,6%	34,7%
Inversión Privada a PIB	7,9%	7,8%	7,0%	6,7%	6,7%	6,7%	6,6%
Inversión Pública a PIB	22,5%	27,7%	27,3%	27,1%	27,9%	28,0%	28,1%
Exportaciones de Bienes y Servicios a PIB	**14,1%**	**13,6%**	**12,9%**	**13,0%**	**12,9%**	**12,8%**	**12,5%**
Exportaciones de Bienes a PIB	13,1%	12,5%	11,8%	11,9%	11,8%	11,6%	11,3%
Exportaciones de Bienes Petroleros a PIB	11,0%	10,7%	10,0%	10,1%	9,9%	9,7%	9,4%
Exportaciones de Bienes NO Petroleros a PIB	2,1%	1,8%	1,8%	1,9%	1,9%	1,9%	1,8%
Exportaciones de Servicios a PIB	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%
Importaciones de Bienes y Servicios a PIB	**42,4%**	**49,9%**	**43,8%**	**40,7%**	**40,9%**	**39,3%**	**37,8%**
Importaciones de Bienes a PIB	37,3%	43,9%	38,6%	35,7%	35,9%	34,5%	33,1%
Importaciones de Servicios a PIB	5,1%	6,0%	5,1%	5,0%	5,0%	4,9%	4,7%
Volumen Real de Comercio a PIB	50,4%	56,4%	50,4%	47,6%	47,7%	46,1%	44,3%
Estructura Productiva							
PIB Petrolero a PIB Total	**11,3%**	**10,9%**	**10,8%**	**11,1%**	**11,0%**	**10,9%**	**10,6%**
PIB NO Petrolero a PIB Total	**77,5%**	**77,6%**	**77,2%**	**77,4%**	**77,3%**	**77,1%**	**77,6%**
PIB No Petrolero Bienes a PIB Total	28,5%	28,5%	28,1%	28,3%	28,3%	28,1%	27,8%
PIB Agricultura a PIB Total	4,1%	4,0%	3,9%	4,0%	4,0%	4,0%	3,9%
PIB Mineria a PIB Total	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
PIB Manufactura a PIB Total	14,5%	13,9%	14,0%	14,3%	14,4%	14,5%	14,3%
PIB Construcción a PIB Total	7,2%	8,0%	7,6%	7,3%	7,2%	7,1%	7,1%
PIB Electricidad y Agua a PIB Total	2,3%	2,2%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
PIB No Petrolero Servicios a PIB Total	49,0%	49,0%	49,1%	49,1%	49,0%	49,0%	49,7%
PIB Comercio a PIB Total	9,6%	9,9%	9,9%	9,9%	10,3%	10,7%	12,8%
PIB Transporte y Almacenaje a PIB Total	3,5%	3,6%	3,6%	3,5%	3,6%	3,6%	3,6%
PIB Comunicaciones a PIB Total	6,6%	6,7%	6,8%	7,0%	7,2%	7,2%	7,2%
PIB Otros Servicios a PIB Total	29,3%	28,9%	28,8%	28,7%	28,0%	27,5%	26,1%
Impuestos Indirectos Netos	**11,2%**	**11,5%**	**11,9%**	**11,6%**	**11,7%**	**12,0%**	**11,8%**
Institucionalidad del PIB							
PIB Privado a PIB Total	65,6%	65,7%	64,3%	65,6%	66,0%	65,9%	64,2%
PIB Público a PIB Total	34,4%	34,3%	35,7%	34,4%	34,0%	34,1%	35,8%
Orientación de la Producción							
PIB Transable a PIB Total	30,3%	29,2%	29,1%	29,7%	29,8%	29,6%	29,0%
PIB Transable Petrolero a PIB Total	11,3%	10,9%	10,8%	11,1%	11,0%	10,9%	10,6%
PIB Transable NO Petrolero a PIB Total	19,0%	18,3%	18,3%	18,7%	18,8%	18,7%	18,4%
PIB No Transable a PIB Total	58,5%	59,3%	59,0%	58,7%	58,5%	58,4%	59,1%
Estructura Laboral y Desempleo							
Tasa de Informalidad	**43,2%**	**41,7%**	**42,2%**	**42,1%**	**42,1%**	**41,9%**	**41,6%**
Tasa de Formalidad	56,8%	58,3%	57,8%	57,9%	57,9%	58,1%	58,4%
Tasa de Desempleo	**8,2%**	**7,8%**	**7,9%**	**8,4%**	**8,0%**	**7,8%**	**6,9%**
