INFORME DE PERSPECTIVAS

Año 11, Número 1
Trimestre I

Prohibida su reproducción y/o distribución

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Venezuela: La recesión es estructural

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

CONTENIDO

Introducción: Perspectivas 2015-2019 2
Entorno petrolero: Opiniones encontradas 4
Sector Real: Venezuela en recesión estructural 7
Empleo y salarios: No todo lo que brilla es oro 10
Inflación: Al infinito y más allá 14
Mercado monetario: Ni el Simadi controlará la liquidez 18
Sector Externo: Siempre se puede estar peor 21
Política cambiaria: Dios proveerá 26
Fiscal: Viviendo con real y medio 30
Conclusiones: En crisis no se vive como rey 33
Tablas 36

@ecoanalitica
www.ecoanalitica.com

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Introducción: Perspectivas 2015-2019

Culminado el primer trimestre de 2015 (1T2015), la situación económica de Venezuela es crítica. Los indicadores más relevantes así lo señalan: hay un "desbordamiento" de la crisis; la inflación anual al cierre de febrero, según datos extraoficiales, se ubica en 137,1%; los indicadores de escasez están por encima de 30,0%; y la brecha cambiaria alcanza la estratosférica cifra de 3.897,0%. Adicionalmente, la liquidación de divisas se encuentra en mínimos históricos. En el primer trimestre del año, el sector privado estaría recibiendo, a través de los canales oficiales, alrededor de US$40,4 millones/día, una merma de 61,1% respecto al mismo período de 2014.

En 2015 la tasa de inflación anual para Venezuela puede alcanzar un nuevo récord histórico. La aceleración inflacionaria de los últimos meses es un signo de la gravedad de la crisis económica, dados los impactos que esto tiene en toda la dinámica del país. Adicionalmente, la llamada "inflación subyacente" que desde **Ecoanalítica** medimos, da cuenta de que la brecha entre ambas tasas se ha disparado en forma importante. Es claro que el Banco Central de Venezuela (BCV) ha descuidado la metodología para el cálculo del índice inflacionario, omitiendo información relevante para evitar que la inflación oficial se dispare. Hoy podemos decir con propiedad que la tasa de inflación reportada por el BCV es más un nivel piso de la inflación en Venezuela.

En términos sociales, la caída del poder adquisitivo, medida a través del salario promedio, está cercana a 12,1% (en términos reales), lo cual explica el nivel mínimo en que se encuentra la popularidad del presidente Maduro. En el sector externo, las reservas internacionales están rondando los US$20.009 millones, y la caída se ha amortiguado debido a que el Ejecutivo está liquidando niveles mínimos de divisas para el sector privado. Dada la cotización del precio petrolero, los ingresos en divisas de Venezuela para el 1T2015 deben estar alrededor de los US$7.648 millones, una caída de 49,5% respecto al mismo período del año anterior.

En materia cambiaria, el Ejecutivo optó por mantener el régimen de cambio múltiple dentro de un esquema altamente ineficiente, pues la devaluación tiene un efecto negativo importante en los consumidores pero muy limitado en el sector público, quien debió ser su principal beneficiario, dado el *shock* negativo en ingresos producto de la caída en los precios petroleros. La consecuencia es que la reducción del déficit fiscal es mínima y el Ejecutivo seguirá optando por el mecanismo de financiamiento monetario vía el BCV, con sus impactos negativos en los diferentes mercados y, muy especialmente, en el mercado cambiario.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

El lanzamiento del llamado Sistema Marginal de Divisas (Simadi) ha dejado mucho que desear. Tres factores necesitan ser corregidos: en primer lugar, que el Estado oferte divisas de forma permanente y no esporádica. Segundo, mejoras en la plataforma operativa y tecnológica, y tercero, que se redefina el papel del BCV en la formación de precios de este mercado (asegurando que funcione de acuerdo con la oferta y la demanda). En la medida en que estos factores no sean subsanados, la presión sobre el tipo de cambio paralelo estará presente.

En este cuadro tan complejo se suma el desempeño de la actividad económica. **Ecoanalítica** estima que la economía del año pasado se contrajo 4,1%. Para este año, hemos revisado nuestro estimado y ubicamos la contracción en 7,1%. Lo que pasa en Venezuela actualmente es mucho más grave que la típica estanflación. Pudiese categorizarse como una "recesión estructural", siendo además un *shock* de oferta, es decir, afectando la producción de bienes y servicios. Esto amerita el diseño de un conjunto de medidas enmarcadas en un plan de ajuste y estabilización, que por lo pronto el Ejecutivo no parece dispuesto a asumir.

La apuesta del Ejecutivo es resistir la crisis, sin mayores ajustes hasta que los precios petroleros vuelvan a subir. Es claro que ante un alza de los precios petroleros la economía venezolana tendría una leve recuperación, pero difícilmente volverá a experimentar elevadas tasas de crecimiento. Mientras el Ejecutivo se resista a trabajar conjuntamente con el sector privado, nuestras tasas de crecimiento se mantendrán por debajo del nivel potencial con pobres resultados para la población en general. Si la tesis es tener al Estado como protagonista, nuestra economía no va a exhibir mejores resultados.

A lo largo de 2015 tres elementos estarán gravitando sobre Venezuela: 1. La posibilidad de una cesación de pagos del servicio de la deuda externa (cuya probabilidad sigue siendo elevada); 2. La celebración de la elección de los diputados a la Asamblea Nacional (AN) y la estrategia que adoptarán tanto el chavismo como la oposición; y 3. Los riesgos de que la tensión político-social se exacerbe.

Respecto a este último punto es pertinente señalar que con altos niveles de inflación y escasez, fuerte recesión y salarios insuficientes, no es descabellado pensar que dicho desempeño pueda afectar al régimen político. De hecho, en **Ecoanalítica** consideramos que al Ejecutivo crear caos, el riesgo de tensión social y política es alto.

Asimismo, con una economía apática en la que el gasto público parece dejar de tener impacto en el crecimiento y en los niveles de popularidad del Presidente, parece que la falta de políticas económicas es insuficiente para satisfacer las necesidades y

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

solucionar tanto los problemas económicos como los sociales. En un año electoral, una mala situación económica podría repercutir en los resultados de la contienda a realizarse; no obstante, el cambio político no debe dejarse solo a la mala situación económica. Es necesario analizar otras variables presentes, como el trabajo de la oposición ante las elecciones y el hecho de que el Gobierno parece tener siempre un as bajo la manga. Por último, hay que recordar que, como en todos los procesos sociales a lo largo de la historia, la transición política puede ser lenta.

En la actual coyuntura, el Ejecutivo apela a su sobrevivencia mediante la "caotización", una estrategia que mezcla la radicalización, la represión y medidas aisladas, mientras que el sector privado debe enfrentar una baja en el poder adquisitivo, importantes distorsiones en el mercado cambiario, incremento de los controles y las regulaciones, además de la amenaza de los órganos del Estado respecto a la intervención directa en las decisiones de producción y comercialización. Una terrible contradicción, pues una respuesta asertiva para enfrentar la crisis es establecer mecanismos de cooperación entre el Estado y el sector privado.

La clave del éxito está en las mayorías. Los estratos bajos siguen siendo una oportunidad para los negocios en Venezuela, incluso en épocas de crisis. También vendrá una sinceración en los precios de los activos, especialmente inmuebles, que constituyen un nicho de oportunidad. La manera de protegerse de la inflación y la crisis es cubriéndose.

Por último, no olvidemos que, como el matrimonio, el mundo de los negocios es incierto. La clave del éxito está en anticiparse y en generar un mejor conocimiento del entorno. Definitivamente, 2015 y 2016 son dos años interesantes, como dirían los milenarios chinos.

© Ecoanalítica descargado por usuario no autenticado

Entorno petrolero: Opiniones encontradas

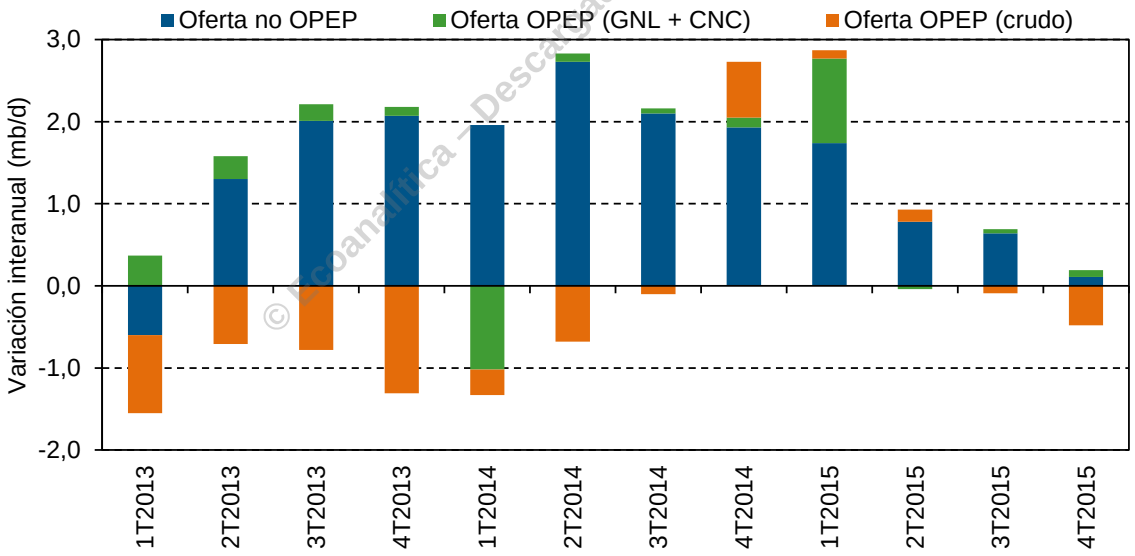
Aunque los precios del crudo detuvieron su caída libre y empezaron a repuntar entre las últimas semanas de enero y las primeras de febrero, en las primeras de marzo volvieron a caer. En general hay mucha volatilidad en el mercado. La principal causa del repunte está asociada a la caída en el número de taladros activos en Estados Unidos (EE.UU.); no obstante, esto ha hecho poco por mellar el crecimiento de la oferta de América del Norte. A esto se le sumó la mayor huelga de refinerías en 35 años en EE.UU., que está afectando a 12 plantas, que equivalen a un quinto (1/5) de la

capacidad de la producción nacional, y el fuerte invierno que está afectando al hemisferio norte, que presionó un poco la demanda.

No obstante, estos factores son de carácter transitorio y al parecer ya están empezando a diluirse en el mercado. En vista de que los taladros que han salido de actividad en los campos de *shale* en EE.UU. son los de menor productividad, la producción de EE.UU. en febrero fue de 9,40 millones de barriles diarios (mb/d), 0,2 por encima de la producción de enero, y el Departamento de Información Energética de EE.UU. (EIA) estima que la producción promedio de EE.UU. en el 1T2015 se ubique en 9,26 mb/d, 150.000 barriles diarios (kb/d) por encima del trimestre inmediato anterior. Esto, aunado a los aumentos en la producción de algunos miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), como Irak, Libia y Nigeria, ha generado que el mercado se mantenga bien abastecido y que la sobreoferta se encuentre actualmente en promedio en 1,40 mb/d.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Variación de la oferta petrolera global



Fuentes: IEA, EIA, OPEP y Ecoanalítica

No obstante, existen riesgos de recortes en la oferta. En Libia e Irak, que se encuentran produciendo muy por debajo de sus metas, el recrudecimiento de los conflictos internos podría sacar del mercado su producción, sin embargo, Arabia Saudita tiene la capacidad de cubrir este espacio.

Con respecto a la demanda, aunque se vio impulsada levemente por factores estacionales, la misma no termina de despegar. Factores como una mayor eficiencia en el uso de la energía, el estancamiento en Europa y el enfriamiento de la economía china marcan el lento crecimiento de la demanda de crudo a pesar de la caída de los precios.

En total, el consenso de los analistas de la OPEP, la Agencia Internacional de Energía (AIE) y el EIA estima que para el 1T2015 la oferta global de petróleo se expanda 0,90 mb/d, para ubicarse en 93,49 mb/d y promedie este año 93,81 mb/d, de la mano de una expansión en 0,89 mb/d de la producción de los países no OPEP, y una producción de crudo OPEP que se mantendrá casi invariable. Para la demanda de crudo, el consenso del mercado prevé que alcance los 92,96 mb/d este año, 1,05 mb/d más que en 2014.

Oferta y Demanda Global (Consenso)	2013	2014	Var anual (mb/d)	2015-I	2015-II	2015-III	2015-IV	2015	Var anual (mb/d)
Demanda	**91,09**	**91,91**	**0,83**	**92,05**	**92,11**	**93,64**	**94,03**	**92,96**	**1,05**
Demanda OECD	46,06	45,70	(0,36)	45,93	44,91	45,85	46,38	45,77	0,07
Demanda no OECD	45,03	46,21	1,19	46,11	47,20	47,79	47,65	47,19	0,98
Oferta	**90,75**	**92,79**	**2,04**	**93,49**	**93,72**	**93,83**	**93,77**	**93,81**	**1,04**
Oferta no OPEP	54,40	56,49	2,09	57,30	57,40	57,30	57,56	57,38	0,89
Oferta OPEP GNL + CNC	6,09	6,20	0,11	6,15	6,16	6,27	6,34	6,35	0,15
Oferta OPEP crudo	30,26	30,10	(0,16)	30,04	30,16	30,25	29,87	30,08	0,00

Fuentes: IEA, EIA, OPEP y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

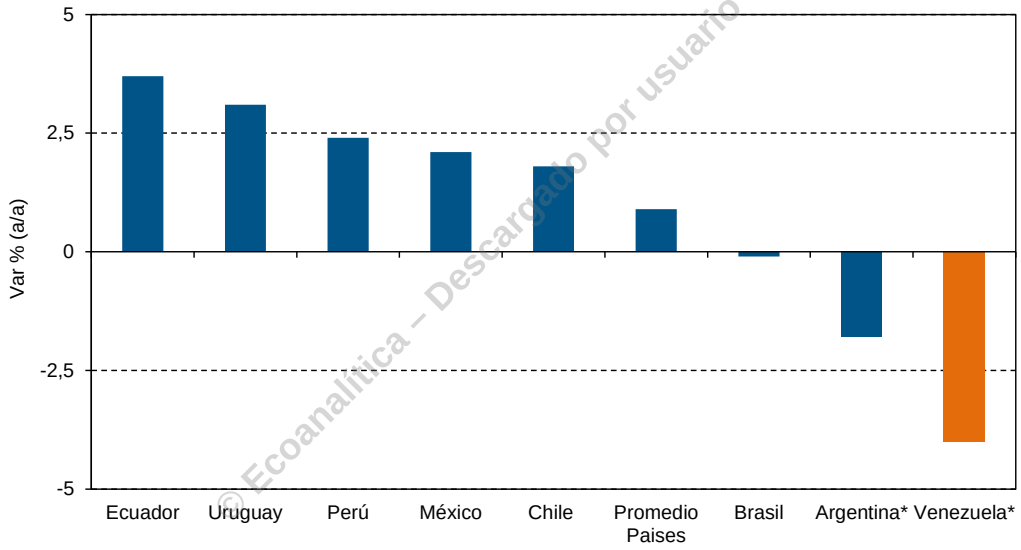
Nos encontramos ante un panorama donde seguiremos observando mucha volatilidad, en tanto Arabia Saudita, país "válvula" del mercado petrolero global y el que posee las mayores reservas de crudo convencional con el menor costo de extracción, dio un cambio en su estrategia, al pasar de una política de estabilización de precios a una más pasiva. Arabia Saudita considera que la caída de los precios del petróleo fue un movimiento basado estrictamente en los fundamentos del mercado, y que estos fundamentos eventualmente cambiarán en el sentido de restablecer el equilibrio en los mercados. Con esta estrategia, el país apunta a desarticular su competencia de los crudos no convencionales, ganar una mayor participación de mercado y asegurar el consumo de petróleo barato en el largo plazo.

En conclusión, en el mercado se mantendrá un exceso de oferta durante este 2015, por lo que la presión a la baja en los precios continuará, sobre todo en esta primera mitad del año. Es por esto que en **Ecoanalítica** esperamos que el Brent se ubique en 2015 en US$51,0/bl y el WTI en US$51,4/bl, 48,0% y 45,0% por debajo de la cotización de 2014. Por su parte, en 2015 esperamos que la cesta petrolera venezolana (CVP) cierre con un precio promedio de US$46,2/bl para las exportaciones de crudo, un valor 48,0% por debajo de lo registrado en 2014, lo que aunado al estancamiento de la producción tendrá un impacto importante sobre la disponibilidad de divisas del Estado.

Sector Real: en crisis generalizada

Venezuela abre las puertas de 2015 con un desempeño económico nada envidiable. Según nuestros estimados, la economía se contrajo 4,1% en 2014, uno de los peores desempeños en la región y con una inflación de 68,5%. Sin embargo, este año el escenario es mucho más grave, ya que Venezuela se encuentra en lo que en la literatura económica se llama recesión estructural.

PIB Venezuela vs. PIB de otros países de América Latina en 2014



© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Fuentes: Laeco y Ecoanalítica
*Datos estimados

En 2015 la economía enfrentará un *shock* de oferta, mucho mayor al año predecesor. Mantener durante varios años un modelo económico tan ineficiente empieza a pasar factura. La caída en la producción de bienes y servicios seguirá siendo el dolor de cabeza en la economía. Nuestras proyecciones apuntan una contracción de 7,1% en la oferta agregada, mientras que la demanda agregada se contraerá 11,2%, impulsada mayormente por la contracción del consumo total de bienes y servicios (6,3%) y la contracción de la formación bruta de capital (29,9%).

Entre incertidumbre y distorsiones

El sector productivo este año enfrentará altos niveles de incertidumbre. Incluso, cuando el Gobierno ha "llamado" varias veces a los diferentes representantes de cada sector para que los mismos expongan cuáles son sus necesidades para incentivar la producción, las reuniones no han servido para aclarar el escenario. La poca voluntad para la toma de decisiones, la alta discrecionalidad del Gobierno para asignar los recursos necesarios (entre ellos las divisas) y la nueva Ley Habilitante otorgada al Presidente, son factores que influirán directamente sobre la toma de decisiones y productividad del sector real de la economía.

Asimismo, con un barril de petróleo que proyectamos se ubique en US$46,2/bl el próximo año, la reducción en la asignación de divisas es una realidad. Según la Memoria y Cuenta del Ministerio de Economía, Finanzas y Banca Pública, la asignación de divisas en 2014 para el sector privado a través del Cencoex disminuyó 31,5%, lo que significa que si el año pasado con un precio promedio del barril de petróleo a US$88,7/bl las liquidaciones al sector privado de la economía disminuyeron, con un precio alrededor de los US$50,0/bl es más que un hecho que las asignaciones van a disminuir, lo que repercutiría fuertemente en la cadena productiva de la economía.

© Ecoanalítica – Descargo de responsabilidad no autorizado

Divisas liquidadas (MM US$)

Conceptos	2012	2013	2014	2015	Var. % (2014-2015)
Importaciones ordinarias	18.180	14.948	10.795	6.303	-41,6
Convenio ALADI	5.085	5.469	3.027	1.945	-35,7
Sucre	2.754	711	589	610	3,5
Total importaciones	**26.018**	**21.128**	**14.411**	**8.858**	**-38,5**
Operaciones financieras	1.464	1.288	670	750	12,0
Otras operaciones	2.342	2.218	1.464	1.372	-6,3
Tarjetas de crédito y efectivo	3.331	5.113	3.834	1.260	-67,1
Total autorizado	**33.154**	**29.747**	**20.378**	**12.240**	**-39,9**

Fuentes: Mefbp y Ecoanalítica

La situación se agrava más cuando se considera los controles de precios. Incluso, cuando se asignen dólares a la tasa preferencial (VEB 6,3/US$), las empresas cuyos rubros estén controlados por la Sundee no van a tener incentivos para producir, ya que los costos en bolívares siguen siendo superiores al precio regulado.

¿Quién sufre más?

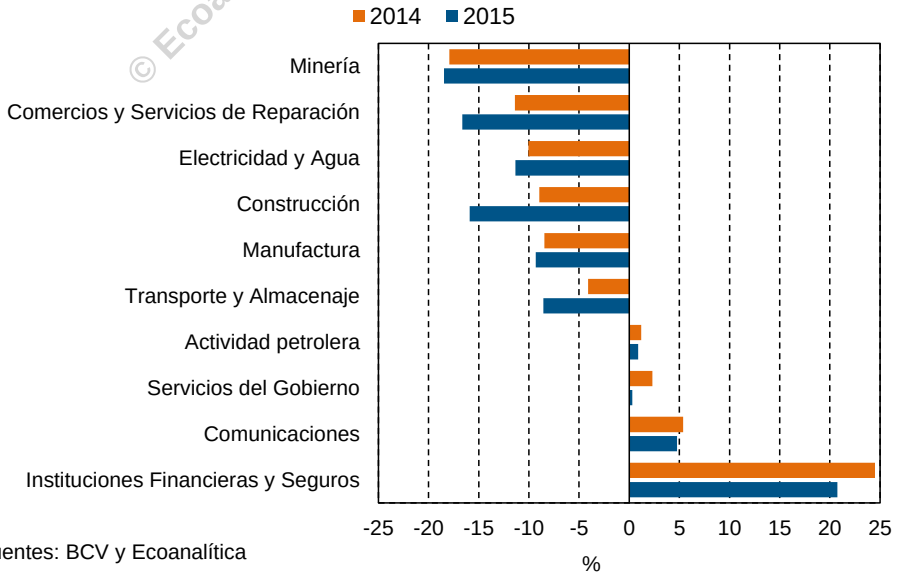
Si bien el declive de la actividad económica se ha hecho sentir en todos los sectores, el minero, la construcción y el comercio han sido los más afectados por la recesión estructural. En 2014 estimamos que minería se contrajo 13,1%, construcción 9,0% y comercio 11,4%; asimismo, en 2015 estos sectores seguirán en escenarios de contracción: la minería se contraerá 19,6%, construcción 15,9% y comercio 16,6%.

El mal desempeño de estos sectores se debe principalmente a las trabas que enfrentan estos al momento de producir: la falta de materia prima, las trabas administrativas, la necesidad de gestores, la inamovilidad laboral, el retraso en la asignación de divisas, el control de precios son unos de los tantos factores que afectan negativamente la productividad de estas actividades.

Sin embargo, no todos pierden. Según nuestras estimaciones, en 2014 los sectores que más crecieron fueron las instituciones financieras y de seguros (24,5%), las comunicaciones (5,4%) y los servicios de gobierno (2,3%). En 2015, según nuestros cálculos, estos sectores seguirán siendo los de mayor crecimiento, las instituciones financieras y de seguros crecerán 20,7%, comunicaciones 4,8%, y los servicios de gobierno 0,3%. Si bien estos sectores están creciendo, su peso en la actividad global no es tal que permita ocultar el declive de la economía venezolana.

© Ecoanalítica - Generado por usuario no autorizado

Crecimiento por sectores 2014 Vs. 2015



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Devolver el tren a las vías

La pérdida de productividad en Venezuela es indiscutible; la destrucción de las cadenas de valor ya es un hecho. Si en 2014, que fue un año sin ningún tipo de presiones electorales, no se realizaron las tan necesitadas medidas de ajuste, 2015, siendo un año electoral (elecciones parlamentarias), será un año en donde el Gobierno evitará ejecutar cualquier tipo de política que le genere un costo político, sobre todo con los actuales niveles de popularidad (según la última información disponible la popularidad del presidente Maduro se encuentra alrededor de 25,0% en marzo de este año).

Incluso, cuando los precios del petróleo se incrementen y Venezuela realice los tan necesitados ajustes, regresar a las altas tasas de crecimiento que se experimentaron años atrás será cuesta arriba. En la medida en que el Gobierno entienda que para que el país avance es necesario la cooperación entre los diferentes actores que hacen "vida" en el país, Venezuela podrá alcanzar su crecimiento potencial.

Salir de la recesión e incentivar la producción nacional requiere tiempo, esfuerzo y buenas decisiones. Continuar con medidas populistas que no generan ningún tipo de beneficio en términos de productividad y distribución eficiente de los recursos, profundizará la recesión estructural en la que se encuentra el país. De cara a este escenario, estimamos que en 2016 la economía se contraiga 2,9%, en 2017 experimente un ligero crecimiento de 1,8% y en 2018 crezca 2,2%.

©Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

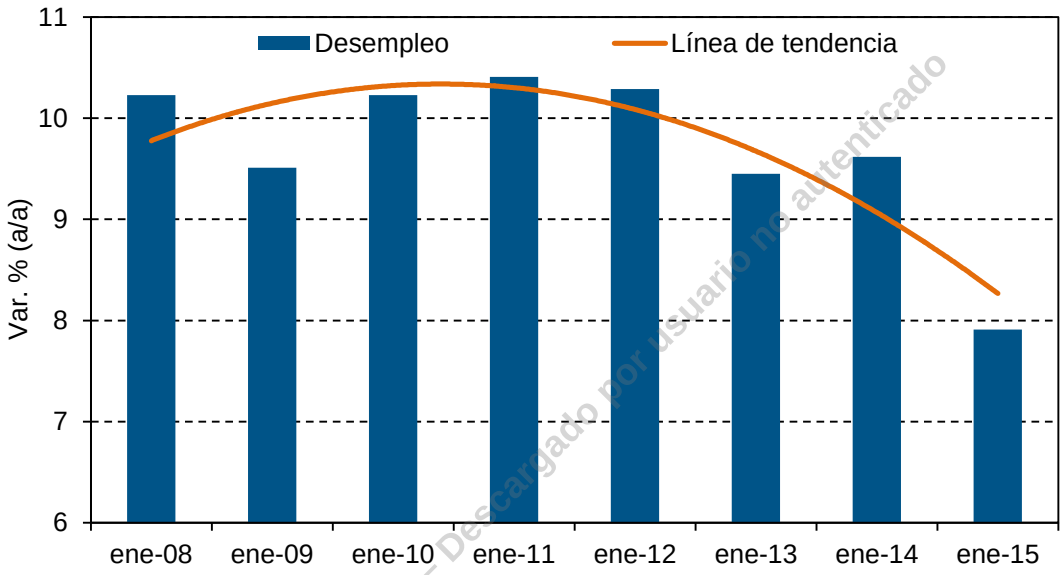
Empleo y salarios: No todo lo que brilla es oro

El desempleo es una de las variables macroeconómicas que mejor se ha "comportado" durante la actual crisis económica. En 2014 el desempleo promedió 6,9%, la menor tasa en los últimos 15 años. En enero de este año el desempleo se ubicó en 7,9%, una tasa sorpresivamente baja para ser uno de los meses que estacionalmente son de menor actividad económica; asimismo, a finales de 2015 no estimamos mayor salto en dicho indicador. Según nuestro modelo, el desempleo en 2015 cerrará en una tasa cercana a 8,1%.

Si se compara la tasa de desempleo del primer mes de este año con el promedio de desempleo del primer mes de los últimos cinco años, la tasa de desempleo en enero 2015 se ubica 2,1 puntos porcentuales (pp) por debajo del promedio. Si bien esto no significa que 2015 va a ser un año de bajo desempleo, es un indicador de la contradicción que existe entre los indicadores oficiales: cuando la economía está en

recesión (contracción del PIB, altos niveles de inflación, entre otros) una de las variables que más se ve afectada es el empleo.

Desempleo histórico en el mes de enero



Fuentes: INE y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Esta particularidad en la data, suministrada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) y el BCV, refleja cuatro cosas:

- La primera es que si bien ha aumentado la contratación por parte de las empresas, el trabajo contratado no ha de ser productivo, puesto que mayor mano de obra debería traducirse en mayor producción final, sin embargo, este no es el caso.

- La segunda es el posible mal manejo y trabajo de la data. Si bien es cierto que el INE se maneja bajo ciertos indicadores internacionales, la discrecionalidad, la falta de transparencia de los institutos gubernamentales y el retraso de la data son factores que reflejan la posible injerencia sobre la información recolectada a través de las encuestas.

- La tercera es la ineficiencia de la inamovilidad laboral. Esta regulación ha causado que el despido de empleados sea casi imposible. Según la Memoria y Cuenta del Ministerio para el Proceso Social del Trabajo, en 2014 se dictaron

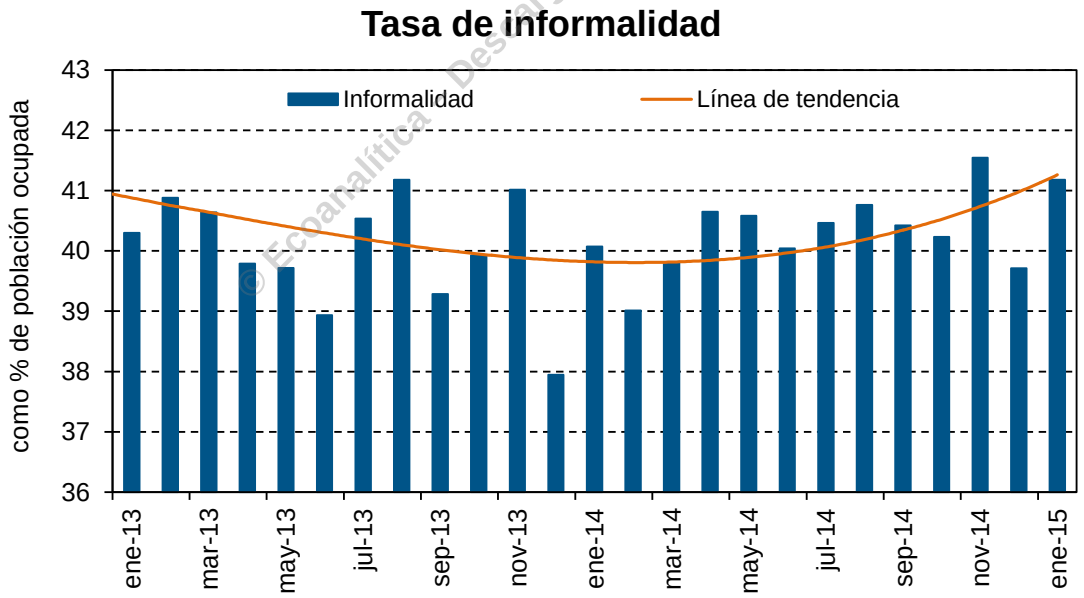
27.048 órdenes de reenganche, además de esto, las diversas inspectorías consignaron 43.427 denuncias por despidos injustificados efectuados por patronos que incumplieron el decreto de inamovilidad laboral.

- La cuarta es que no solo se necesita trabajo para incrementar la producción de bienes y servicios. Si bien la mano de obra es un factor de producción importante, este no es el único: la falta de materia prima y de capital humano es otro elemento que influye en la producción total de las empresas.

El secreto detrás de la disminución

Si bien el desempleo se ha mantenido estable en los últimos años y recientemente ha disminuido, es importante mencionar que la informalidad en el empleo ha crecido, lo que se traduce en una mayor cantidad de empleos precarios. Según la última data suministrada por el INE, en enero de 2015 la informalidad se ubicó en 41,2%, un incremento de 1,8 pp si se compara con respecto a enero de 2014.

© Ecoanalítica Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: INE y Ecoanalítica

El problema con el trabajo informal es que son trabajos que a ciencia cierta no se puede saber si cumplen con las condiciones mínimas dictadas por la Ley; además de esto, son actividades que por su tipo de dinámica no pagan impuestos, pueden llegar a

generar distorsiones en el mercado (especulación de precios) e incurrir en actividades delictivas: contrabando de bienes y servicios y venta ilegal de productos.

Un año más con la inamovilidad

Otro problema que afecta la eficiencia del sector empleo es la inamovilidad laboral, la cual fue prorrogada por el presidente Nicolás Maduro hasta el 31 de diciembre de 2015, es decir, que por lo menos este año esta normativa seguirá generando distorsiones en el mercado laboral.

Entre los efectos negativos de esta ley se encuentra el incentivo al ausentismo laboral, restringir la movilidad del factor trabajo, generar desconfianza entre los empleados y los empleadores y desmejorar la calidad de la oferta laboral, factores que afectan directamente la productividad de las empresas.

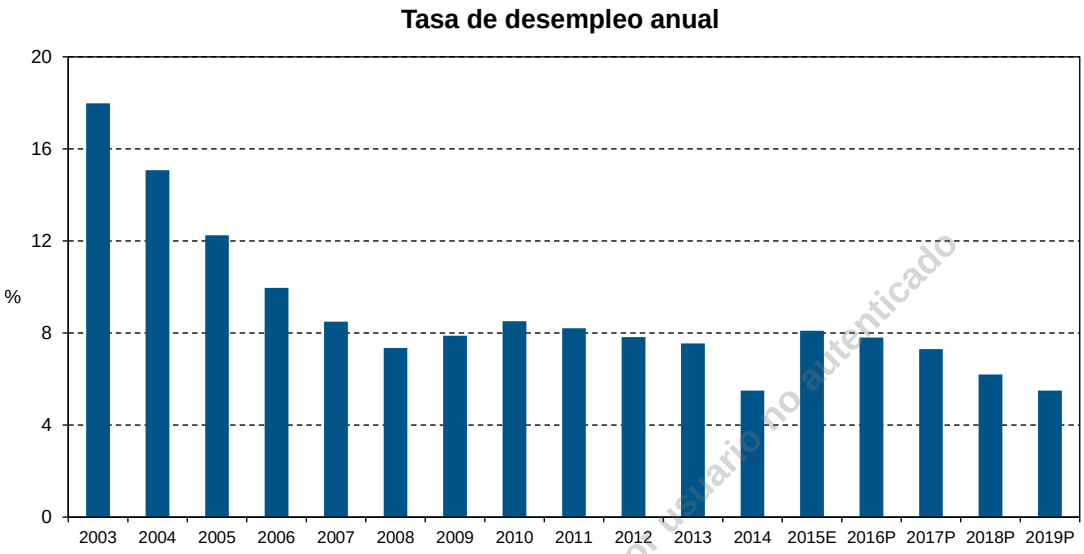
Si realmente el Ejecutivo quiere incentivar la generación de empleo de calidad en la economía, este debe enfocar sus políticas en la promoción de una relación adecuada entre productividad y los salarios y en la reactivación de la actividad económica que promueva la inversión en los sectores más productivos, garantizando de esta forma la creación de puestos de trabajos más estables, enriquecedores (tanto en términos de ingresos como de capital humano) y productivos.

Al final, si el Ejecutivo decide prolongar este tipo de leyes en los años por venir (que es lo más probable por la popularidad que tiene la misma en los estratos que apoyan al Gobierno), las distorsiones generadas por estas regulaciones se acentuarán aún más en las bases de la economía. Por tanto, en **Ecoanalítica** somos de la opinión que si bien esta regulación es uno de los factores que explica por qué la tasa de desempleo se puede mantener estable en el corto y mediano plazo, la misma también explica la pérdida de productividad que sufre y sufrirá la economía en general.

Estabilidad para los próximos años

Independientemente de los factores descritos anteriormente, en **Ecoanalítica** estimamos que en los próximos años el desempleo se va a mantener en niveles estables; para finales de 2016 el desempleo se ubicará en 7,8%, en 2017 en 7,3% y en 2018 en 6,2%, promediando 7,5% desde 2008.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: INE y Ecoanalítica

©Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

Sin embargo, el desempleo no es una medida de bienestar; es un indicador estadístico que indica la cantidad de la población económicamente activa que se encuentra sin trabajo, por tanto, asumir que una disminución de este indicador significa una mejora en términos de bienestar es equivocado. El análisis de bienestar de la población debe incluir más que un solo indicador.

Inflación: Al infinito y más allá

Entre los indicadores económicos a los que se les hace mayor seguimiento en Venezuela está la cifra de inflación, pues esta influye de manera determinante en la generación de expectativas y la consecuente toma de decisiones por parte de los agentes económicos (lo que incluye desde los ciudadanos de a pie hasta las grandes corporaciones multinacionales). El BCV publicó tras un largo retraso las cifras de inflación correspondientes al año 2014, en las cuales el INPC cerró en 68,5%, cifra mayor a la de 2013 y al estimado en el presupuesto. Lamentablemente, cuando hablamos de la inflación la misma está desbordada y 2015 no será la excepción.

Alimentos pasó la barrera de los tres dígitos

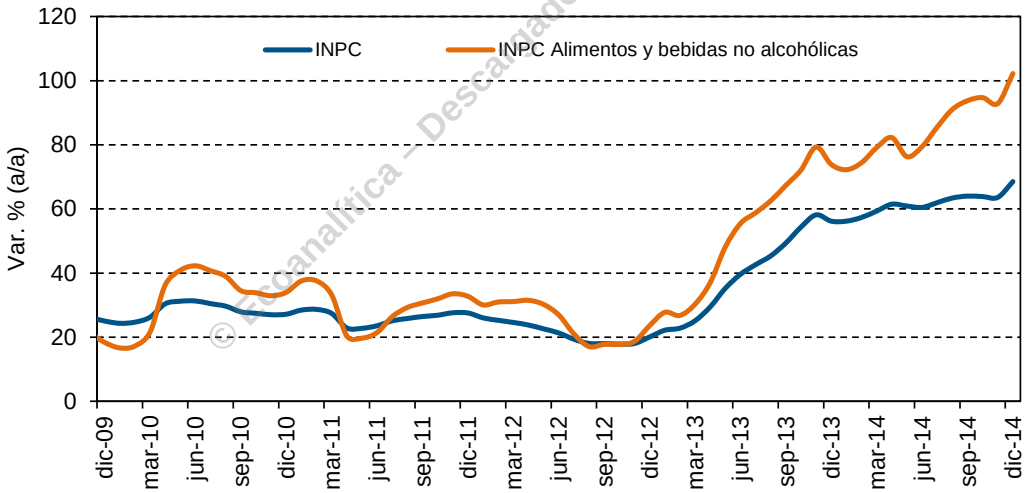
Dentro del índice existen grupos y subgrupos que tienen una mayor o menor importancia, dependiendo de su peso dentro de la canasta representativa del consumo

de los hogares. El grupo más importante es el de alimentos y bebidas no alcohólicas, que por sí solo representa 32,2% del total del índice (y dentro de este, solo el subgrupo de alimentos pesa 30,0%), seguido, bastante más atrás, por los grupos transporte (10,8%) y alquiler de vivienda (9,8%).

Esta composición de la canasta con la que se mide el índice nacional de precios al consumidor (INPC) generaba que el índice general de precios se moviera de manera acompasada con el de alimentos y bebidas no alcohólicas. No obstante, desde el 1T2013 podemos observar cómo estas dos inflaciones han aumentado su brecha entre ellas, encontrándose la del subgrupo de alimentos bastante por encima de la general. De esta manera, tenemos que la variación interanual del INPC cerró 2014 en 68,5%, mientras que la inflación en el subgrupo alimentos y bebidas alcohólicas alcanzó el récord de los tres dígitos, para cerrar en 102,2%.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Inflación general vs. Inflación en alimentos y bebidas no alcohólicas



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Una menor producción agrícola, así como una menor importación de bienes agrícolas y de alimentos elaborados (debido a restricciones en la liquidación de divisas) han generado un aumento de los precios de los alimentos. Asimismo, mayores costos de procesamiento y distribución de alimentos en la industria, la devaluación del bolívar, elementos especulativos, la participación del Estado como productor y, por último, la actualización de los precios de los alimentos regulados genera saltos en los incrementos de los precios que dependen del nivel de rezago en la actualización del producto.

A falta de cifras…. tenemos la subyacente

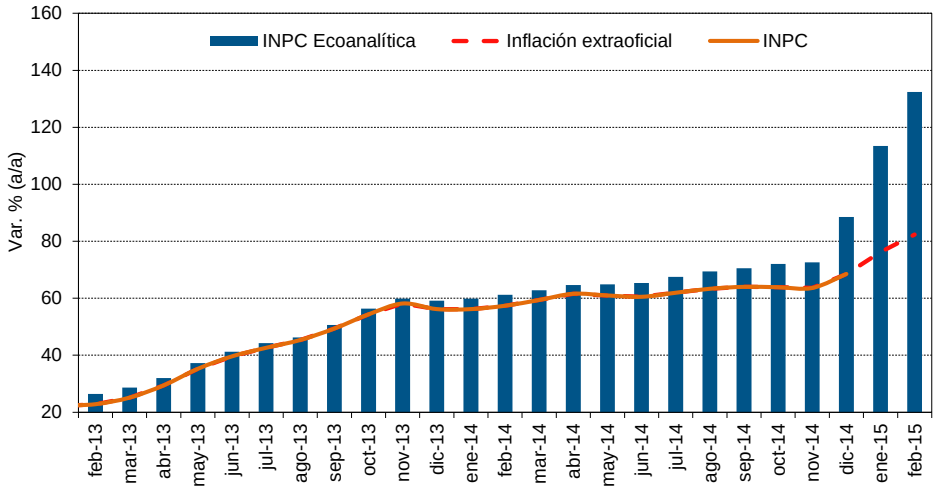
El índice de precios que sigue nuestro Banco Central está lleno de distorsiones, propias de una economía como la venezolana. Estas distorsiones están asociadas a la presencia del control de cambio y los controles de precios, además de innumerables subsidios en bienes y servicios. Si bien más de 2/3 de la canasta de inflación usada por el BCV está sujeta a control, esta deja por fuera los problemas asociados con la escasez, desabastecimiento y desarrollo de mercados negros e informales (con precios más altos).