Relaciones Internas de Precios							
IPM a IPC	1,099	1,051	1,050	1,171	1,183	1,132	1,130
Ingreso Nacional Disponible y su Asignación (precios corrientes)							
Ingreso Nacional Disponible a PIB	91,7%	84,8%	84,1%	85,7%	86,0%	87,7%	87,3%
Ingreso Personal Disponible a Ingreso Nacional Disponible	61,2%	69,9%	83,0%	98,6%	108,1%	89,7%	90,4%
Ingreso Personal Disponible a PIB	56,1%	59,3%	69,8%	84,4%	92,9%	78,7%	78,9%
Consumo de los Hogares a Ingreso Personal Disponible (%)	97,1%	98,2%	98,0%	97,0%	96,5%	96,5%	96,5%
Indices de PIB Per Capita Productivades Medias Laborales y Salario Real (1997=100)							
Productividad Media Laboral	94,0	97,5	96,7	93,9	92,8	93,2	94,5
Var %	2,2%	3,8%	-0,9%	-2,8%	-1,2%	0,5%	1,4%
Salario Real Promedio de los Trabajadores	83,4	88,2	84,7	71,0	66,0	78,2	77,2
Var %	3,4%	5,7%	-3,9%	-16,2%	-7,1%	18,4%	-1,2%
PIB Per Capita Real	107,9	112,0	112,1	109,3	109,2	110,7	114,5
Var %	2,6%	3,8%	0,1%	-2,6%	0,0%	1,4%	3,4%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Tabla 13	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Relaciones Económicas Estructurales Nominales	HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Relaciones Monetarias							
Indicadores de Monetización							
Liquidez Monetaria M2 a PIB	0,329	0,436	0,628	0,869	0,815	0,616	0,538
Circulante M1 a PIB	0,314	0,425	0,616	0,853	0,804	0,615	0,537
Multiplicadores de los Conceptos Monetarios	-	-	-	-	-	-	-
Multiplicador de la Liquidez	2,59	2,66	3,10	3,52	3,29	3,19	2,95
Multiplicador del Circulante	2,47	2,60	3,04	3,46	3,24	3,19	2,94
Estructura de la Liquidez Monetaria	-	-	-	-	-	-	-
M1/M2	0,955	0,976	0,981	0,982	0,985	0,999	0,998
Cuasidinero / M2	0,045	0,024	0,019	0,018	0,015	0,001	0,002
Velocidad de Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Velocidad de Circulación de la Liquidez Monetaria	3,04	2,29	1,59	1,15	1,23	1,62	1,86
Velocidad de Circulación del Circulante	3,18	2,35	1,62	1,17	1,24	1,63	1,86
Otros indicadores monetarios	-	-	-	-	-	-	-
Liquidez Monetaria a Reservas del BCV	14.942,52	24.615,57	51.492,63	86.604,29	113.692,84	138.474,88	154.731,89
Liquidez Monetaria a Activos de Reservas Totales	14.941,02	24.612,97	51.485,77	86.593,35	113.679,11	138.458,32	154.714,25
Relaciones Externas							
Apertura y Términos de Intercambio							
Términos de Intercambio	234,6	217,7	212,8	138,8	115,4	159,9	154,1
Subvaluación (-) / Sobrevaluación (+) Comercial	63,6%	88,4%	103,4%	94,8%	128,4%	167,6%	170,9%
Importancia Económica de los Principales Conceptos Balanza Comercial							
Cuenta Corriente a PIB	-	-	-	-	-	-	-
Cobertura de las Reservas Internacionales							
Meses de Importaciones a Reservas Internacionales	7,66	5,87	5,07	6,14	6,31	6,59	7,01