En nuestros escritos y presentaciones hemos alertado a nuestros clientes y a la opinión pública en general sobre estas distorsiones, pero aquí no existe un índice alternativo de inflación (como en Argentina); es un tema más de distorsiones que de credibilidad. En **Ecoanalítica,** desde 2007, intentando aislar las estructuras de control y distorsiones cambiarias, hemos construido un índice de inflación subyacente, que no es una medida que se contraponga al índice oficial, sino un indicador que muestra a nuestros clientes una medida de inflación que trata de reducir el efecto de la estructura de controles y subsidios y distorsiones.

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

En los últimos años hemos observado cómo la brecha de ambos indicadores (INPC del BCV e inflación subyacente) se han separado, en especial el último año. La inflación subyacente estimada para los meses de enero, febrero y marzo de 2015 es de 12,1%, 17,2% y 12,0%, respectivamente. A este ritmo, sin duda, este año la inflación llegará a niveles récord.

INPC vs. INPC Ecoanalítica



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

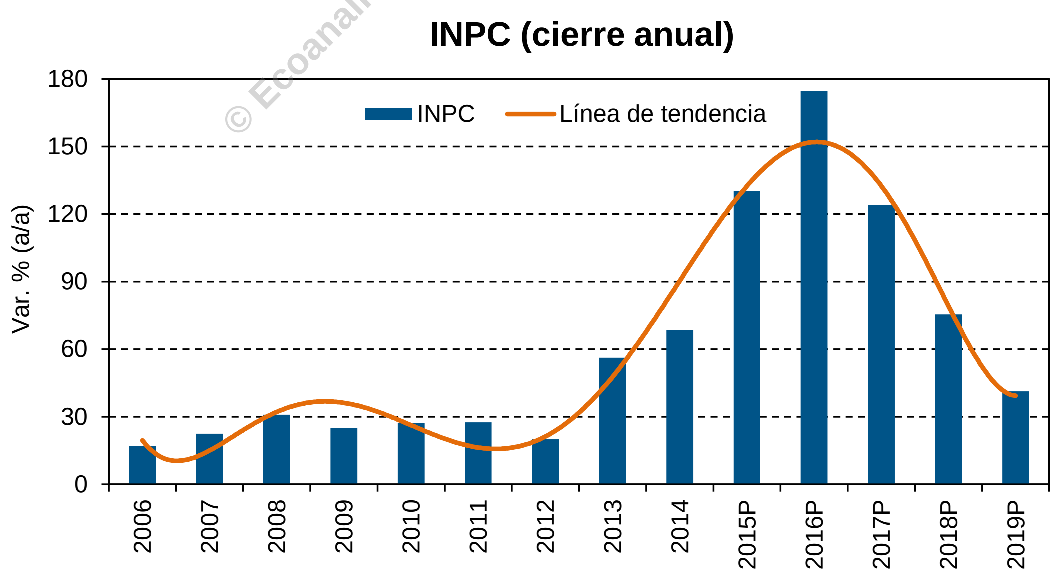
No nos quitarán el primer lugar… de la inflación más alta

En 2015 este panorama no parece que vaya a cambiar, en vista de que los factores que impulsan el comportamiento de los precios siguen aún vigentes: el control de cambio, el financiamiento monetario del BCV a Pdvsa y los controles de precios son factores que siguen pesando dentro de la inflación.

En cuanto a los controles de precios, en **Ecoanalítica** hemos señalado que más que enfocarse en regulaciones que limiten ganancias y fijen precios, y que han resultado ser a la larga ineficientes, el Gobierno podría ayudar a reducir los precios que enfrentan los consumidores, si se enfoca en eliminar las trabas que conllevan que la industria enfrente costos mayores, especialmente la que tiene que ver con la asignación de divisas, en específico con los rezagos en la liquidación, que impiden a los empresarios recibir los insumos y materias primas de forma oportuna y cumplir el plazo de pago con proveedores externos, lo que lleva en muchos casos a paralizaciones de la producción y disminución de la oferta.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

La inflación definitivamente será un dolor de cabeza para los venezolanos. Hasta el escenario optimista presenta una inflación de más de tres dígitos. En 2015 estimamos como escenario base una variación de los precios de 130,1% y, en promedio, para los próximos cinco años una inflación de 109,1%.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Mercado monetario: Ni el Simadi controlará la liquidez

El sector monetario inicia 2015 con los mismos vicios del año anterior: un aumento significativo de la liquidez y un aumento en el financiamiento monetario a Pdvsa, efectos que influenciaron directamente sobre la inflación el año pasado, la cual se ubicó en 64,7% a cierre de año. En lo que va de año, la liquidez ha crecido en términos nominales 9,8%, y a finales de 2015 estimamos que la liquidez crezca 78,0% nominalmente, lo que representa una contracción de 23,0% en términos reales.

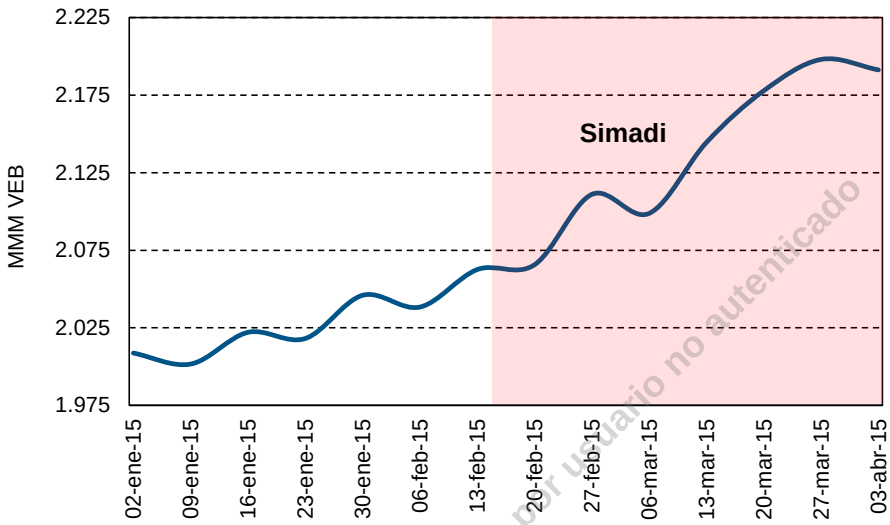
Con oportunidades perdidas de controlar la liquidez a través de Simadi, 2015 se proyecta como un año complicado en términos monetarios y, por ende, en los niveles de precios. Además, al ser este año uno electoral (elecciones parlamentarias) no se espera que el Gobierno aplique políticas contractivas en la oferta monetaria y, como es usual, tratará de mantener altos niveles de gasto público para generar un impacto en la popularidad, causando así la expansión de la liquidez.

El Simadi, incapaz de contrarrestar la liquidez

El Simadi entró en el escenario económico con esperanzas de ser un mecanismo que, entre otras cosas, logrará controlar la liquidez, pero el Gobierno ha fallado en ofertar las divisas necesarias para generar un impacto significativo en el entorno monetario. Durante las semanas que tiene en funcionamiento dicho sistema, el M2 ha aumentado 6,2% nominalmente, demostrando el pequeño efecto de Simadi en contrarrestar el aumento de liquidez.

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autorizado

Liquidez Semanal (M2)



Fuente: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por Usuario no autenticado

En **Ecoanalítica** reducimos los pronósticos de oferta de divisas por parte del Gobierno en el nuevo mecanismo, que habíamos ubicado entre US$5.000 y US$7.500, por lo que el impacto de Simadi en la contracción de la liquidez será mucho menor de la prevista. Con unos pronósticos actuales de oferta de entre US$750 y US$1.000, es difícil que el nuevo sistema logre recoger una cantidad significativa de dinero de la economía.

Con un tipo de cambio promedio de VEB 180,0/US$ y con la liquidez en VEB 2.191.265 millones, estimamos que si la oferta de Simadi es de US$1.000, la misma represente 8,2% de la liquidez, mientras que si la oferta es de US$750 su representación será menor (6,2%). El pobre impacto se debe a la reducida oferta de divisas por parte del Gobierno, en especial de Pdvsa, ocasionando una delegación de la oferta a los privados, quienes ni poseen los recursos suficientes ni tienen los incentivos para participar en dicho mercado.

Oferta proyectada Simadi (US$ MM)	TC Promedio Simadi (VEB/US$)	VEB MM (Simadi)	Liquidez (M2) (VEB MM)	% sobre liquidez	Financiamiento BCV-Pdvsa (Neto-2014) (VEB MM)	Dólares Equivalentes (Simadi) (US$ MM)
750	**180**	**135.000**	**2.191.265**	**6,2%**	**264.568**	**1.470**
1.000	**180**	**180.000**		**8,2%**		

Fuente: Ecoanalítica

Continúa el financiamiento monetario

Otra expectativa fallida de Simadi es la posibilidad de reducir el financiamiento monetario que tiene Pdvsa con el BCV. El año pasado dicha cifra aumentó VEB 264.568 millones, que a la tasa promedio de VEB 180,0/US$ implicaría que la estatal petrolera, al ofertar US$1.470 millones, hubiera reducido su financiamiento en 2014.

Pero existen restricciones en la oferta de divisas de Pdvsa y del sector público en general, dado que debe alimentar los otros mecanismos, especialmente Cencoex a VEB 6,3/US$ que, según nuestros cálculos sobre el tipo de cambio ponderado representa 62,5% del total de las importaciones, siendo la más representativa de la economía.

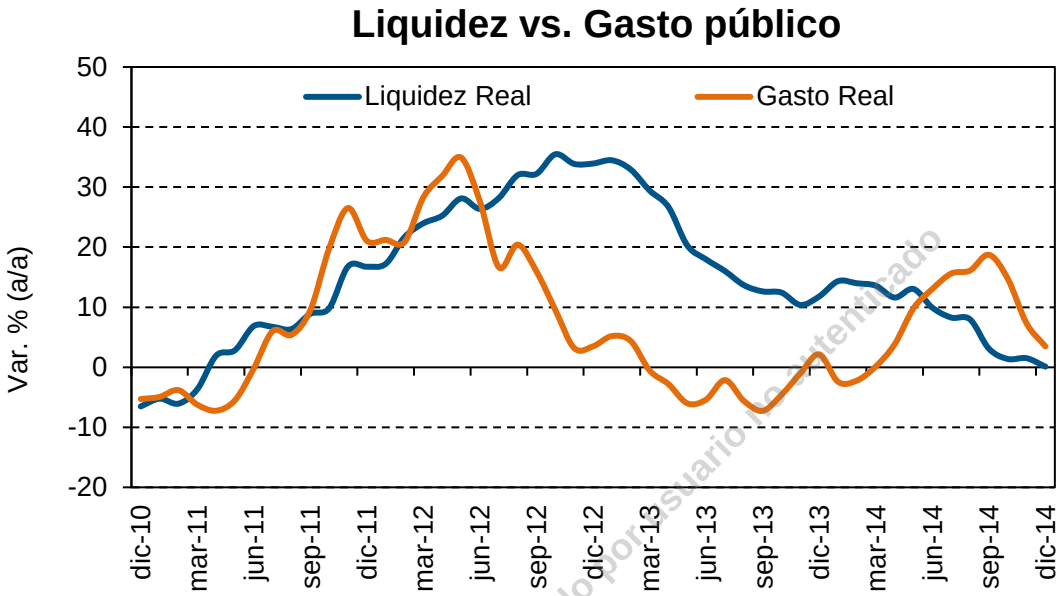
Es dicha restricción una de las causas principales por las cuales la estatal petrolera acude al Banco Central. Por tanto, estimamos que este año el financiamiento monetario BCV-Pdvsa continuará, hasta por lo menos en el mediano plazo, influyendo así en la generación de dinero inorgánico y, por ende, en la presión al alza en los precios.

Simadi *versus* elecciones parlamentarias: ¿Quién puede más?

Por último, un aumento progresivo del gasto público implica una expansión en la liquidez. 2014 se caracterizó por tener niveles récord de baja popularidad del Gobierno, rondando 20,0%, lo que impulsó a desembolsar cada vez más, incluso en año no electoral.

El año 2015 no parece diferir mucho del anterior. Según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT), en febrero el gasto público total creció nominalmente 105,0% con respecto al mismo mes del año pasado, y en términos reales creció 15,4%. En 2015 estimamos que el gasto público crezca 124,5% en términos nominales, generando una expansión monetaria que ejerza presión inflacionaria.

© Ecoanalítica – Descargado por Usuario no autenticado



Fuentes: BCV, ONT y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

En **Ecoanalítica** estimamos que el Gobierno, para contrarrestar el efecto de la escasez y los altos niveles de inflación en la popularidad, seguirá aumentando el gasto con respecto al año pasado, para influenciar los resultados de la contienda electoral, lo que causará una expansión en la liquidez, que impacta en la inflación.

Liquidez es lo que sobra

Si Simadi continúa con los niveles de oferta actuales, esperamos que la liquidez cierre a final de año en VEB 3.691.209 millones, un aumento de 78,0% con respecto a 2014. Tomando en cuenta que los próximos años son también de contiendas electorales (elecciones regionales en 2016, elecciones municipales en 2017, elecciones presidenciales en 2018), pronosticamos una expansión monetaria liderada, entre otras cosas, por niveles altos de gasto público, de 54,1% en 2016, 51,9% en 2017 y 41,2% en 2018.

Sector Externo: Siempre se puede estar peor

De acuerdo con las últimas cifras publicadas por el BCV, durante los primeros nueves meses de 2014 la cuenta corriente de la balanza de pagos (BP) registró un superávit de

US$9.909 millones, lo que representó un aumento de 100,6% con respecto al superávit de US$4.939 millones alcanzado en el mismo período de 2013. Este desempeño fue resultado de la reducción de 19,0% de las importaciones, que neutralizó la disminución de 9,4% en las exportaciones petroleras, así como la disminución en los déficit de la balanza de servicios (-11,9%), renta (-18,4%) y transferencias corrientes (81,4%), respecto al mismo período de 2013.

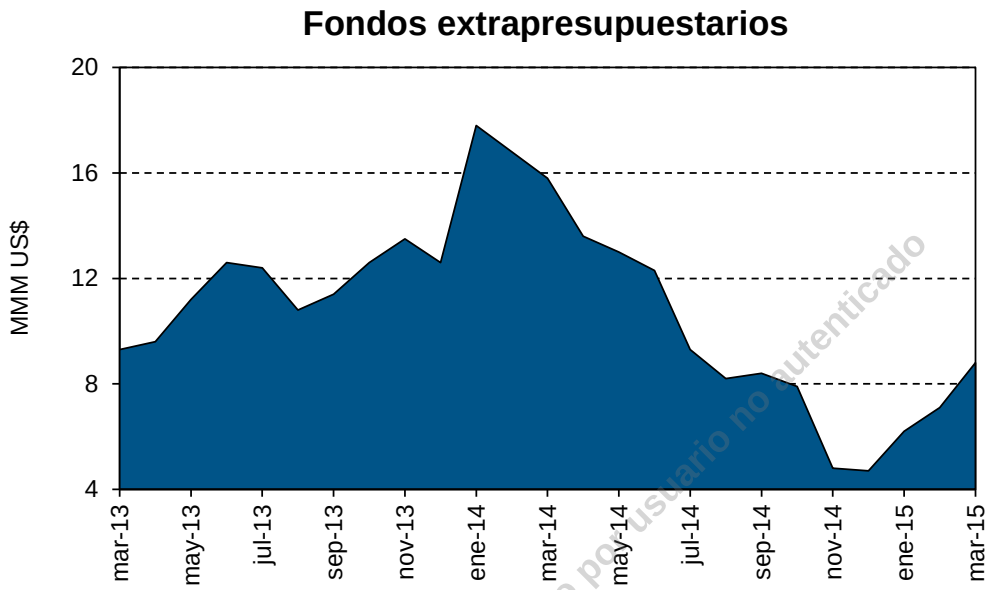
Las restricciones en el acceso a divisas al sector privado jugaron un papel fundamental en la caída de las compras externas. Este sector registró una contracción en sus importaciones en los primeros nueves meses de 2014 de 22,8%; por su parte, las importaciones del sector público registraron una disminución acumulada de 14,8%.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

BALANZA DE PAGOS Resumen General (MM US$)	Ene-sep 2013	Ene-sep 2014	Var. % (a/a)
Cuenta Corriente	4.939	9.909	100,6
Saldo en Bienes	27.165	28.344	4,3
Exportaciones Petroleras	64.396	58.332	-9,4
Exportaciones No petroleras	2.486	2.165	-12,9
Importaciones de Bienes f.o.b.	-39.717	-32.153	-19,0
Saldo en Servicios	-13.161	-11.593	-11,9
Otros	-9.065	-6.842	-24,5
Cuenta Capital	-5.862	-7.525	28,4
Cuenta Capital del Sector Público	-3.548	98	-102,8
Cuenta Capital del Sector Privado	-2.314	-7.623	229,4
Variación en Reservas Internacionales	-3.305	-805	-75,6

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Al cierre del 3T2013 el déficit de la cuenta de capital y financiera de la BP aumentó 30,0% interanual como consecuencia de un aumento de 187,2% del déficit de la cuenta capital del sector privado. En tanto, 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, por lo que la cuenta capital del sector público registró un superávit de US$98,0 millones en los primeros nueves meses de 2014.



Fuente: Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Echando mano a los fondos

Al analizar las subcuentas de la cuenta capital, tenemos que la cuenta otra inversión (que registró un déficit de US$10.095 millones), principalmente de aquella proveniente del sector privado, aumentó su déficit 48,6%; así mismo la subcuenta inversión directa pasó de registrar un saldo positivo en 2013 a uno negativo de US$866 millones al cierre del 3T2014, mientras que la inversión de cartera pasó de US$388 millones a US$3.436 millones, un incremento de 785,6%.

De esta manera, los resultados de la cuenta financiera de la BP también reflejan cómo 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$2.016 millones en los primeros nueve meses del año. Por su parte, la salida de capitales privados, que alcanzó los US$11.079 millones en el período enero-septiembre (44,1% por encima de lo registrado en el mismo período de 2013), se tradujo en una caída de US$805 millones en las reservas internacionales durante dicho período. Con este comportamiento acumulado, en **Ecoanalítica** estimamos que la cuenta capital y financiera cierre 2014 con un saldo negativo de US$10.588 millones y la salida de capitales privados alcance los US$10.607 millones.

En 2015 las perspectivas no son mejores. Con un precio del crudo cayendo y una producción petrolera estancada, en **Ecoanalítica** estimamos que el saldo de la

cuenta corriente disminuya 185,8%, a pesar de la caída de 32,1% de las importaciones, que intentará compensar la caída de 47,8% de las exportaciones petroleras; en tanto, en la cuenta capital estimamos que la misma presente un superávit de US$7.122 millones, mientras que la salida de capitales del sector privado estimamos alcance US$3.518 millones.

BALANZA DE PAGOS Resumen General (MM US$)	2014	2015
Cuenta Corriente	5.491	-4.713
Saldo en Bienes	34.639	12.633
Exportaciones Petroleras	76.136	39.769
Exportaciones No petroleras	3.117	3.163
Importaciones de Bienes f.o.b.	-44.613	-30.299
Saldo en Servicios	-13.161	-11.593
Otros	-29.148	-17.346
Cuenta Capital	-10.588	7.122
Inversión directa	2.659	4.850
Inversión de cartera	3.042	4.608
Otra Inversiòn	-16.289	-2.335
Variación en Reservas Internacionales	-6.778	1.569

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Sacando cuentas

Como es costumbre, en **Ecoanalítica** hemos estimado el flujo de divisas para 2015, uno con un precio de US$46,2/bl para nuestras exportaciones petroleras, 38,6% inferior que en nuestro informe anterior. Con un precio promedio de US46,2/bl, el flujo de ingresos en divisas de la economía sería de US$35.018 millones en 2015, una caída de 46,5% respecto a lo estimado en 2014. Es evidente que ante este escenario se hace imperativo realizar ajustes, por lo que el Gobierno está obligado a "ajustar" las necesidades de divisas de la economía, cosa que observamos en la disminución en la asignación de divisas para importaciones privadas, la cual estimamos disminuirá en 30,3%.