Meses de Importaciones + Intereses de Deuda Externa a Reservas Internacionales	7,03	5,38	4,56	5,46	5,57	5,81	6,19
Meses de Importaciones + Servicio de Deuda Externa a Reservas Internacionales	5,82	5,12	4,10	4,80	4,93	5,13	5,59
Relaciones Finanzas Públicas como % PIB							
INGRESOS ORDINARIOS	**22,4%**	**23,3%**	**23,8%**	**22,6%**	**21,4%**	**19,4%**	**18,3%**
Ingresos Ordinarios Petroleros	6,0%	6,6%	5,6%	5,3%	5,3%	5,1%	4,2%
Impuesto sobre la Renta (PDVSA y Asoc.)	1,2%	1,3%	0,2%	-0,9%	-1,1%	-1,3%	-1,7%
Renta de Hidrocarburos (Regalías) (PDVSA y Asoc)	4,5%	5,0%	5,1%	5,9%	6,1%	6,3%	5,8%
Dividendos de PDVSA	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%
Ingresos Ordinarios No Petroleros	16,4%	16,8%	18,2%	17,3%	16,1%	14,3%	14,1%
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	6,1%	6,5%	6,2%	5,8%	6,1%	6,6%	6,8%
Impuesto sobre la Renta Actividades Internas	2,7%	2,7%	2,6%	2,2%	2,5%	2,7%	2,8%
Impuesto sobre Importaciones	1,2%	1,3%	1,5%	1,8%	1,5%	1,1%	0,9%
Rentas de Cigarrillo y Licores	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
Otros Ingresos	5,3%	6,1%	7,8%	7,3%	5,8%	3,8%	3,5%
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	**19,7%**	**20,8%**	**21,0%**	**18,5%**	**15,1%**	**10,6%**	**9,2%**
Gastos Corrientes	**21,8%**	**23,3%**	**24,7%**	**21,8%**	**17,5%**	**12,1%**	**10,5%**
Gastos de Capital	3,1%	4,8%	4,6%	3,9%	3,1%	2,2%	1,8%
Gastos de Amortización de Deuda Pública	3,0%	2,7%	2,0%	1,5%	1,5%	0,9%	0,5%
Gastos - Amortizaciones	26,5%	28,1%	29,5%	25,9%	21,1%	14,5%	12,5%
Gastos Totales	**29,5%**	**30,8%**	**31,5%**	**27,4%**	**22,6%**	**15,4%**	**13,0%**
Conceptos de Déficit							
Superávit (+) / Déficit (-) Primario	**-2,0%**	**-2,3%**	**-1,9%**	**0,0%**	**2,6%**	**6,4%**	**7,0%**
Necesidades Brutas de Financiamiento	**-7,1%**	**-7,5%**	**-7,7%**	**-4,8%**	**-1,2%**	**3,9%**	**5,3%**
SALDO DE LA DEUDA PUBLICA INTERNA							
Saldo como % PIB	11,4%	15,6%	16,2%	15,3%	11,8%	8,3%	7,0%
Saldo como % Liquidez Monetaria	34,5%	35,7%	25,7%	17,6%	14,5%	13,5%	12,9%
Servicio como % PIB	3,3%	4,2%	3,8%	2,3%	2,3%	1,3%	1,0%
Servicio como % Liquidez Monetaria	10,0%	9,6%	6,1%	2,7%	2,8%	2,1%	1,8%
DEUDA PUBLICA TOTAL							
Saldo como % PIB	25,1%	27,5%	28,4%	31,7%	25,2%	18,1%	15,9%
Servicio como % PIB	5,1%	5,2%	5,7%	4,8%	3,8%	2,5%	1,7%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 14		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
La Economía Venezolana en el Contexto Internacional		HISTÓRICO	ESTIMADO	PROYECCIONES				
Indicador de Crecimiento Económico Mundial		**3,5%**	**3,6%**	**4,1%**	**4,4%**	**4,4%**	**4,5%**	**4,6%**
Inflación al Consumidor de los Estados Unidos								
Promedio Anual		3,0%	2,1%	0,9%	1,1%	1,4%	1,7%	1,7%
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inflación al Consumidor en Venezuela (AMC)								**0,0%**