En **Ecoanalítica** calculamos que los egresos en divisas alcanzarían los US$55.674 millones, una reducción de 34,6% (a/a), debido a la inelasticidad de partidas como la del servicio de la deuda externa (por US$13.787 millones) e importaciones petroleras (US$5.185 millones), que representarán 34,1% de las necesidades de divisas de la economía de este año.

Flujo de Divisas (MM US$)

Concepto	2011	2012	2013	2014E	2015P
Precio cesta venezolana (US$/bl)	100,4	103,5	98,1	88,4	46,2
Stock de activos externos líquidos					
Sector público	26.905	31.557	20.561	13.292	13.637
Ingresos Totales	**74.484**	**75.300**	**71.278**	**65.401**	**35.018**
Egresos					
Importaciones públicas no petroleras	**12.971**	**14.266**	**16.084**	**14.888**	**10.502**
Importaciones privadas via Cadivi	**24.524**	**24.090**	**21.075**	**13.687**	**9.528**
Importaciones privadas no prioritarias	**7.898**	**15.209**	**12.180**	**11.549**	**8.128**
Servicios	9.102	9.938	12.074	9.512	6.329
Renta y transferencias corrientes	3.843	5.513	6.495	7.373	3.882
Deuda externa pública	**13.482**	**13.802**	**15.865**	**17.460**	**13.787**
Salida de Capitales y otros	**19.154**	**11.968**	**8.612**	**10.607**	**6.018**
Egresos Totales	**90.974**	**94.786**	**92.385**	**85.076**	**58.174**
Resultado	**-16.490**	**-19.486**	**-21.106**	**-19.675**	**-23.156**

Fuentes: BCV, Mefbp, Pdvsa y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Unos egresos por encima de los ingresos generarían un déficit de divisas de US$23.156 millones. No descartamos que ante esta situación, junto con la emisión de nueva deuda, el Gobierno comience a liquidar parte de su posición en activos menos líquidos (bonos y reservas en oro), que al día de hoy alcanzan un valor de US18.550 millones, según el último balance presentado por el BCV, correspondiente al mes de octubre.

Siempre se puede ir peor

La caída en los ingresos de divisas por concepto de exportaciones petroleras obliga al Gobierno a realizar ajustes, el cual, al no hacerlo vía devaluación, en vista de los altos costos políticos en medio de un año electoral, ha apelado a realizar el ajuste restringiendo las importaciones con el propósito de acumular las divisas suficientes para hacer frente a sus compromisos; sin embargo, al Ejecutivo le puede salir el tiro por la culata, ya que en una economía como las venezolana, donde los años de bonanza han venido acompañados de *boom* de importaciones y de consumo, esta política les está jugando en contra, generando alto desabastecimiento y escasez, aunado a un mayor descontento social.

En conclusión, no tendremos un año 2015 en el cual se evidencie una mejora importante en la posición de activos externos, por lo que las reservas seguirán

mermando, las cuales estimamos que no sobrepasen los US$19.408 millones; asimismo, las cuentas externas seguirán empeorando.

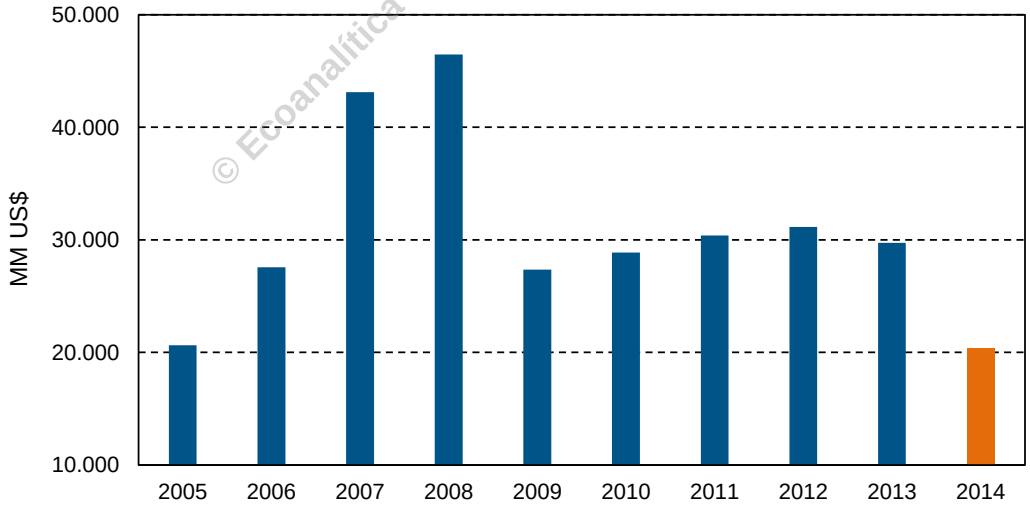
Política cambiaria: Dios proveerá…

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

En 2014 el Centro Nacional de Comercio Exterior (Cencoex), sustituto de Cadivi, liquidó un total de US$20.378 millones para importaciones, operaciones financieras, tarjetas de crédito y efectivo y otras operaciones, una disminución de 31,5%, respecto a lo liquidado en 2013, siendo el monto más bajo que se haya liquidado al sector privado desde el año 2003.

La contracción de las liquidaciones durante el año pasado fue incluso mayor que la caída de 8,2% en el ingreso de divisas y estuvo asociada a la utilización de una porción mayor de las divisas por parte del sector público, unos pagos de deuda externa más pesados y la necesidad del Gobierno de asignar divisas a través de otros mecanismos para aliviar sus cuentas fiscales.

Liquidación de divisas a través de Cencoex



Fuentes: Cadivi, Mefbp y Ecoanalítica

El mayor porcentaje de liquidaciones en 2014 correspondió al renglón importaciones totales (70,7%), que alcanzó la cifra de US$14.410 millones, pero que se contrajo 31,8% respecto a 2013. Es evidente que la reducción de casi un tercio de las divisas liquidadas a través de Cencoex para el sector privado ha constituido una limitante para

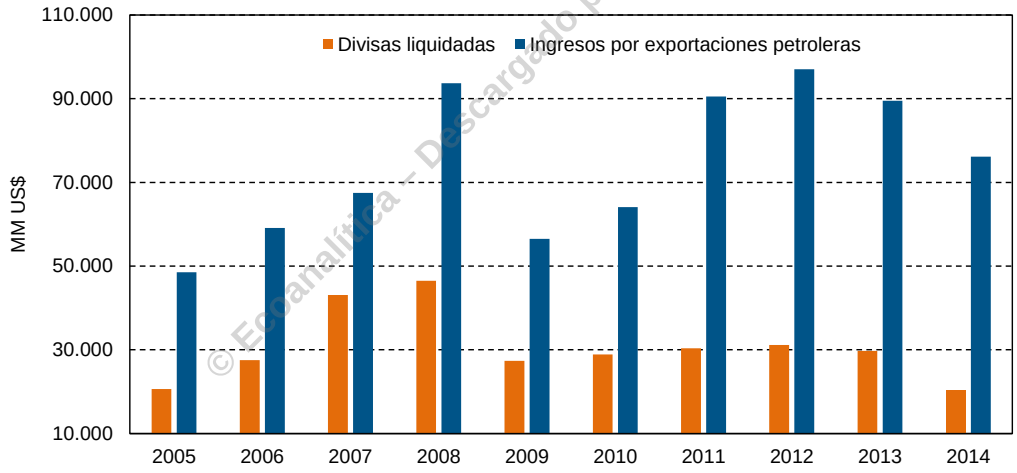
el desempeño del dicho sector, que ha tenido que recortar la importación de insumos y bienes para comercializar, lo que ha incidido en última instancia sobre el crecimiento económico y el abastecimiento del mercado interno.

La restricción será aún mayor

En 2015 estimamos que el precio de la CPV promedie US$46,2/bl, una caída de 48,0% respecto a su promedio de 2014. Al ser altamente dependientes del petróleo, los menores precios de exportación se traducirán en una contracción de 46,5% en los ingresos en divisas de la nación (tras descontar importaciones petroleras y convenios de cooperación energética), lo que dejará a la nación con US$35.018 millones para distribuir entre importaciones de bienes y servicios, servicio de la deuda y salida de capitales.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Liquidación de divisas vs. Ingresos por exportaciones petroleras



Fuentes: Cadivi, Mefbp y Ecoanalítica

Si en 2014 la restricción de divisas fue importante, el escenario en 2015 es aún más sombrío. En primer lugar, el desplome del precio del petróleo implicará un déficit de US$23.156 millones, lo que ante la falta de opciones de financiamiento debe contrarrestarse con un ajuste en la demanda; como siempre, las importaciones privadas son la primera opción al momento de hacer recortes.

Un 2015 sin alternativas

Junto con la reducción de las liquidaciones de divisas Cencoex en 2014, el Gobierno incrementó con la creación de Sicad II y la regularización de Sicad I (hasta septiembre

de 2014) las asignaciones a través de mecanismos alternativos o complementarios. De acuerdo con datos oficiales, mientras en 2013 se asignaron US$1.645 millones a través de mecanismos alternativos, en 2014 la cifra alcanzó US$11.408 millones.

En 2015, a diferencia de ocasiones anteriores, las válvulas de escape se encuentran casi totalmente cerradas. Durante los primeros tres meses del año la falta de decisión ha llevado a una reducción considerable de las asignaciones vía mecanismos alternativos. En **Ecoanalítica** calculamos que entre enero y febrero de este año se asignaron a través de Sicad II US$388,4 millones, 37,3% menos que lo asignado por Sicad I durante el mismo período de 2014.

En **Ecoanalítica** creemos que esta situación de sequía cambiaria continuará durante el resto del año, y no esperamos que la oferta a través de mecanismos alternativos supere los US$5.331 millones, lo que significará mayores presiones de demanda para el mercado paralelo y que el Gobierno pierda la oportunidad de percibir ingresos al vender dólares a tasas de cambio más altas.

© Ecoanalítica descargado por usuario no autenticado

¿Y entonces, de cuánto es la devaluación?

En **Ecoanalítica** estimamos que la oferta oficial de divisas para importaciones a través de Cencoex será de US$9.528 millones este año (30,4% menos que el año pasado), y que a través de las mismas se financie 54,0% de las importaciones privadas (28,6% de las importaciones totales). Por su parte, esperamos que se utilicen US$15.657 millones para importaciones públicas a una tasa de VEB 17,4/US$ (47,0% de las importaciones totales).

A través de mecanismos alternativos esperamos que se efectúen 16,0% de las importaciones totales: 3,0% a través de Simadi (US$1.000 millones) y 13,0% por medio de Sicad (US$4.331 millones). Por último, esperamos que el mercado negro financie 8,4% de las importaciones en 2015, a un tipo de cambio promedio de VEB 320,0/US$.

Con estas premisas, el tipo de cambio ponderado de la economía se ubicaría en 2015 en VEB 44,9/US$, lo que representa una variación de 158,8% y una devaluación de 61,4% respecto a 2014. En el caso del sector privado, el tipo de cambio ponderado sería de VEB 69,2/US$, un ajuste de 183,2% (con una devaluación de 64,7%).

Tipo de cambio ponderado de la economía								
Tipos de cambio	**2012**		**2013E**		**2014P**		**2015P**	
Públicas	4,3	39,9%	6,3	43,2%	9,4	47,1%	17,4	47,0%
Sitme	5,3	7,9%	5,3	0,7%	-		-	
Sicad	-		11,1	2,5%	11,0	10,9%	20,0	13,0%
Sicad II	-		-		50,0	5,2%	-	
Cadivi - Cencoex	4,3	36,9%	6,3	36,0%	6,3	28,7%	6,3	28,6%
Permuta- Simadi	-		-		-		180,0	3,0%
No Oficial	10,6	15,4%	35,7	17,6%	90,5	8,1%	320,0	8,4%
TC ponderado importaciones	**4,7**		**8,0**		**17,3**		**44,9**	
Variación	**2,1%**		**70,3%**		**115,5%**		**158,8%**	
Devaluación	**2,1%**		**41,3%**		**53,6%**		**61,4%**	
Depreciación/Apreciación Real			**-47,4%**		**-33,6%**		**-16,0%**	

Fuentes: BCV, Cadivi y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Simadi: otra oportunidad perdida

Ya entrando al cuarto mes del año no se termina de definir un mecanismo que ayude a corregir los desequilibrios en el mercado cambiario. El Simadi, lejos de convertirse en el mercado que todos esperaban, se ha transformado en un esquema que con poca oferta legaliza una tasa de cambio mucho más alta que la de Cencoex, generando importantes presiones inflacionarias, pero que al no contar con la participación del sector público pierde sus ventajas en términos de ingresos; en pocas palabras, con Simadi el Gobierno ha asumido una devaluación mayor que no ha ayudado en sus cuentas fiscales.

En **Ecoanalítica** consideramos como esencial una participación activa del sector público en el nuevo Simadi, y estimamos que por cada US$1.000 millones que se pudieran estar ofreciendo este podría obtener 6,6% del PIB en ingresos adicionales, reduciéndose las necesidades de financiamiento de entes como Pdvsa y llevando a una reducción importante del déficit fiscal; de lo contrario, nos embarcaríamos hacia un escenario en el cual se asumen mayores costos sin ningún beneficio y en el que un nuevo reordenamiento cambiario se hace cada vez más necesario.

Para los próximos años el gabinete económico deberá disminuir la multiplicidad de tasas, por lo estimamos que para el 2015 el sistema cambiario presente dos tipos de cambio oficiales, mientras que en los siguiente años la devaluación deberá ser ajustada según el tipo de cambio real, que lamentablemente bajo un escenario de alta inflación el mismo será un tipo de cambio bastante más alto.

Fiscal: Viviendo con real y medio

De acuerdo con la Memoria y Cuenta del Ministerio de Economía, Finanzas y Banca Pública (Mefbp), en 2014 el gasto del Gobierno central alcanzó los VEB 1,14 billones, llegando a representar 41,1% del PIB, siendo el monto y la proporción más elevados desde que se cuenta con data disponible (1998). Dichas cifras dejan en claro que a pesar de la contracción económica el Gobierno se negó a ponerle fin a la fiesta del gasto el año pasado.

Por otro lado, los ingresos corrientes del Gobierno alcanzaron 35,6% del PIB, apoyándose en la desacumulación de fondos por 3,2 puntos del PIB, y a ganancias por "diferencial cambiario", es decir, ingresos adicionales por devaluación mediante mecanismos alternativos como Sicad I y Sicad II, por 9,8% del PIB.

La mayor expansión del gasto que de los ingresos hizo que el déficit del Gobierno se ubicara en 5,5% del PIB en 2014, casi triplicándose respecto a 2013. Si a ello sumamos los 9,6% del PIB que fueron financiados a Pdvsa por parte del BCV (mediante emisión monetaria), el déficit del sector público restringido (SPR) habría alcanzado 15,1% del PIB el año pasado.

© Ecoanalítica – Documento protegido por copyright. No autenticado

Situación Presupuestaria del Gobierno central (% PIB)

Conceptos	2013	2014
Ingresos y fuentes de financiamiento	**30,3**	**41,1**
Ingresos corrientes	25,7	35,6
Ingresos ordinarios	16,5	22,7
Ingresos extraordinarios	9,2	13,0
Fuentes de financiamiento	4,6	5,5
Gastos y Aplicaciones Financieras	**30,3**	**41,1**
Gastos Totales	29,8	40,0
Gastos Corrientes	23,0	30,1
Aplicaciones Financieras	0,5	1,1

Fuentes: Mefbp y Ecoanalítica

Un 2015 signado por la contracción

Siendo 2015 un año electoral, es válido preguntarse con qué recursos contará el Gobierno para expandir o por lo menos mantener el ritmo del gasto. Partimos de un año 2014, cuando el total de ingresos ordinarios alcanzó VEB 628.520 millones, una contracción de 2,4% en términos reales respecto a 2013, y en que se tuvo que recurrir a la devaluación para obtener ingresos adicionales por VEB 272.798 millones.

La recaudación ordinaria se vio afectada en 2014 por el pobre desempeño de la recaudación tributaria (afectada por la desaceleración del consumo y la consecuente contracción en la recaudación del impuesto al valor agregado - IVA), y por la contracción en la recaudación no petrolera debido a la caída de 38,5% en los precios petroleros durante el último trimestre del año.

El 1T2015 comienza con buen pie en términos de recaudación, con un monto acumulado a febrero de VEB 92.711 millones (un incremento de 11,9% en términos reales), efecto de la reforma fiscal aprobada en noviembre del año pasado (en la que se establecieron nuevos impuestos como el impuesto al lujo y se aumentaron las alícuotas de los impuestos sobre el tabaco y las bebidas alcohólicas) y del uso de un tipo de cambio superior para las declaraciones de importación.

Sin embargo, es de esperarse que dicho efecto se vea contrarrestado a lo largo del año por la contracción de 3,5% en los ingresos por IVA e ISLR, debido a la contracción del consumo de 7,4% y de 7,1% en el PIB esperadas para este año, por lo que estimamos que la recaudación del Seniat se contraiga cerca de 2,0% este año en términos reales.

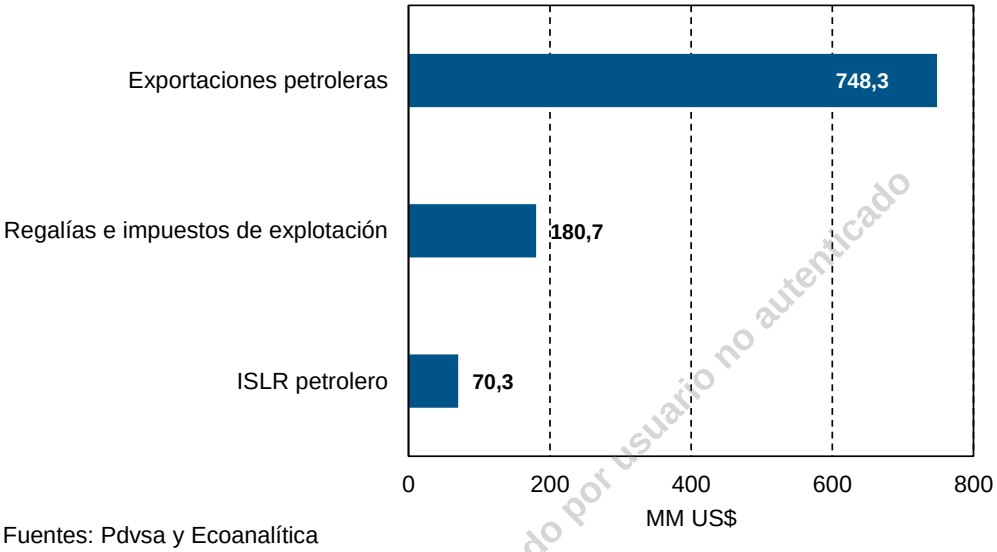
©Ecoanalítica – Descargado por usuario autenticado

El petróleo: el aliado de siempre ahora en nuestra contra

Además de la contracción en la recaudación fiscal, el Gobierno tendrá que enfrentar en 2015 un escenario donde la caída en los precios mundiales del crudo traerá consigo importantes efectos sobre los ingresos petroleros.

En **Ecoanalítica** estimamos que por cada dólar que cae la cotización de la cesta petrolera venezolana (CPV) el Estado venezolano deja de percibir US$70,3 millones por concepto de ISLR petrolero y US$180,7 millones por concepto de regalías e impuesto de extracción, mientras que las demás contribuciones y aportes sociales de Pdvsa se reducen en US$497 millones. Con un precio promedio de US$46,2/bl para la CPV, esperamos que en 2015 los ingresos fiscales petroleros (ISLR, regalías e impuestos de extracción) alcancen US$11.161 millones, una caída de US$9.213 millones respecto a 2014.

Efecto de la caída del precio de la CPV



Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica

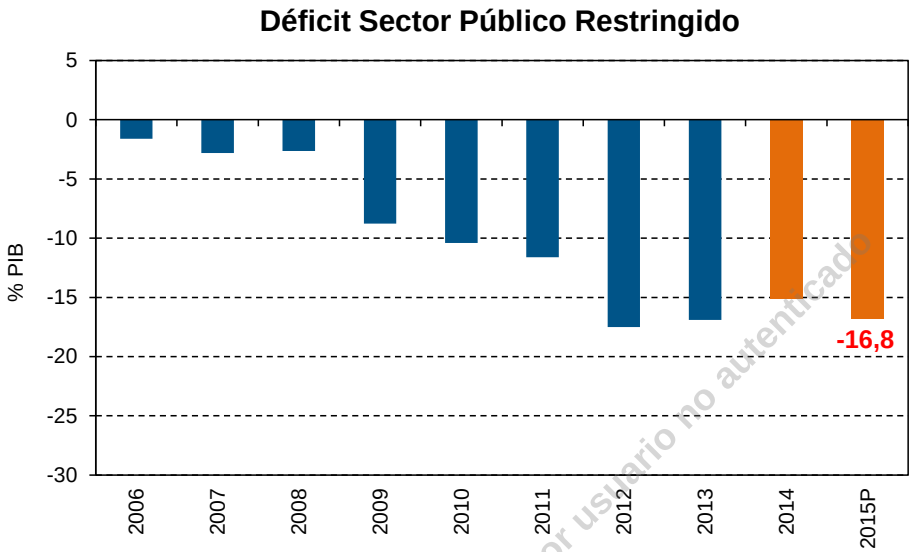
© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Por ser 2015 año de elecciones, no esperamos que el Ejecutivo haga los recortes necesarios en el gasto para corregir el déficit. Sin embargo, la contracción en los ingresos y las pocas opciones de financiamiento limitarán el ritmo de la expansión del gasto, al tiempo que el déficit siga creciendo.

¿De cuánto es el hueco en las finanzas?

Dado que en los primeros dos meses de 2015 los ingresos tributarios del Gobierno central alcanzaron los VEB 92.711 millones, y estimamos que los ingresos petroleros se ubicaron en VEB 35.353 millones, mientras que los gastos ejecutados de acuerdo con datos de la ONT se ubicaron en VEB 196.780 millones, podemos inferir que la Administración pública incurrió en un déficit cercano a VEB 68.715 millones, 45,2% del déficit registrado en 2014 por parte del Gobierno central.

Para el año completo esperamos que los gastos de la Administración pública se contraigan 2,4% y que los ingresos totales se contraigan 6,0%, por lo que proyectamos un déficit de 16,8% del PIB en las finanzas del SPR en 2015.



Fuentes: Mefbp y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

En **Ecoanalítica** creemos que la persistencia de déficit fiscales elevados constituye la "madre de los desequilibrios" económicos presentes en la economía, pues el uso del mecanismo de monetización para financiarlos crea presiones inflacionarias y exacerba las distorsiones cambiarias. Lamentablemente, ante la negativa del Gobierno de llevar a cabo ajustes importantes en el gasto, o una devaluación que le permita incrementar sus ingresos –como ocurrió el año pasado–, dicho desequilibrio continuará presente durante los próximos años.

Conclusiones: En crisis no se vive como rey

Ante el desborde inflacionario y múltiples desequilibrios que padecemos, es muy válido que nos preguntemos cómo se puede atacar y abatir ese flagelo que tanto daño está causando a los venezolanos.

Lo más común es observar cómo hacen otros países de la región para doblegar estos graves problemas, varios de ellos mucho más profundos que el nuestro. Lo primero fue imponer disciplina fiscal y monetaria, eliminando la práctica de incurrir en situaciones de exceso de gastos sobre ingresos que obligaban a los gobiernos a endeudarse masivamente, y eventualmente a acudir al prestamista de última instancia, es decir, al Banco Central, para que financiara los enormes déficit a través de la creación

recurrente y creciente de dinero inorgánico, lo cual se traducía en grandes y sostenidas expansiones de la oferta monetaria.

Lo anterior no se pudo haber dado sin una racionalización del gasto, eficiente asignación de los recursos y la autonomía de los bancos centrales, organismos que no solo volvían a tener la potestad de negarse a financiar gasto público deficitario, sino que establecían metas anuales de inflación, y se les daba la autoridad para establecer acciones e implementar políticas orientadas al logro de esos objetivos. De esta manera, un punto clave es el restablecimiento de la confianza de los hacedores de política.

Asimismo, se estimuló la oferta a través de incentivos a la inversión reproductiva, con lo que se busca no solo incrementar la cantidad de bienes y servicios que se producen o prestan, sino también diversificar la producción con el fin de ampliar la gama de productos que se ofrece. Esa mayor inversión no solo debe centrarse en el capital físico, sino también en el humano, ya que sin personas preparadas y bien formadas es muy poco lo que se puede avanzar en el logro de esa necesaria mayor eficiencia productiva. Respecto al último punto, el desmantelamiento de los excesivos controles y regulaciones fue vital también para el proceso.

Podemos entonces afirmar que lo que ocurre en Venezuela es algo diametralmente opuesto a lo que debe hacerse. El descomunal y creciente déficit público, su financiamiento masivo por el BCV con dinero inorgánico, el hostigamiento gubernamental a la actividad económica privada, la imposición de controles desproporcionados de precios, de producción y de otra índole, la imposibilidad de acceder a las divisas, las enormes deudas acumuladas con los proveedores externos, la ineficiencia de las empresas manejadas por el Estado y las limitaciones para importar, lo que nos indican es que, mientras las cosas sigan así, lo que tendremos es una altísima y creciente inflación, un mediocre desempeño económico con los peores indicadores macroeconómicos.

No nos cansaremos de advertir la complejidad de la crisis para este año. La caída de los precios del petróleo lo que hizo fue desnudar los desequilibrios internos arrastrados no solo de otros años, sino que venían de la administración de Chávez. En los primeros tres meses del año se esperaban grandes ajustes y a nuestro parecer nunca llegaron. Simadi, a 65 días de creado, es un fracaso, y la clara señalización de que el Gobierno está intentando “surfear” la crisis sin tomar medidas de gran impacto que repercutirían en el desempeño de la economía: contracción de 7,1%, inflación récord de 130,1% y un déficit fiscal de 16,8 puntos del PIB. Como siempre, afirmamos que el problema acá no es de política económica, sino de economía política. Y este primer trimestre lo que ha

© Ecoanalítica – Prohibida su reproducción no autorizada

demostrado el Ejecutivo es no tener voluntad para generar cambios, en especial en lo económico.

Nos queda un año complicado y con una gran incertidumbre, ya que aparte del tema económico estamos a la espera de las elecciones parlamentarias. 2015 es en especial un año para tener la mayor información acertada y objetiva para que se puedan tomar las mejores decisiones a nivel de finanzas personales y empresariales.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tablas

Tabla 1	2014	2015	2016	2017	2018	2019
INDICADORES BASICOS	**ESTIMADO**			**PROYECCIONES**		
Actividad Petrolera Venezolana (Cifras Oficiales) (miles b/d y US$/b)						
BASADA EN CIFRAS DESDE PDVSA:						
Producción Hidrocarburos Liquidos	**2.973**	**3.006**	**3.054**	**3.140**	**3.243**	**3.349**
Var %	**-1,4%**	**1,1%**	**1,6%**	**2,8%**	**3,3%**	**3,3%**
Producción Petroleo Crudo Definición PDVSA	**2.855**	**2.886**	**2.932**	**3.015**	**3.115**	**3.219**
Var %	**-1,5%**	**1,1%**	**1,6%**	**2,8%**	**3,3%**	**3,3%**
Producción de Petróleo Crudo Definición OPEP	**2.742**	**2.771**	**2.813**	**2.895**	**2.994**	**3.096**
Var %	**-1,5%**	**1,1%**	**1,5%**	**2,9%**	**3,4%**	**3,4%**
Exportaciones de Crudos y Productos s/PDVSA	**2.349**	**2.360**	**2.387**	**2.443**	**2.514**	**2.596**
Var %	**-3,1%**	**0,5%**	**1,1%**	**2,3%**	**2,9%**	**3,3%**
BASADA EN CIFRAS DESDE FUENTES SECUNDARIAS Y CALCULOS PROPIOS						
Producción de Petróleo Crudo Fuentes Secundarias OPEP	**2.392**	**2.442**	**2.555**	**2.711**	**2.890**	**3.081**
Var %	**0,5%**	**2,1%**	**4,6%**	**6,1%**	**6,6%**	**6,6%**
Exportaciones de Crudos y Productos Fuentes Secundarias Aparentes	**1.799**	**1.844**	**1.924**	**2.035**	**2.167**	**2.318**
Var %	**-0,6%**	**2,5%**	**4,4%**	**5,8%**	**6,5%**	**6,9%**
Diferencias entre Fuentes de Información:				**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Producción de Petróleo Crudo	**350**	**329**	**258**	**184**	**104**	**15**
Exportaciones de Crudos y Productos	**551**	**516**	**462**	**407**	**346**	**278**
Cesta Petrolera Venezolana						
Cesta Petrolera Venezolana	**88,78**	**46,17**	**60,02**	**65,72**	**67,10**	**71,46**
Var %	**-12,2%**	**-48,0%**	**30,0%**	**9,5%**	**2,1%**	**6,5%**
Diferencia con marcador Brent Mar del Norte	**9,30**	**4,84**	**2,21**	**4,60**	**3,99**	**0,41**
Actividad Económica (PIB) A precios Constantes de 1997 (Tasas de Variación %)						
Total	**-4,1%**	**-7,1%**	**-2,9%**	**1,8%**	**2,2%**	**3,3%**
Petrolero	**1,2%**	**0,9%**	**1,5%**	**1,6%**	**2,0%**	**2,2%**
No Petrolero	**-4,6%**	**-8,5%**	**-3,4%**	**1,7%**	**1,4%**	**3,5%**
Impuestos Indirectos	**-5,7%**	**-5,2%**	**-4,5%**	**3,1%**	**7,6%**	**2,9%**
Indicadores Socio-Económicos (%)						
Tasa de Desempleo	**5,5%**	**8,1%**	**7,8%**	**7,3%**	**6,2%**	**5,4%**
Tasa de Informalidad	**39,7%**	**43,5%**	**42,5%**	**42,1%**	**40,7%**	**40,8%**
Pobreza Cifras INE Ajustadas:				**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
% Individuos en Situación de Pobreza	**35,3%**	**42,2%**	**57,5%**	**66,1%**	**66,6%**	**67,0%**
% Individuos en Situación de Pobreza Extrema	**13,1%**	**18,3%**	**27,1%**	**30,6%**	**28,7%**	**27,3%**
Inflación (Variaciones %) (Base 1997=100)						
Inflación a nivel de mayorista						
Puntual (Dic/Dic)	**79,7%**	**114,7%**	**153,5%**	**136,2%**	**82,3%**	**43,0%**
Promedio Anual	**66,3%**	**112,0%**	**132,9%**	**144,8%**	**107,8%**	**46,9%**
Inflaciòn a nivel del consumidor Area Metropolitana de Caracas						
Puntual (Dic/Dic)	**64,7%**	**131,2%**	**173,4%**	**121,4%**	**75,2%**	**42,5%**
Promedio Anual	**57,3%**	**98,4%**	**163,3%**	**150,0%**	**91,3%**	**51,0%**
Inflación a nivel del consumidor Total Nacional						
Puntual (Dic/Dic)	**68,5%**	**130,1%**	**174,6%**	**124,0%**	**75,4%**	**41,8%**
Promedio Anual	**62,2%**	**99,1%**	**164,2%**	**151,9%**	**91,8%**	**50,6%**
Tipo de Cambio e Indicadores Sobrevaluación (Bs.F/US$ y %)						
TIPO DE CAMBIO OFICIAL Preferencial						
Oficial Preferencial al Cierre	**6,30**	**6,30**	**20,00**	**158,00**	**165,00**	**169,79**
Var %	**0,0%**	**0,0%**	**217,5%**	**690,0%**	**4,4%**	**2,9%**
Oficial Promedio	**6,30**	**6,30**	**19,34**	**146,04**	**152,70**	**169,79**
Var %	**2,7%**	**0,0%**	**207,0%**	**655,1%**	**4,6%**	**11,2%**
TIPO DE CAMBIO OFICIAL Petrolero						
Oficial Petrolero al Cierre	**6,30**	**6,30**	**20,00**	**158,00**	**165,00**	**169,79**
Var %	**0,0%**	**0,0%**	**217,5%**	**690,0%**	**4,4%**	**2,9%**
Oficial Promedio	**6,30**	**6,30**	**19,43**	**152,25**	**164,71**	**169,79**
Var %	**2,7%**	**0,0%**	**208,4%**	**683,6%**	**8,2%**	**3,1%**
TIPO DE CAMBIO Permuta (Sitme de 2010 en adelante)						
Tipo de Cambio al Cierre	**36,96**	**47,00**	**230,00**	**158,00**	**165,00**	**170,00**
Var %	**224,2%**	**27,2%**	**389,4%**	**-31,3%**	**4,4%**	**3,0%**
Tipo de Cambio Promedio	**29,50**	**46,58**	**222,38**	**161,00**	**164,71**	**156,61**
Var %	**86,1%**	**57,9%**	**377,4%**	**-27,6%**	**2,3%**	**-4,9%**
TIPO DE CAMBIO DE COSTO EFECTIVO (PONDERADO)						
Costo Efectivo al Cierre	**32,19**	**44,17**	**93,65**	**328,45**	**429,28**	**534,14**
Var %	**150,6%**	**37,2%**	**112,0%**	**250,7%**	**30,7%**	**24,4%**
Costo Promedio	**21,71**	**46,12**	**82,33**	**277,58**	**384,66**	**474,20**
Var %	**107,3%**	**112,5%**	**78,5%**	**237,2%**	**38,6%**	**23,3%**
INDICADORES DE SOBREVALUACION COMERCIAL						
Tipo de Cambio de Paridad Comercial No Petrolero	**22,27**	**50,05**	**125,76**	**297,86**	**482,29**	**672,39**
Sobrevaluación/(Subvaluación) T.C. Oficial	**253,5%**	**694,5%**	**528,8%**	**88,5%**	**192,3%**	**296,0%**
Indicadores de Liquidez y Tasas de Interés						
Tasas Activas						
Cierre del Año	**19,1**	**21,7**	**23,2**	**24,5**	**24,0**	**28,2**
Promedio Anual	**17,2**	**20,0**	**23,4**	**25,0**	**24,6**	**27,9**
Real Promedio Anual	-25,5	-39,5	-53,1	-50,0	-34,9	-15,3
Tasas Pasivas	0	0	0	0	0	0
Cierre del Año	**14,6**	**15,7**	**18,7**	**18,5**	**17,5**	**22,2**
Promedio Anual	**14,6**	**14,2**	**18,9**	**19,0**	**18,1**	**21,9**
Real Promedio Anual	-27,2	-42,5	-54,8	-52,4	-38,3	-19,2
Liquidez Monetaria al Cierre M2 (Millones de Bs.F.)	**2.074.194.631**	**3.691.209.453**	**5.688.471.397**	**8.640.546.859**	**12.203.712.813**	**15.682.817.342**
Var % (Dic/Dic)	**70,0%**	**78,0%**	**54,1%**	**51,9%**	**41,2%**	**28,5%**
Var % (Dic/Dic) A precios constantes de 1997	3,2%	-23,0%	-43,6%	-31,4%	-19,4%	-9,8%
Indicadores del Sector Externo (millones US$)						
Exportaciones	**79.252**	**42.932**	**55.605**	**62.064**	**65.229**	**71.583**
Var %	**-10,9%**	**-45,8%**	**29,5%**	**11,6%**	**5,1%**	**9,7%**
Importaciones	**44.613**	**30.299**	**32.661**	**33.273**	**36.198**	**39.861**
Var %	**-15,9%**	**-32,1%**	**7,8%**	**1,9%**	**8,8%**	**10,1%**
Balanza Comercial	34.639	12.633	22.944	28.791	29.031	31.722
Cuenta Corriente	**5.491**	**(4.713)**	**3.497**	**7.378**	**6.391**	**7.690**
Balanza de Pagos	**(6.778)**	**1.569**	**3.785**	**1.442**	**(1.532)**	**5.936**
Activos Totales Reservas Internacionales(exc.Fonden)	**23.105**	**19.297**	**22.984**	**24.348**	**22.754**	**28.640**
Meses de Importaciones y Servicio Deuda Externa	**5,5**	**6,3**	**7,1**	**7,4**	**6,7**	**8,5**
Indicadores Finanzas Públicas Gobierno Central %PIB						
Superávit (+) / Deficit (-) Primario % PIB	-8,7%	-6,9%	2,7%	0,9%	9,0%	9,9%
Superávit (+) / Deficit (-) Financiero % PIB	-11,9%	-9,7%	1,4%	-1,6%	7,8%	9,1%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 2 Indicadores de Tipo de Cambio y Precios	2014 ESTIMADO	2015	2016 PROYECCIONES	2017	2018	2019
TIPO DE CAMBIO E INDICADORES DE SOBREVALUACION						
Tipo de Cambio al Cierre del Año Bs./US$						
Oficial Preferencial	6.300,0	6.300,0	20.000,0	158.000,0	165.000,0	169.791,7
Oficial Petrolero	6.300,0	6.300,0	20.000,0	158.000,0	165.000,0	169.791,7
Oficial Ponderado	6.300,0	6.300,0	20.000,0	158.000,0	165.000,0	169.791,7
Permuta BCV	36.960,0	47.000,0	230.000,0	158.000,0	165.000,0	170.000,0
Alternativo	173.240,0	154.964,6	652.924,4	3.567.027,9	5.450.570,6	7.454.875,2
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	32.192,0	44.172,9	93.646,2	328.451,4	429.278,5	534.139,6
Tipo de Cambio al Cierre del Año Bs.F/US$						
Oficial Preferencial	6,30	6,30	20,00	158,00	165,00	169,79
Oficial Petrolero	6,30	6,30	20,00	158,00	165,00	169,79
Oficial Ponderado	6,30	6,30	20,00	158,00	165,00	169,79
Permuta BCV	36,96	47,00	230,00	158,00	165,00	170,00
Alternativo	173,24	154,96	652,92	3.567,03	5.450,57	7.454,88
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	32,19	44,17	93,65	328,45	429,28	534,14
Tasa de Devaluación Nominal al Cierre del Año						
Oficial Preferencial	0,0%	0,0%	217,5%	690,0%	4,4%	2,9%
Oficial Petrolero	0,0%	0,0%	217,5%	690,0%	4,4%	2,9%
Oficial Ponderado	0,0%	0,0%	217,5%	690,0%	4,4%	2,9%
Permuta BCV	224,2%	27,2%	389,4%	-31,3%	4,4%	3,0%
Alternativo	170,1%	-10,5%	321,3%	446,3%	52,8%	36,8%
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	150,6%	37,2%	112,0%	250,7%	30,7%	24,4%
Tipo de Cambio Promedio Anual Bs./US$						
Oficial Preferencial	6.300,0	6.300,0	19.341,7	146.043,3	152.702,0	169.791,7
Oficial Petrolero	6.300,0	6.300,0	19.429,2	152.250,0	164.708,3	169.791,7
Oficial Ponderado	6.300,0	6.300,0	19.429,2	152.250,0	164.708,3	169.791,7
Permuta BCV	29.496,7	46.581,7	222.375,0	161.000,0	164.708,3	156.608,3
Alternativo	90.774,1	165.140,1	465.566,7	2.580.067,8	4.563.822,6	6.376.624,8
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	21.706,4	46.124,4	82.325,2	277.578,4	384.664,0	474.200,8
Tipo de Cambio Promedio Anual Bs.F/US$						
Oficial Preferencial	6,30	6,30	19,34	146,04	152,70	169,79
Oficial Petrolero	6,30	6,30	19,43	152,25	164,71	169,79
Oficial Ponderado	6,30	6,30	19,43	152,25	164,71	169,79
Permuta BCV	29,50	46,58	222,38	161,00	164,71	156,61
Alternativo	90,77	165,14	465,57	2.580,07	4.563,82	6.376,62
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	21,71	46,12	82,33	277,58	384,66	474,20
Tipo de Cambio Promedio Anual Bs./US$						
Oficial Preferencial	2,7%	0,0%	207,0%	655,1%	4,6%	11,2%
Oficial Petrolero	2,7%	0,0%	208,4%	683,6%	8,2%	3,1%
Oficial Ponderado	2,7%	0,0%	208,4%	683,6%	8,2%	3,1%
Permuta BCV	86,1%	57,9%	377,4%	-27,6%	2,3%	-4,9%
Alternativo	159,7%	81,9%	181,9%	454,2%	76,9%	39,7%
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	107,3%	112,5%	78,5%	237,2%	38,6%	23,3%
Tipos de Paridad de Poder De Compra y Desviaciones al Cierre del Año						
Paridad de Poder de Compra Comercial	22272,9	50053,2	125764,2	297864,6	482288,7	672385,1
Paridad de Poder de Compra Comercial Efectiva	21699,6	49479,9	123944,2	283486,6	467273,7	656934,1
Tipo de Cambio Real Corto Plazo	19913,0	18314,2	32537,2	-727830,6	-698230,1	-689898,9
Desviaciones del Tipo de Cambio Oficial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) COMERCIAL	253,5%	694,5%	528,8%	88,5%	192,3%	296,0%
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) COMERCIAL EFECTIVA	244,4%	685,4%	519,7%	79,4%	183,2%	286,9%
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) REAL CORTO PLAZO	216,1%	190,7%	62,7%	-560,7%	-523,2%	-506,3%
INDICADORES DE PRECIOS A NIVEL DE PRODUCTOR (1997=100)						
Indice de Precios Agricolas Promedio	7900,9	17062,6	40426,7	100585,9	213073,9	321550,8
Var %	70,3%	116,0%	136,9%	148,8%	111,8%	50,9%
Indice de Precios Actividad Manufacturera Promedio	3217,2	6690,3	15316,3	36883,2	75180,1	107440,3
Var %	62,3%	108,0%	128,9%	140,8%	103,8%	42,9%
INDICADORES DE PRECIOS A NIVEL DE MAYORISTA (1997=100)						
Indice Precios al Mayor Promedio Anual	5420,3	11488,6	26760,6	65512,8	136157,2	200029,1
Var %	66,3%	112,0%	132,9%	144,8%	107,8%	46,9%
Indice Precios al Mayor Cierre	7087,1	15213,0	38565,8	91096,6	166072,5	237527,9
Var %	79,7%	114,7%	153,5%	136,2%	82,3%	43,0%
Indice de Precios al Mayor Nacionales Promedio Anual	5639,0	11777,3	29097,1	75130,1	149820,4	224084,7
Var %	59,4%	108,9%	147,1%	158,2%	99,4%	49,6%
Indice de Precios al Mayor Nacionales Cierre	7115,2	16719,3	43907,3	108714,6	184283,5	269125,8
Var %	64,8%	135,0%	162,6%	147,6%	69,5%	46,0%
Indice de Precios al Mayor Importados Promedio Anual	4773,4	10635,0	19851,1	37072,3	95751,7	128891,1
Var %	96,0%	122,8%	86,7%	86,8%	158,3%	34,6%
Indice de Precios al Mayor Importados Cierre	7004,1	10758,5	22769,7	38995,8	112218,3	144085,5
Var %	147,1%	53,6%	111,6%	71,3%	187,8%	28,4%
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	4.910,3	9.742,7	25.648,9	64.111,7	122.617,3	185.094,7
Var % (Inflación Promedio)	57,3%	98,4%	163,3%	150,0%	91,3%	51,0%
Indice Diciembre	6.222,8	14.388,1	39.330,9	87.073,3	152.591,5	217.465,4
Var % (Inflación Puntual)	64,7%	131,2%	173,4%	121,4%	75,2%	42,5%
INDICADORES DE PRECIOS A NIVEL DE CONSUMIDOR NACIONAL (DIC 2007=100)						
Indice Nacional de Precios al Consumidor						
Indice Promedio Anual	658,7	1311,8	3465,4	8727,8	16737,0	25211,5
Var % (Inflación Promedio)	62,2%	99,1%	164,2%	151,9%	91,8%	50,6%
Indice Diciembre	839,5	1931,6	5303,3	11878,5	20834,5	29538,2
Var % (Inflación Puntual)	68,5%	130,1%	174,6%	124,0%	75,4%	41,8%
Indice Area Metropolitana de Caracas						
Indice Promedio Anual	652,1	1293,8	3406,2	8514,2	16283,8	24581,0
Var % (Inflación Promedio)	57,3%	98,4%	163,3%	150,0%	91,3%	51,0%
Indice Diciembre	826,4	1910,8	5223,2	11563,5	20264,5	28879,9
Var % (Inflación Puntual)	64,7%	131,2%	173,4%	121,4%	75,2%	42,5%
Servicios Basicos de Comunicaciones	*1.205,7*	*1.347,1*	*2.559,9*	*14.203,7*	*24.735,1*	*35.186,6*
Var %	*15,9%*	*11,7%*	*90,0%*	*454,9%*	*74,1%*	*42,3%*
INDICADORES DE INFLACION INTERNACIONAL Y TERMINOS DE INTERCAMBIO (1997=100)						
INDICE DE PRECIOS PROMEDIO AL CONSUMIDOR DE LOS ESTADOS UNIDOS	*145,76*	*147,77*	*150,22*	*152,71*	*155,24*	*157,81*
Var%	*1,1%*	*1,4%*	*1,7%*	*1,7%*	*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	*517,57*	*340,88*	*418,50*	*451,20*	*462,09*	*488,08*
Var%	*-9,9%*	*-34,1%*	*22,8%*	*7,8%*	*2,4%*	*5,6%*
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes	*544,01*	*348,55*	*432,08*	*467,61*	*479,49*	*507,88*
Var%	*-10,5%*	*-35,9%*	*24,0%*	*8,2%*	*2,5%*	*5,9%*
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes Petroleros	*594,05*	*308,91*	*401,58*	*439,73*	*448,97*	*478,15*
Var%	*-12,2%*	*-48,0%*	*30,0%*	*9,5%*	*2,1%*	*6,5%*
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Bienes No Petroleros	*160,16*	*166,56*	*173,23*	*180,15*	*187,36*	*194,86*
Var%	*-4,7%*	*4,0%*	*4,0%*	*4,0%*	*4,0%*	*4,0%*
Indice de Precios en Dólares de Exportaciones de Servicios	*164,68*	*172,09*	*179,83*	*187,92*	*196,38*	*205,22*
Var%	*-4,2%*	*4,5%*	*4,5%*	*4,5%*	*4,5%*	*4,5%*
Indice de Precios en Dólares de Importaciones de Bienes y Servicios	*126,12*	*130,17*	*134,35*	*138,66*	*143,11*	*147,70*
Var%	*0,4%*	*3,2%*	*3,2%*	*3,2%*	*3,2%*	*3,2%*
Indice de Precios en Dólares de Importaciones de Bienes	*128,68*	*132,54*	*136,51*	*140,61*	*144,83*	*149,17*
Var%	*3,5%*	*3,0%*	*3,0%*	*3,0%*	*3,0%*	*3,0%*
Indice de Precios en Dólares de Importaciones de Servicios	*127,28*	*132,37*	*137,67*	*143,17*	*148,90*	*154,86*
Var%	*-11,6%*	*4,0%*	*4,0%*	*4,0%*	*4,0%*	*4,0%*
INDICES DE TERMINOS DE INTERCAMBIO DEL COMERCIO EXTERIOR						
Indice de Términos de Intercambio X/M Bienes y Servicios	*410,37*	*261,87*	*311,51*	*325,41*	*322,90*	*330,46*
Var%	*-10,2%*	*-36,2%*	*19,0%*	*4,5%*	*-0,8%*	*2,3%*
Indice de Términos de Intercambio X/M Bienes	*422,77*	*262,98*	*316,51*	*332,56*	*331,08*	*340,46*
Var%	*-13,5%*	*-37,8%*	*20,4%*	*5,1%*	*-0,4%*	*2,8%*
Indice de Términos de Intercambio XP/MB	*461,66*	*233,07*	*294,17*	*312,73*	*310,00*	*320,53*
Var%	*-15,2%*	*-49,5%*	*26,2%*	*6,3%*	*-0,9%*	*3,4%*