Promedio Anual		27,2%	21,1%	39,0%	70,1%	56,2%	34,0%	35,9%
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tipo de Cambio Oficial Petrolero								**0,0%**
Promedio Anual		4,300	4,300	6,132	10,804	13,108	15,730	18,497
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tipo de Cambio de Paridad Comercial								**0,0%**
Promedio Anual		6,641	7,711	12,238	20,425	28,949	40,940	48,733
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Población Venezolana		**29.271.530**	**29.774.700**	**30.251.095**	**30.735.113**	**31.226.875**	**31.726.505**	**32.234.129**
Hogares Venezolanos		**6.787.394**	**6.957.616**	**7.068.937**	**7.182.039**	**7.296.951**	**7.413.702**	**7.532.321**
Actividad Económica medida en Dólares								
Producto Interno Bruto en Bs. Corrientes		1.357.487.061	1.640.333.212	1.935.134.155	2.554.019.298	3.861.675.889	6.501.682.781	9.021.003.783
Var%		33,5%	20,8%	18,0%	32,0%	51,2%	68,4%	38,7%
Producto Interno Bruto en millones de Dólares Corrientes		**315.695**	**381.473**	**315.568**	**236.392**	**294.597**	**413.330**	**487.714**
Var%		**12,4%**	**20,8%**	**-17,3%**	**-25,1%**	**24,6%**	**40,3%**	**18,0%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Millones de Dólares de Paridad Comercial		**204.395**	**212.737**	**158.120**	**125.043**	**133.395**	**158.809**	**185.109**
Var%		**12,8%**	**4,1%**	**-25,7%**	**-20,9%**	**6,7%**	**19,1%**	**16,6%**
Producto Interno Bruto en millones de Dólares Constantes de 1997		**118.620**	**125.294**	**127.413**	**126.125**	**128.090**	**131.955**	**138.639**
Var%		**4,2%**	**5,6%**	**1,7%**	**-1,0%**	**1,6%**	**3,0%**	**5,1%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares Corrientes		**10785,0**	**12812,0**	**10431,6**	**7691,3**	**9434,1**	**13027,9**	**15130,4**
Var%		**10,7%**	**18,8%**	**-18,6%**	**-26,3%**	**22,7%**	**38,1%**	**16,1%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares de Paridad Comercial		**6982,7**	**7144,9**	**5226,9**	**4068,4**	**4271,8**	**5005,6**	**5742,6**
Var%		**11,1%**	**2,3%**	**-26,8%**	**-22,2%**	**5,0%**	**17,2%**	**14,7%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares Constantes de 1997		**4052,4**	**4208,1**	**4211,8**	**4103,6**	**4101,9**	**4159,2**	**4301,0**
Var%		**2,6%**	**3,8%**	**0,1%**	**-2,6%**	**0,0%**	**1,4%**	**3,4%**
Indicadores de Comercio Exterior								
Términos de Intercambio	**%**	**510,49**	**520,17**	**486,11**	**446,42**	**448,42**	**443,75**	**436,48**
		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Saldo de la Cuenta Corriente como % del PIB	**% del PIB**	**7,8%**	**2,9%**	**3,4%**	**9,2%**	**7,2%**	**5,4%**	**4,7%**
		0,0%	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Apertura Comercial como % del PIB	**% del PIB**	**49,8%**	**46,4%**	**52,4%**	**64,4%**	**54,0%**	**39,2%**	**34,1%**