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 3 Balanza de Pagos, Reservas Internacionales y Deuda Externa	2014 ESTIMADO	2015	2016 PROYECCIONES	2017	2018	2019
Balanza de Pagos (Millones de USA$)						
SALDO EN BIENES (BALANZA COMERCIAL)	**34.639**	**12.633**	**22.944**	**28.791**	**29.031**	**31.722**
Exportaciones de Bienes	**79.252**	**42.932**	**55.605**	**62.064**	**65.229**	**71.583**
Var. %	**-10,9%**	**-45,8%**	**29,5%**	**11,6%**	**5,1%**	**9,7%**
Petroleras	**76.136**	**39.769**	**52.283**	**58.593**	**61.567**	**67.720**
Var. %	**-11,1%**	**-47,8%**	**31,5%**	**12,1%**	**5,1%**	**10,0%**
No Petroleras	**3.117**	**3.163**	**3.322**	**3.471**	**3.662**	**3.863**
Var. %	**-7,2%**	**1,5%**	**5,0%**	**4,5%**	**5,5%**	**5,5%**
- Importaciones de Bienes	**44.613**	**30.299**	**32.661**	**33.273**	**36.198**	**39.861**
Var. %	**-15,9%**	**-32,1%**	**7,8%**	**1,9%**	**8,8%**	**10,1%**
SALDO EN SERVICIOS	**(14.401)**	**(9.582)**	**(10.750)**	**(11.056)**	**(12.007)**	**(13.112)**
Exportaciones de Servicios	2.202	2.040	1.297	1.716	1.626	1.571
Var. %	0,2%	-7,4%	-36,4%	32,3%	-5,2%	-3,4%
Importaciones de Servicios	16.604	11.623	12.047	12.771	13.633	14.683
Var. %	-16,2%	-30,0%	3,7%	6,0%	6,8%	7,7%
SALDO EN RENTA	**(14.146)**	**(7.073)**	**(7.922)**	**(9.506)**	**(9.696)**	**(9.890)**
Transferencias Corrientes	(601)	(691)	(774)	(851)	(937)	(1.030)
CUENTA CORRIENTE	**5.491**	**(4.713)**	**3.497**	**7.378**	**6.391**	**7.690**
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	**(10.588)**	**7.122**	**1.204**	**(4.965)**	**(6.894)**	**(663)**
CUENTA CAPITAL	-	-	-	-	-	-
INVERSION DIRECTA, NETA	2.659	4.850	3.180	1.916	2.427	3.843
Del Extranjero en Venezuela	3.520	5.280	3.696	2.587	3.105	4.657
De Venezuela en el Extranjero	(861)	(430)	(516)	(671)	(678)	(814)
INVERSION DE CARTERA,neta	3.042	4.608	4.851	5.109	9.065	10.018
Sector Público	2.892	4.338	4.555	4.783	8.609	9.470
Sector Privado	150	270	297	326	457	548
OTRA INVERSION	(16.289)	(2.335)	(6.827)	(11.990)	(18.386)	(14.524)
Sector Público	(7.363)	343	(4.283)	(9.573)	(15.485)	(10.754)
Sector Privado (Salidas de Capitales)	(8.927)	(2.678)	(2.544)	(2.417)	(2.900)	(3.770)
ERRORES Y OMISIONES	**(1.681)**	**(840)**	**(916)**	**(971)**	**(1.029)**	**(1.091)**
BALANZA DE PAGOS	**(6.778)**	**1.569**	**3.785**	**1.442**	**(1.532)**	**5.936**
Posición de Reservas Internacionales (Millones de US$)						
ACTIVOS TOTALES DE RESERVAS INTERNACIONALES	**23.105**	**19.297**	**22.984**	**24.348**	**22.754**	**28.640**
- FEM/FIEM/FIV	3	3	3	4	4	4
Reservas Internacionales Brutas BCV	**23.102**	**19.294**	**22.981**	**24.345**	**22.750**	**28.636**
- Pasivos de Reservas	467	490	392	314	251	201
Reservas Internacionales Netas BCV	17.235	18.804	22.589	24.031	22.499	28.436
- Oro Monetario	14.584	13.855	13.162	13.557	14.235	14.947
- DEG/Posición FMI	3.728	3.803	3.879	3.956	4.035	4.116
Reservas Internacionales Operativas BCV	**4.790**	**1.636**	**5.940**	**6.831**	**4.480**	**9.574**
Deuda Externa (Millones de US$ a Valor Nominal)						
Deuda Externa Total por tipo de Deudor	**97.040**	**93.546**	**90.692**	**89.369**	**63.490**	**11.729**
Pública	**82.562**	**78.702**	**75.483**	**73.794**	**47.550**	**(4.575)**
Deuda Pública No Petrolera	45.344	46.367	47.480	50.344	53.546	57.119
PDVSA	37.218	32.335	28.003	23.450	(5.996)	(61.694)
Privada	**14.477**	**14.843**	**15.209**	**15.575**	**15.940**	**16.304**
Servicio de Deuda Externa	-	-	-	-	-	-
Servicio Total	13.850	14.302	14.275	12.726	10.818	7.008
Público	13.673	13.051	13.005	11.435	9.506	5.675
Privado	178	1.250	1.271	1.291	1.312	1.333
Capital (incluye PDVSA)	7.754	7.701	7.891	6.446	6.447	6.448
Público (INCLUYE PDVSA)	7.605	7.267	7.457	6.012	6.012	6.012
Privado	150	434	434	434	435	436
Intereses	6.096	6.601	6.384	6.280	4.372	560
Público	6.068	5.785	5.548	5.424	3.495	(336)
Privado	28	816	837	857	877	897
Recursos Transferidos a Fonden (PDVSA+BCV)						
Total de Recursos Transferidos a Fonden por año	**21.459**	**17.005**	**18.705**	**20.576**	**22.633**	**24.897**
Estimación Transferencias de Recursos de PDVSA a Fonden	**15.459**	**17.005**	**18.705**	**20.576**	**22.633**	**24.897**
Estimación Transferencias de Recursos de BCV a Fonden	**6.000**	-	-	-	-	-

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 4 Indicadores de Demanda Agregada	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	ESTIMADO		PROYECCIONES			
Demanda Agregada Interna en Miles de Bs. a precios constantes de 1997						
Demanda Agregada Interna	**78.097.646**	**69.372.689**	**67.590.112**	**68.748.144**	**70.399.230**	**72.988.397**
Consumo Total de Bienes y Servicios	**56.217.810**	**52.679.442**	**50.623.830**	**51.117.627**	**52.350.970**	**54.110.443**
Consumo Privado de Bienes y Servicios	**44.008.695**	**40.762.503**	**39.589.711**	**39.942.377**	**41.047.680**	**43.229.967**
Consumo de los Hogares de Bienes y Servicios	**43.320.292**	**40.067.216**	**38.887.471**	**39.233.114**	**40.331.325**	**42.506.448**
Consumo de los No Residentes Neto	**688.403**	**695.287**	**702.240**	**709.262**	**716.355**	**723.519**
Consumo Público de Bienes y Servicios	**12.209.115**	**11.916.939**	**11.034.119**	**11.175.251**	**11.303.289**	**10.880.476**
Formación Bruta de Capital Fijo	**16.412.170**	**11.498.965**	**11.668.114**	**11.908.495**	**11.868.477**	**12.203.788**
Pública	**12.592.559**	**9.466.877**	**9.598.203**	**9.797.124**	**9.804.760**	**10.021.798**
Privada	**3.819.611**	**2.032.088**	**2.069.911**	**2.111.371**	**2.063.717**	**2.181.990**
Variación de Existencias y Adquisiciones Netas	**5.467.666**	**5.194.283**	**5.298.168**	**5.722.022**	**6.179.784**	**6.674.166**
Exportaciones de Bienes y Servicios	**7.619.408**	**7.541.969**	**7.378.802**	**7.621.897**	**7.773.892**	**7.966.167**
Exportaciones de Bienes	6.953.124	6.954.755	7.031.992	7.178.632	7.373.722	7.597.665
Exportaciones Petroleras	5.946.305	5.973.107	6.040.528	6.182.210	6.362.354	6.571.127
Exportaciones No Petroleras	1.006.819	981.648	991.465	996.422	1.011.368	1.026.539
Exportaciones de Servicios	666.284	587.214	346.810	443.265	400.169	368.501
Importaciones de Bienes y Servicios	**26.032.510**	**21.444.981**	**21.104.154**	**21.514.891**	**22.112.714**	**23.054.531**
Importaciones de Bienes	22.188.543	18.278.026	17.948.188	18.295.485	18.804.754	19.624.259
Importaciones de Servicios	3.843.967	3.166.955	3.155.966	3.219.406	3.307.960	3.430.272
PIB Real a Precios Constantes de 1997	**59.684.544**	**55.469.678**	**53.864.761**	**54.855.150**	**56.060.408**	**57.900.033**
Variaciones % de los Componentes de la Demanda Agregada Interna en Miles de Bs. a precios constantes de 1997						
Demanda Agregada Interna	**-4,9%**	**-11,2%**	**-2,6%**	**1,7%**	**2,4%**	**3,7%**
Consumo Total de Bienes y Servicios	**-1,5%**	**-6,3%**	**-3,9%**	**1,0%**	**2,4%**	**3,4%**
Consumo Privado de Bienes y Servicios	**-3,1%**	**-7,4%**	**-2,9%**	**0,9%**	**2,8%**	**5,3%**
Consumo de los Hogares de Bienes y Servicios	**-3,2%**	**-7,5%**	**-2,9%**	**0,9%**	**2,8%**	**5,4%**
Consumo de los No Residentes Neto	**1,0%**	**1,0%**	**1,0%**	**1,0%**	**1,0%**	**1,0%**
Consumo Público de Bienes y Servicios	**4,9%**	**-2,4%**	**-7,4%**	**1,3%**	**1,1%**	**-3,7%**
Formación Bruta de Capital Fijo	**-17,2%**	**-29,9%**	**1,5%**	**2,1%**	**-0,3%**	**2,8%**
Pública	**-18,5%**	**-24,8%**	**1,4%**	**2,1%**	**0,1%**	**2,2%**
Privada	**-12,4%**	**-46,8%**	**1,9%**	**2,0%**	**-2,3%**	**5,7%**
Exportaciones de Bienes y Servicios	**-2,4%**	**-1,0%**	**-2,2%**	**3,3%**	**2,0%**	**2,5%**
Exportaciones de Bienes	-3,0%	0,0%	1,1%	2,1%	2,7%	3,0%
Exportaciones Petroleras	-3,1%	0,5%	1,1%	2,3%	2,9%	3,3%
Exportaciones No Petroleras	-2,5%	-2,5%	1,0%	0,5%	1,5%	1,5%
Exportaciones de Servicios	4,5%	-11,9%	-40,9%	27,8%	-9,7%	-7,9%
Importaciones de Bienes y Servicios	**-5,9%**	**-17,6%**	**-1,6%**	**1,9%**	**2,8%**	**4,3%**
Importaciones de Bienes	-6,2%	-17,6%	-1,8%	1,9%	2,8%	4,4%
Importaciones de Servicios	-4,6%	-17,6%	-0,3%	2,0%	2,8%	3,7%
PIB Real a Precios Constantes de 1997	**-4,1%**	**-7,1%**	**-2,9%**	**1,8%**	**2,2%**	**3,3%**