Exportaciones de Bienes Totales	Millones de Dólares	92.602	97.340	92.971	88.178	91.410	93.502	96.070
Exportaciones de Bienes Petroleros		88.132	93.569	89.050	84.395	87.400	89.231	91.522
Importaciones de Bienes		46.813	59.339	55.888	50.111	52.672	52.699	53.696
Indicadores de Deuda								
Deuda Externa	**Millones de Dólares**	**89.600**	**98.430**	**99.216**	**99.052**	**99.677**	**99.944**	**101.439**
Pública		76.866	85.260	85.389	84.575	84.834	84.735	85.864
No Petrolera		41.974	45.234	45.564	46.117	47.140	48.253	51.117
Petrolera		34.892	40.026	39.824	38.458	37.693	36.482	34.747
Privada		12.734	13.170	13.827	14.477	14.843	15.209	15.575
Saldo de la Deuda Externa como % del PIB	%	28,4%	25,8%	31,4%	41,9%	33,8%	24,2%	20,8%
Saldo de la Deuda Externa Pública como % del PIB	%	24,3%	22,4%	27,1%	35,8%	28,8%	20,5%	17,6%
								0,0%
Saldo de la Deuda Externa como % de las Exportaciones Totales	%	96,8%	101,1%	106,7%	112,3%	109,0%	106,9%	105,6%
Saldo de la Deuda Externa como % de las Exportaciones Petroleras	%	101,7%	105,2%	111,4%	117,4%	114,0%	112,0%	110,8%
Saldo de la Deuda Externa Pública como % de las Exportaciones Petroleras	%	83,0%	87,6%	91,8%	95,9%	92,8%	90,6%	89,4%
Saldo de la Deuda Externa Petrolera como % de las Exportaciones Petroleras	%	39,6%	42,8%	44,7%	45,6%	43,1%	40,9%	38,0%
Servicio de la Deuda Externa como % del PIB	%	4,7%	2,3%	4,2%	5,9%	5,0%	3,6%	2,8%
Servicio de la Deuda Externa Pública como % del PIB	%	4,6%	2,2%	4,1%	5,8%	4,6%	3,3%	2,5%
Servicio de la Deuda Externa Pública como % de las Exportaciones Petroleras	%	16,6%	9,1%	14,6%	16,4%	15,4%	15,3%	13,5%
Balanza de Pagos basada en cifras petroleras oficiales								
Cifras Oficiales de Actividad Petrolera								
Producción de Petróleo Crudo	**miles de b/d**	**2.887**	**2.803**	**2.919**	**2.854**	**2.908**	**2.974**	**3.078**
Exportación de Crudos y Productos	**miles de b/d**	**2.469**	**2.568**	**2.434**	**2.428**	**2.434**	**2.453**	**2.504**
Precio de la Cesta Petrolera Venezolana	**USD/b**	**100,4**	**103,3**	**100,2**	**95,2**	**98,4**	**99,7**	**100,2**
Ingresos por Exportaciones Petroleras	**Millones de USD**	**88.132**	**93.569**	**89.050**	**84.395**	**87.400**	**89.231**	**91.522**
Saldo en Transacciones Externas Corrientes (Cuenta Corriente)	**Millones de USD**	**24.615**	**11.016**	**10.801**	**21.765**	**21.171**	**22.150**	**22.779**
Saldo en Transacciónes de Capital		**(24.818)**	**(8.829)**	**(13.284)**	**(17.005)**	**(15.977)**	**(17.246)**	**(16.499)**
Errores y Omisiones		**(3.829)**	**(3.183)**	**(3.215)**	**(2.893)**	**(3.183)**	**(3.469)**	**(3.677)**
Saldo de la Balanza de Pagos		**(4.032)**	**(996)**	**(5.699)**	**1.866**	**2.012**	**1.435**	**2.603**

© Ecoanalítica – Descargado para usuario no autenticado