© Ecoanalítica – Descarga por usuario no autenticado

Tabla 5 Indicadores de Actividad Económica y PIB	2014 ESTIMADO	2015	2016 PROYECCIONES	2017	2018	2019
Actividad Económica Agregada a precios constantes de 1997						
Actividad Económica Agregada en miles de Bs.F a precios constantes de 1997						
PIB Total	**59.684.544**	**55.469.678**	**53.864.761**	**54.855.150**	**56.060.408**	**57.900.033**
Actividad Petrolera	**6.821.274**	**6.882.990**	**6.984.928**	**7.096.740**	**7.235.379**	**7.395.678**
Actividad No Petrolera	**46.286.389**	**42.354.981**	**40.926.118**	**41.619.745**	**42.217.883**	**43.706.382**
Impuestos Indirectos	6.576.881	6.231.707	5.953.714	6.138.664	6.607.146	6.797.973
PIB Público	18.963.512	16.630.306	14.488.190	14.458.058	14.338.374	15.109.300
PIB Privado *Ajustado por Estatizaciones*	34.144.151	32.607.664	33.422.856	34.258.427	35.114.888	35.992.760
PIB Per Capita a precios de 1997	**1.980.341**	**1.811.507**	**1.731.392**	**1.735.459**	**1.745.659**	**1.774.550**
Variaciones % de las Actividades Económicas Agregadas						
PIB Total	**-4,1%**	**-7,1%**	**-2,9%**	**1,8%**	**2,2%**	**3,3%**
Actividad Petrolera	**1,2%**	**0,9%**	**1,5%**	**1,6%**	**2,0%**	**2,2%**
Actividad No Petrolera	**-4,6%**	**-8,5%**	**-3,4%**	**1,7%**	**1,4%**	**3,5%**
Impuestos Indirectos	**-5,7%**	**-5,2%**	**-4,5%**	**3,1%**	**7,6%**	**2,9%**
PIB Público	-0,8%	-12,3%	-12,9%	-0,2%	-0,8%	5,4%
PIB Privado *Ajustado por Estatizaciones*	-5,5%	-4,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
PIB Per Capita a precios de 1997	**-4,1%**	**-8,5%**	**-4,4%**	**0,2%**	**0,6%**	**1,7%**
Actividades Económicas No Petroleras						
miles de Bs.F de 1997						
Agricultura **	2.431.403	2.309.833	2.344.480	2.391.370	2.439.197	2.487.981
Minería	169.128	137.901	117.759	111.274	112.639	47.090
Manufactura	7.809.856	7.082.945	7.250.957	7.448.101	7.705.803	8.075.348
Construcción	4.363.594	3.669.861	3.255.963	3.156.508	3.206.198	3.285.696
Electricidad y Agua	1.275.093	1.130.578	1.152.081	1.186.791	1.229.669	1.274.439
Comercios y Servicios de Reparación	5.583.440	4.655.014	4.162.361	4.198.792	4.423.274	18.871.026
Transporte y Almacenaje	2.028.669	1.855.262	1.808.312	1.823.669	1.831.393	1.891.942
Comunicaciones	4.584.734	4.803.403	5.071.230	5.369.437	5.604.382	6.022.871
Instituciones Financieras y Seguros	5.138.649	6.204.448	7.279.149	8.725.805	10.371.852	11.558.404
Servicios del Gobierno	7.956.669	7.982.178	7.899.311	8.227.885	8.383.553	8.889.277
Producción de Bienes no Petroleros	**16.049.074**	**14.331.118**	**14.121.240**	**14.294.045**	**14.693.506**	**15.170.554**
Producción de Servicios No Petroleros	**30.237.315**	**28.023.864**	**26.804.878**	**27.325.701**	**27.524.377**	**28.535.829**
PIB Transables	**17.231.662**	**16.413.668**	**16.698.124**	**17.047.486**	**17.493.018**	**18.006.096**
PIB Transables No Petrolero	**10.410.387**	**9.530.679**	**9.713.196**	**9.950.746**	**10.257.639**	**10.610.419**
PIB No Transables	**35.876.001**	**32.824.302**	**31.212.922**	**31.669.000**	**31.960.243**	**33.095.964**
Variaciones %						
Agricultura **	-1,0%	-5,0%	1,5%	2,0%	2,0%	2,0%
Minería	-17,9%	-18,5%	-14,6%	-5,5%	1,2%	-58,2%
Manufactura	-8,4%	-9,3%	2,4%	2,7%	3,5%	4,8%
Construcción	-9,0%	-15,9%	-11,3%	-3,1%	1,6%	2,5%
Electricidad y Agua	-10,1%	-11,3%	1,9%	3,0%	3,6%	3,6%
Comercios y Servicios de Reparación	-11,4%	-16,6%	-10,6%	0,9%	5,3%	326,6%
Transporte y Almacenaje	-4,1%	-8,5%	-2,5%	0,8%	0,4%	3,3%
Comunicaciones	5,4%	4,8%	5,6%	5,9%	4,4%	7,5%
Instituciones Financieras y Seguros	24,5%	20,7%	17,3%	19,9%	18,9%	11,4%
Servicios del Gobierno	2,3%	0,3%	-1,0%	4,2%	1,9%	6,0%
Producción de Bienes no Petroleros	**-7,8%**	**-10,7%**	**-1,5%**	**1,2%**	**2,8%**	**3,2%**
Producción de Servicios No Petroleros	**-2,8%**	**-7,3%**	**-4,3%**	**1,9%**	**0,7%**	**3,7%**
PIB Transables	-3,9%	-4,7%	1,7%	2,1%	2,6%	2,9%
PIB Transables No Petrolero	-7,0%	-8,5%	1,9%	2,4%	3,1%	3,4%
PIB No Transables	-3,9%	-8,5%	-4,9%	1,5%	0,9%	3,6%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 6 Indicadores de Ingreso Nacional y Familiar Disponible y Acervo de Capital	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	ESTIMADO		PROYECCIONES			
Determinación del Ingreso Nacional Disponible						
Producto Interno Bruto (PIB) Total a Precios Corrientes	**2.087.142.796**	**2.737.210.255**	**8.001.056.234**	**21.325.658.898**	**45.690.166.496**	**79.129.380.565**
Var%	8,0%	31,1%	192,3%	166,5%	114,2%	73,2%
Remuneración a Empleados y Obreros procedentes del resto del mundo	-157340	-78670	-88110	-105732	-107847	-110004
Renta de la Propiedad Procedente del Resto del Mundo	(52.446.654)	(26.223.327)	(29.370.126)	(35.244.152)	(35.949.035)	(36.668.015)
Producto Nacional Bruto (PNB) Total a Precios Corrientes	**2.034.538.802**	**2.710.908.258**	**7.971.597.997**	**21.290.309.014**	**45.654.109.614**	**79.092.602.546**
	7,7%	33,2%	194,1%	167,1%	114,4%	73,2%
Consumo de Capital Fijo a precios corrientes	**295.019.427**	**307.397.176**	**588.786.088**	**1.360.435.122**	**2.931.279.461**	**5.579.240.116**
	14,0%	4,2%	91,5%	131,1%	115,5%	90,3%
Ingreso Nacional Corriente a Precios de Mercado	**1.739.519.376**	**2.403.511.082**	**7.382.811.909**	**19.929.873.892**	**42.722.830.153**	**73.513.362.429**
	6,7%	38,2%	207,2%	169,9%	114,4%	72,1%
Otras transferencias del exterior netas	(15.446.212)	(21.194.839)	(44.932.885)	(157.595.986)	(205.974.382)	(256.288.318)
Var %	150,56%	37,22%	112,00%	250,74%	30,70%	24,43%
Ingreso Nacional Disponible a Precios del Mercado	**1.739.519.376**	**2.403.511.082**	**7.382.811.911**	**19.929.873.894**	**42.722.830.154**	**73.513.362.430**
Var %	6,7%	38,2%	207,2%	169,9%	114,4%	72,1%
Remuneraciones a Empleados y Obreros Nacionales	1.110.157.246	1.596.177.195	1.555.066.654	2.389.098.246	4.200.831.710	5.788.049.392
Var %	52,2%	43,8%	-2,6%	53,6%	75,8%	37,8%
Remuneración a Empleados y Obreros procedentes del resto del mundo	-157340	-78670	-88110	-105732	-107847	-110004
Var %	20,0%	-50,0%	12,0%	20,0%	2,0%	2,0%
Excedente de Explotacion a precios corrientes	**200.407.282**	**225.454.129**	**4.763.716.199**	**15.409.944.356**	**34.447.900.947**	**61.255.080.360**
Var %	**-62,4%**	**12,5%**	**2012,9%**	**223,5%**	**123,5%**	**77,8%**
Renta de la Propiedad Procedente del Resto del Mundo	(52.446.654)	(26.223.327)	(29.370.126)	(35.244.152)	(35.949.035)	(36.668.015)
Var %	20,0%	-50,0%	12,0%	20,0%	2,0%	2,0%
Ingresos Mixtos, netos	302.167.471	377.709.338	472.136.673	590.170.841	737.713.552	922.141.939
Var %	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Impuestos Indirectos	193.433.189	251.095.835	673.899.242	1.706.171.155	3.648.504.938	6.040.590.541
Var %	4,9%	29,8%	168,4%	153,2%	113,8%	65,6%
Menos: Subsidios	12.573.157	18.832.188	50.542.443	127.962.837	273.637.870	453.044.291
Var %	4,9%	49,8%	168,4%	153,2%	113,8%	65,6%
Otras transferencias del exterior netas	(1.625.999)	(1.869.899)	(2.094.287)	(2.303.716)	(2.534.088)	(2.787.496)
Var %	29,20%	29,20%	29,20%	29,20%	129,20%	229,20%
Ingreso Nacional Disponible a precios corrientes / de mercado	**1.739.362.036**	**2.403.432.412**	**7.382.723.801**	**19.929.768.162**	**42.722.722.307**	**73.513.252.426**
Var %	6,7%	38,2%	207,2%	170,0%	114,4%	72,1%
Consumo Total a Precios Corrientes / de mercado	**2.344.489.703**	**3.991.063.799**	**9.448.883.152**	**23.793.703.794**	**48.188.343.782**	**79.284.810.121**
Var %	45,5%	70,2%	136,8%	151,8%	102,5%	64,5%
Ahorro Neto a precios de mercado	**-605.127.667**	**-1.587.631.386**	**-2.066.159.351**	**-3.863.935.632**	**-5.465.621.475**	**-5.771.557.695**
Var %	-3312,1%	162,4%	30,1%	87,0%	41,5%	5,6%
Formación Bruta de Capital Fijo a precios de mercado	416.027.242	424.414.895	813.510.548	1.881.577.158	4.053.481.638	7.725.793.251
Var %	12,8%	2,0%	91,7%	131,3%	115,4%	90,6%
Consumo de Capital Fijo a Precios de Mercado	295.019.427	307.397.176	588.786.088	1.360.435.122	2.931.279.461	5.579.240.116
Var %	14,0%	4,2%	91,5%	131,1%	115,5%	90,3%
Formación Neta de Capital Fijo a Precios de Mercado	121.007.816	117.017.718	224.724.461	521.142.036	1.122.202.177	2.146.553.134
Var %	10,0%	-3,3%	92,0%	131,9%	115,3%	91,3%
Ahorro Financiero Neto	-726.135.483	-1.704.649.105	-2.290.883.811	-4.385.077.668	-6.587.823.652	-7.918.110.830
	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	**44.660.094,6**	**41.520.430,7**	**40.297.897,7**	**40.656.077,1**	**41.794.119,7**	**44.048.132,7**
Var %	**-2,2%**	**-7,0%**	**-2,9%**	**0,9%**	**2,8%**	**5,4%**
Consumo de los Hogares a precios constantes	**43.320.292**	**40.067.216**	**38.887.471**	**39.233.114**	**40.331.325**	**42.506.448**
Var %	**-3,2%**	**-7,5%**	**-2,9%**	**0,9%**	**2,8%**	**5,4%**
Ahorro Privado Bruto de los Hogares	1.339.802,8	1.453.215,1	1.410.426,4	1.422.962,7	1.462.794,2	1.541.684,6
Var %	46,7%	8,5%	-2,9%	0,9%	2,8%	5,4%
				-	-	-
				-	-	-
Relación Consumo a Ingreso Disponible	0,970	0,965	0,965	0,965	0,965	0,965
A VALORES O PRECIOS CORRIENTES						
Ingreso Familiar Disponible a precios corrientes	2.103.491.068	3.794.652.136	9.447.276.604	24.244.052.299	49.990.152.558	83.242.088.104
Var %	52,5%	80,4%	149,0%	156,6%	106,2%	66,5%
Consumo de los Hogares a precios corrientes	2040386336	3661839311	9116621923	23395510468	48240497219	80328615020
Var %	51,0%	79,5%	149,0%	156,6%	106,2%	66,5%
Ahorro Privado Bruto de los Hogares	63.104.732	132.812.825	330.654.681	848.541.830	1.749.655.340	2.913.473.084
Var %	128,8%	110,5%	149,0%	156,6%	106,2%	66,5%
Acervo de Capital Fijo de la Economía						
A VALORES CONSTANTES DE 1997						
Acervo de Capital Bruto a Precios Constantes de 1997	470.528.258	482.027.223	493.695.337	505.603.832	517.472.309	529.676.097
Var %	3,6%	2,4%	2,4%	2,4%	2,3%	2,4%
Formación Bruta de Capital Fijo a precios Constantes de 1997	16.412.170	11.498.965	11.668.114	11.908.495	11.868.477	12.203.788
Var %	-17,2%	-29,9%	1,5%	2,1%	-0,3%	2,8%
Consumo de Capital Fijo a precios constantes de 1997	11.638.442	8.328.523	8.444.910	8.610.189	8.582.701	8.813.058
Var %	-16,3%	-28,4%	1,4%	2,0%	-0,3%	2,7%
Formación Neta de Capital Fijo a precios constantes de 1997	4.773.728	3.170.442	3.223.204	3.298.306	3.285.775	3.390.730
Var %	-19,2%	-33,6%	1,7%	2,3%	-0,4%	3,2%
Acervo de Capital Neto a Precios Constantes de 1997	295.475.967	298.646.409	301.869.613	305.167.919	308.453.695	311.844.425
Var %	1,6%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
A VALORES O PRECIOS CORRIENTES						
Acervo de Capital Bruto a Precios Corrientes	2.591.889.156	3.016.304.051	3.829.814.599	5.711.391.757	9.764.873.395	17.490.666.645
Var %	19,1%	16,4%	27,0%	49,1%	71,0%	79,1%
Formación Bruta de Capital Fijo a Precios Corrientes	416.027.242	424.414.895	813.510.548	1.881.577.158	4.053.481.638	7.725.793.251
Var %	12,8%	2,0%	91,7%	131,3%	115,4%	90,6%
Consumo de Capital Fijo a Precios Corrientes	295.019.427	307.397.176	588.786.088	1.360.435.122	2.931.279.461	5.579.240.116
Var %	14,0%	4,2%	91,5%	131,1%	115,5%	90,3%
Formación Neta de Capital Fijo a Precios Corrientes	121.007.816	117.017.718	224.724.461	521.142.036	1.122.202.177	2.146.553.134
Var %	10,0%	-3,3%	92,0%	131,9%	115,3%	91,3%
Acervo de Capital Neto a Precios Corrientes	1.420.853.254	1.537.870.973	1.762.595.433	2.283.737.469	3.405.939.646	5.552.492.780
Var %	9,3%	8,2%	14,6%	29,6%	49,1%	63,0%

© Ecoanalítica – Descarga de por Usuario no autentificado

Tabla 7 Indicadores Laborales y SocioEconómicos	2014 ESTIMADO	2015	2016 PROYECCIONES	2017	2018	2019
Indicadores de Población						
Población (Individuos) (al cierre del año)	**30.138.526**	**30.620.742**	**31.110.674**	**31.608.445**	**32.114.180**	**32.628.007**
Var %	**0,0%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**
Número de Hogares	**7.045.882**	**7.158.616**	**7.273.153**	**7.389.523**	**7.507.755**	**7.627.879**
Var %	0,0%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Número de Personas por Hogar	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28
Var %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Población Mayor de 15 Años	**21.968.159**	**22.429.490**	**22.900.510**	**23.381.420**	**23.872.430**	**24.373.751**
Var %	**1,4%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**
Indicadores Laborales						
Fuerza Laboral (cifras promedio anuales)	**14.403.270**	**14.565.341**	**14.722.571**	**14.903.851**	**15.100.642**	**15.326.584**
Var %	**4,1%**	**1,1%**	**1,1%**	**1,2%**	**1,3%**	**1,5%**
Empleados	13.607.057	13.384.016	13.574.280	13.808.948	14.161.181	14.499.858
Var %	6,4%	-1,6%	1,4%	1,7%	2,6%	2,4%
Desocupados	796.213	1.181.325	1.148.291	1.094.903	939.461	826.726
Var %	-23,6%	48,4%	-2,8%	-4,6%	-14,2%	-12,0%
Tasa de Desempleo Abierto	**5,5%**	**8,1%**	**7,8%**	**7,3%**	**6,2%**	**5,4%**
Empleo Formal	**8.193.897**	**7.558.600**	**7.806.442**	**7.991.458**	**8.397.713**	**8.586.662**
Var %	**6,8%**	**-7,8%**	**3,3%**	**2,4%**	**5,1%**	**2,3%**
Empleo Informal	**5.403.837**	**5.825.416**	**5.767.838**	**5.817.490**	**5.763.468**	**5.913.196**
Var %	**5,6%**	**7,8%**	**-1,0%**	**0,9%**	**-0,9%**	**2,6%**
Tasa de Formalidad	**60,2%**	**56,5%**	**57,5%**	**57,9%**	**59,3%**	**59,2%**
Tasa de Informalidad	**39,7%**	**43,5%**	**42,5%**	**42,1%**	**40,7%**	**40,8%**
Indicadores de Salarios y Remuneraciones Laborales						
Salario Promedio Mensual de los Trabajadores (Bs.F.)	5.827.634	8.518.569	9.546.649	14.417.573	24.720.347	33.264.977
Var %	43,0%	46,2%	12,1%	51,0%	71,5%	34,6%
Salario Mínimo Mensual Urbano de los Trabajadores (Bs.F.)	4.889.540	7.334.310	9.901.319	12.376.648	14.233.145	16.368.117
Var %	64,5%	50,0%	35,0%	25,0%	15,0%	15,0%
Salario Promedio Mensual de los Trabajadores (Bs.F. De 1997)	118.683	87.436	37.220	22.488	20.161	17.972
Var %	-9,1%	-26,3%	-57,4%	-39,6%	-10,4%	-10,9%
Salario Mínimo Mensual de los Trabajadores (Bs.F. De 1997)	99.578	75.280	38.603	19.305	11.608	8.843
Var %	4,5%	-24,4%	-48,7%	-50,0%	-39,9%	-23,8%
Indice de Remuneraciones a precios corrientes						
Promedio Anual de los Trabajadores	3.765,4	5.504,1	6.168,4	9.315,6	15.972,5	21.493,4
Var %	43,0%	46,2%	12,1%	51,0%	71,5%	34,6%
Salario Mínimo Urbano	7.040,3	8.017,5	9.130,4	10.397,8	11.841,1	13.484,7
Var %	25,0%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%
Indice de Remuneraciones a precios de 1997				0	0	0
Promedio Anual de los Trabajadores	76,7	56,5	24,0	14,5	13,0	11,6
Var %	-9,1%	-26,3%	-57,4%	-39,6%	-10,4%	-10,9%
Salario Mínimo Urbano	188,6	142,6	73,1	36,6	22,0	16,8
Var %	4,5%	-24,4%	-48,7%	-50,0%	-39,9%	-23,8%
INDICES DE SALARIOS, INGRESO Y PIB PER CAPITA						
PIB Per Cápita	**107,6**	**98,4**	**94,1**	**94,3**	**94,8**	**96,4**
Var %	**-4,1%**	**-8,5%**	**-4,4%**	**0,2%**	**0,6%**	**1,7%**
Productividad Media Laboral	**86,7**	**81,9**	**78,4**	**78,5**	**78,2**	**78,9**
Var %	**-9,9%**	**-5,5%**	**-4,3%**	**0,1%**	**-0,3%**	**0,9%**
Salario Promedio Real	**76,7**	**56,5**	**24,0**	**14,5**	**13,0**	**11,6**
Var %	**-9,1%**	**-26,3%**	**-57,4%**	**-39,6%**	**-10,4%**	**-10,9%**
INDICES DE PRODUCTIVIDAD LABORAL MEDIA				0	0	0
Actividad Económica Global	86,7	81,9	78,4	78,5	78,2	78,9
Indicadores de Población y Pobreza (al segundo semestre de cada año)						
Población Total Efectiva (Individuos)	**30.138.526**	**30.620.742**	**31.110.674**	**31.608.445**	**32.114.180**	**32.628.007**
Var %	0,0%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Número de Hogares Efectivos	**7.045.882**	**7.158.616**	**7.273.153**	**7.389.523**	**7.507.755**	**7.627.879**
Var %	0,0%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Población Total Declarantes (Individuos)	**29.324.786**	**29.793.982**	**30.270.686**	**30.755.017**	**31.247.097**	**31.747.051**
Var %	2,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Número de Hogares Declarantes	**6.948.110**	**7.037.045**	**7.127.120**	**7.218.347**	**7.310.742**	**7.404.319**
Var %	0,0%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Número de Personas por Hogar	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28
Número de Personas por Hogar Declarantes	4,22	4,23	4,25	4,26	4,27	4,29
ESTRUCTURA POBREZA A NIVEL DE INDIVIDUOS DECLARANTES						
No Pobres (Estratos ABC)	18.986.381	17.216.151	12.859.903	10.430.207	10.423.215	10.465.482
Var %	-2,2%	-9,3%	-25,3%	-18,9%	-0,1%	0,4%
Pobres (Estratos D y E)	**10.338.404**	**12.577.832**	**17.410.783**	**20.324.810**	**20.823.882**	**21.281.569**
Var %	12,7%	21,7%	38,4%	16,7%	2,5%	2,2%
Pobres No Extremos (Clase D)	6.507.796	7.129.291	9.215.925	10.925.108	11.841.065	12.627.978
Var %	2,0%	9,6%	29,3%	18,5%	8,4%	6,6%
Pobres Extremos (Clase E)	**3.830.608**	**5.448.541**	**8.194.858**	**9.399.702**	**8.982.818**	**8.653.591**
Var %	37,2%	42,2%	50,4%	14,7%	-4,4%	-3,7%
ESTRUCTURA POBREZA A NIVEL DE HOGARES DECLARANTES						
No Pobres (Estratos ABC)	3.997.888	3.997.888	3.997.888	3.997.888	3.997.889	3.997.890
Var %	-20,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pobres (Estratos D y E)	**2.059.631**	**2.505.773**	**3.468.600**	**4.049.137**	**4.148.562**	**4.239.743**
Var %	8,4%	21,7%	38,4%	16,7%	2,5%	2,2%
Pobres No Extremos (Clase D)	1.286.042	1.405.443	1.813.653	2.150.872	2.334.487	2.492.155
Var %	-0,1%	9,3%	29,0%	18,6%	8,5%	6,8%
Pobres Extremos (Clase E)	**773.589**	**1.100.330**	**1.654.947**	**1.898.265**	**1.814.075**	**1.747.588**
Var %	26,4%	42,2%	50,4%	14,7%	-4,4%	-3,7%
INDIVIDUOS POR HOGAR DE ACUERDO A SU CONDICION SOCIAL						
No Pobres (Estratos ABC)	4,75	4,31	3,22	2,61	2,61	2,62
Pobres (Estratos D y E)	**5,02**	**5,02**	**5,02**	**5,02**	**5,02**	**5,02**
Pobres No Extremos (Clase D)	5,06	5,07	5,08	5,08	5,07	5,07
Pobres Extremos (Clase E)	**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)	64,7%	57,8%	42,5%	33,9%	33,4%	33,0%
Pobres (Estratos D y E)	**35,3%**	**42,2%**	**57,5%**	**66,1%**	**66,6%**	**67,0%**
Pobres No Extremos (Clase D)	22,2%	23,9%	30,4%	35,5%	37,9%	39,8%
Pobres Extremos (Clase E)	**13,1%**	**18,3%**	**27,1%**	**30,6%**	**28,7%**	**27,3%**
A NIVEL DE HOGARES						
No Pobres (Estratos ABC)	57,5%	56,8%	56,1%	55,4%	54,7%	54,0%
Pobres (Estratos D y E)	**29,6%**	**35,6%**	**48,7%**	**56,1%**	**56,7%**	**57,3%**
Pobres No Extremos (Clase D)	18,5%	20,0%	25,4%	29,8%	31,9%	33,7%
Pobres Extremos (Clase E)	**11,1%**	**15,6%**	**23,2%**	**26,3%**	**24,8%**	**23,6%**

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 8 Agregados Monetarios, Tasas de Interés y Sector Financiero	2014 ESTIMADO	2015	2016 PROYECCIONES	2017	2018	2019
Agregados Monetarios (Millones de Bs.F)						
AGREGADOS MONETARIOS al Cierre del Ano						
Base Monetaria	**743.097.744**	**1.175.549.304**	**1.681.820.415**	**2.501.928.929**	**5.768.129.131**	**7.290.079.185**
Var %	**67,0%**	**58,2%**	**43,1%**	**48,8%**	**130,5%**	**26,4%**
Circulante (M1)	**2.018.724.263**	**3.500.585.343**	**5.337.094.036**	**8.209.066.333**	**12.713.190.113**	**15.309.976.425**
Var %	**68,3%**	**73,4%**	**52,5%**	**53,8%**	**54,9%**	**20,4%**
Cuasidinero	55.470.368	190.624.110	351.377.361	431.480.526	(509.477.301)	372.840.918
Var %	171,7%	243,7%	84,3%	22,8%	-218,1%	-173,2%
Liquidez Monetaria (M2)	**2.074.194.631**	**3.691.209.453**	**5.688.471.397**	**8.640.546.859**	**12.203.712.813**	**15.682.817.342**
Var %	**70,0%**	**78,0%**	**54,1%**	**51,9%**	**41,2%**	**28,5%**
Agregados Monetarios a Precios Constantes de 1997 e Indicadores						
Circulante (M1)	32.440.812	24.329.777	13.569.706	9.427.761	8.331.517	7.040.189
Var %	2,2%	-25,0%	-44,2%	-30,5%	-11,6%	-15,5%
Liquidez Monetaria (M2)	33.332.219	25.654.653	14.463.093	9.923.298	7.997.634	7.211.638
Var %	3,2%	-23,0%	-43,6%	-31,4%	-19,4%	-9,8%
Multiplicadores Monetarios				0	0	0
Multiplicador del Circulante	2,72	2,98	3,17	3,28	2,20	2,10
Multiplicador de la Liquidez	2,79	3,14	3,38	3,45	2,12	2,15
Velocidad de Circulacion				0,00	0,00	0,00
Velocidad del Circulante	1,03	0,78	1,50	2,60	3,59	5,17
Velocidad de la Liquidez	1,01	0,74	1,41	2,47	3,74	5,05
Tasa Cambiaria Monetaria						
M2 a Reservas BCV	89,78	191,32	247,53	354,93	536,42	547,66
M2 a Reservas Totales(excluye Fonden)	89,77	191,28	247,49	354,87	536,33	547,58
Indicadores de Tasas de Interés (%)						
Tasa Activa Banca Comercial y Universal al Cierre						
Nominal al Cierre	**19,1**	**21,7**	**23,2**	**24,5**	**24,0**	**28,2**
Nominal Promedio Annual	**17,2**	**20,0**	**23,4**	**25,0**	**24,6**	**27,9**
Real Promedio Annual	-25,5	-39,5	-53,1	-50,0	-34,9	-15,3
Tasa Pasiva Banca Comercial y Universal al Cierre						
Nominal al Cierre	**14,6**	**15,7**	**18,7**	**18,5**	**17,5**	**22,2**
Nominal Promedio Annual	**14,6**	**14,2**	**18,9**	**19,0**	**18,1**	**21,9**
Real Promedio Annual	-27,2	-42,5	-54,8	-52,4	-38,3	-19,2
Margenes de Tasas						
ABs.Foluto (diferencial)	2,6	5,8	4,5	6,0	6,5	6,0
Relativo (cociente)	1,2	1,4	1,2	1,3	1,4	1,3
Tasas de Interés Internacionales y de Arbitraje (%)						
Tasas Internacionales de Interes						
Libor	3,5	4,0	4,0	4,0	5,0	6,0
Euribor	3,0	3,4	3,4	3,4	4,3	5,1
Certificados de Depositos 90 dias USA	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
Tasa Prime 180 Dias USA	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5
Prima por Riesgo Pais (Puntos Básicos)	919	-50	-340	-208	249	486
TASAS DE ARBITRAJE VENEZOLANAS				0	0	0
Tasas de Arbitraje sin Cobertura de Riesgo Pais				0	0	0
Activa	-138,83	-22,74	-94,07	-231,26	-11,61	-2,01
Pasiva	-138,07	-25,16	-95,17	-233,86	-14,71	-4,61
Tasas de Arbitraje con Cobertura de Riesgo Pais						
Activa	-148,01	-22,24	-90,67	-229,17	-14,10	-6,87
Pasiva	-147,25	-24,66	-91,77	-231,77	-17,20	-9,47

© Ecoanalítica – Descargado por usuário não autenticado

Tabla 9 Actividad Petrolera Venezolana (miles de b/d y US$/b)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	ESTIMADO		PROYECCIONES			
Crecimiento Económio Mundial						
INDICE DEL PIB MUNDIAL (FMI)	**179,5**	**187,4**	**195,8**	**204,8**	**214,1**	**223,9**
Var %	4,1%	4,4%	4,5%	4,6%	4,6%	4,6%
Demanda Mundial de Crudos y Liquidos	**91.339,4**	**92.252,8**	**92.714,1**	**93.641,2**	**94.577,6**	**95.523,4**
Var %	1,3%	1,0%	0,5%	1,0%	1,0%	1,0%
Producción Mundial de Crudos y Liquidos	**92.588,3**	**93.514,2**	**94.449,3**	**95.393,8**	**96.347,8**	**97.311,2**
Var %	1,5%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Producción NO OPEP	55.398,7	56.066,8	56.618,4	56.833,3	57.043,4	57.248,6
Var %	2,1%	1,2%	1,0%	0,4%	0,4%	0,4%
Producción OPEP (Incluye Irak)	**37.189,6**	**37.447,4**	**37.830,9**	**38.560,6**	**39.304,4**	**40.062,6**
Var %	0,7%	0,7%	1,0%	1,9%	1,9%	1,9%
Producción de Crudos	30.654,5	30.807,8	31.085,1	31.706,8	32.340,9	32.987,7
Var%	0,5%	0,5%	0,9%	2,0%	2,0%	2,0%
Producción de Otros liquidos	6.535,1	6.639,6	6.745,9	6.853,8	6.963,5	7.074,9
Var%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Cambio en los Inventarios	**1.248,9**	**1.261,4**	**1.735,2**	**1.752,6**	**1.770,1**	**1.787,8**
Participación de Venezuela en la Producción de Crudos de la OPEP	8,9%	9,0%	9,0%	9,1%	9,3%	9,4%
Participación de Venezuela en la Producción de Hidrocarburos Líquidos de la OPEP	8,0%	8,0%	8,1%	8,1%	8,2%	8,4%
PRECIOS DEL PETROLEO INTERNACIONAL Y DE LA CESTA PETROLERA VENEZOLANA						
Marcador de Precios WTI Promedio Anual	93,40	51,37	64,21	73,84	75,32	76,83
Var %	-4,8%	-45,0%	25,0%	15,0%	2,0%	2,0%
Marcador de Precios Brent Promedio Anual	98,09	51,00	62,23	70,31	71,09	71,87
Var %	-9,8%	-48,0%	22,0%	13,0%	1,1%	1,1%
Precio de la Cesta Petrolera	**88,78**	**46,17**	**60,02**	**65,72**	**67,10**	**71,46**
Var %	-12,2%	-48,0%	30,0%	9,5%	2,1%	6,5%
Diferencia Vzla-WTI	4,62	5,20	4,19	8,13	8,22	5,37
Diferencia Vzla-Brent	9,30	4,84	2,21	4,60	3,99	0,41
PRODUCCION PETROLERA VENEZOLANA						
Producción de Hidrocarburos Líquidos	**2973,0**	**3006,0**	**3054,1**	**3139,8**	**3242,5**	**3348,7**
Var.%	-1,4%	1,1%	1,6%	2,8%	3,3%	3,3%
Producción de Líquidos del Gas Natural	**117,7**	**120,1**	**122,5**	**124,9**	**127,4**	**130,0**
Var.%	1,5%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Producción de Petróleo Crudo (Def.PDVSA)	**2855,3**	**2885,9**	**2931,6**	**3014,9**	**3115,1**	**3218,7**
Var.%	-1,5%	1,1%	1,6%	2,8%	3,3%	3,3%
Condensados de Formación	113,7	114,8	119,1	120,3	121,5	122,7
Crudos para Orimulsión	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	2,0
Asociaciones Mejorados FPO	**671,7**	**680,4**	**695,3**	**719,7**	**748,5**	**778,4**
Var.%	1,0%	1,3%	2,2%	3,5%	4,0%	4,0%
PDVSA y Empresas Mixtas	2070,0	2090,7	2117,2	2174,9	2245,1	2317,6
Var.%	-7,3%	1,0%	1,3%	2,7%	3,2%	3,2%
Empresas Mixtas (Ant.Conv.Operativos)	463,6	468,2	478,5	495,3	515,1	535,7
Var.%	1,0%	1,0%	2,2%	3,5%	4,0%	4,0%
PDVSA Dedicación Exclusiva	**1606,4**	**1622,4**	**1638,7**	**1679,6**	**1730,0**	**1781,9**
Var.%	-9,5%	1,0%	1,0%	2,5%	3,0%	3,0%
Producción de Petróleo Crudo (Def.OPEP)	**2741,6**	**2771,0**	**2812,5**	**2894,6**	**2993,6**	**3096,0**
Var.%	-1,5%	1,1%	1,5%	2,9%	3,4%	3,4%
Supuestos de Variación de Producción de Asociaciones Mejorados FPO	1,00%	1,30%	2,20%	3,50%	4,00%	4,00%
Supuestos de Variación de Producción de Petróleo Crudo	-9,5%	1,0%	1,0%	2,5%	3,0%	3,0%
PRODUCCION DE GAS						
Millones de m3						
Producción Bruta de Gas Natural	67401	68879	70481	71178	71635	72450
Var.%	-7,6%	2,2%	2,3%	1,0%	0,6%	1,1%
Gas Natural Reinyectado	22970	23544	23840	24537	24995	25809
Var.%	-9,4%	2,5%	1,3%	2,9%	1,9%	3,3%
Producción Neta de Gas Natural	44431	45335	46641	46641	46641	46641
Var.%	-6,7%	2,0%	2,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Miles de BDEP						
Producción Bruta de Gas Natural	**1126,4**	**1151,1**	**1177,9**	**1189,5**	**1197,2**	**1210,8**
Var.%	-7,6%	2,2%	2,3%	1,0%	0,6%	1,1%
Gas Natural Reinyectado	383,9	393,5	398,4	410,1	417,7	431,3
Var.%	-9,4%	2,5%	1,3%	2,9%	1,9%	3,3%
Producción Neta de Gas Natural	742,6	757,7	779,5	779,5	779,5	779,5
Var.%	-6,7%	2,0%	2,9%	0,0%	0,0%	0,0%
PRODUCCION DE REFINADOS						
Petróleo Procesado	**821,8**	**836,7**	**853,4**	**878,8**	**912,3**	**932,2**
Var.%	-13,7%	1,8%	2,0%	3,0%	3,8%	2,2%
Petróleo Refinado	**1139,4**	**1142,7**	**1149,8**	**1155,6**	**1168,4**	**1176,9**
Var.%	1,1%	0,3%	0,6%	0,5%	1,1%	0,7%
PRODUCCION PETROLERA TOTAL						
Producción de Hidrocarburos Líquidos y Refinados	**3290,6**	**3312,0**	**3350,5**	**3416,6**	**3498,6**	**3593,3**
Var.%	**3,2%**	**0,6%**	**1,2%**	**2,0%**	**2,4%**	**2,7%**
Producción de Hidrocarburos Líquidos y Refinados y Gas	**4033,2**	**4069,7**	**4130,0**	**4196,1**	**4278,0**	**4372,8**
Var.%	**1,2%**	**0,9%**	**1,5%**	**1,6%**	**2,0%**	**2,2%**
CONSUMO INTERNO DE REFINADOS, LIQUIDOS Y GAS						
Consumo Interno de Productos Refinados	**708,6**	**716,2**	**721,5**	**728,2**	**735,6**	**744,4**
Var.%	**1,9%**	**1,1%**	**0,7%**	**0,9%**	**1,0%**	**1,2%**
EntregaNaves	**20,8**	**21,1**	**21,4**	**21,7**	**22,0**	**22,2**
Var.%	**-0,7%**	**1,5%**	**1,8%**	**1,2%**	**1,3%**	**1,1%**
Consumo Propio de PDVSA	**60,8**	**61,0**	**62,3**	**64,4**	**66,4**	**68,4**
Var.%	**-2,5%**	**0,4%**	**2,1%**	**3,4%**	**3,0%**	**3,1%**
Ventas Mercado Interno	**627,1**	**634,0**	**637,8**	**642,1**	**647,2**	**653,7**
Var.%	**2%**	**1%**	**1%**	**1%**	**1%**	**1%**
Gasolina	**313,7**	**320,7**	**324,5**	**328,9**	**334,1**	**340,8**
	4,9%	**2,2%**	**1,2%**	**1,4%**	**1,6%**	**2,0%**
Gasolina	18191	18594	18813	19069	19372	19761
Precio promedio de la Gasolina	**0,126**	**0,139**	**0,153**	**0,168**	**0,185**	**0,203**
Var.%	**30,0%**	**10,0%**	**10,0%**	**10,0%**	**10,0%**	**10,0%**
Precio de Liquidos en el Mercado Interno	**7,88**	**8,11**	**8,36**	**8,61**	**8,87**	**9,13**
Var.%	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**
Consumo Interno LGN (inc.PDVSA y Ventas Finales	**118,9**	**121,0**	**123,2**	**125,4**	**127,7**	**130,0**
Var.%	**1,4%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**
Consumo Interno de Gas	**474,6**	**483,7**	**497,0**	**497,0**	**497,0**	**497,0**
Var.%	**-6,4%**	**1,9%**	**2,7%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EXPORTACIONES DE CRUDOS Y PRODUCTOS						
Exportaciones de Crudos y Productos	**2349,4**	**2360,0**	**2386,7**	**2442,6**	**2513,8**	**2596,3**
Var.%	-3,1%	0,5%	1,1%	2,3%	2,9%	3,3%
Exportaciones de Crudos	**1919,8**	**1934,4**	**1959,1**	**2015,8**	**2081,2**	**2163,8**
Var.%	-0,8%	0,8%	1,3%	2,9%	3,2%	4,0%
Exportaciones de Productos	**429,6**	**425,6**	**427,5**	**426,9**	**432,6**	**432,5**
Var.%	-12,3%	-0,9%	0,4%	-0,2%	1,3%	0,0%
	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	**88,8**	**46,2**	**60,0**	**65,7**	**67,1**	**71,5**
Var %	-12,2%	-48,0%	30,0%	9,5%	2,1%	6,5%
Precio de Crudos	86,12	44,78	58,22	63,75	65,09	69,32
Var %	-12,2%	-48,0%	30,0%	9,5%	2,1%	6,5%
Precio de Productos	100,69	52,46	68,27	75,03	76,78	82,19
Var %	-11,0%	-47,9%	30,1%	9,9%	2,3%	7,0%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autentificado

Tabla 10 Gestión de la Industria Petrolera Nacional (PDVSA)	2014 ESTIMADO	2015	2016 PROYECCIONES	2017	2018	2019
VARIABLES DE PRODUCCION, EXPORTACION Y CONSUMO INTERNO (millones b/d)						
Producción Nacional de Crudos	**2855,3**	**2885,9**	**2931,6**	**3014,9**	**3115,1**	**3218,7**
Producción PDVSA de Crudos Convencionales	**1720,1**	**1737,3**	**1757,8**	**1799,9**	**1851,5**	**1904,6**
Producción Convenios Operativos	**463,6**	**468,2**	**478,5**	**495,3**	**515,1**	**535,7**
Producción de la Faja (exc.PDVSA)	**671,7**	**680,4**	**695,3**	**719,7**	**748,5**	**778,4**
Producción PDVSA Efectiva de Crudos	**2855,3**	**2885,9**	**2931,6**	**3014,9**	**3115,1**	**3218,7**
Volumen de Producción Directo Imputado a las Asociaciones FPO	**300,3**	**304,2**	**310,9**	**321,8**	**334,7**	**348,1**
Exportación Nacional de Crudos	**2349,4**	**2360,0**	**2386,7**	**2442,6**	**2513,8**	**2596,3**
Exportación Directa de PDVSA	**1730,5**	**1733,1**	**1745,9**	**1779,5**	**1824,1**	**1879,0**
Exportación Faja	**618,9**	**626,9**	**640,7**	**663,2**	**689,7**	**717,3**
Participación PDVSA Faja	**60%**	**60%**	**60%**	**60%**	**60%**	**60%**
Exportación Total PDVSA	**2132,8**	**2140,6**	**2162,4**	**2210,5**	**2272,4**	**2345,3**
Alicuota de PDVSA en la Faja	**371,3**	**376,2**	**384,4**	**397,9**	**413,8**	**430,4**
Petroleo Procesado	**821,8**	**836,7**	**853,4**	**878,8**	**912,3**	**932,2**
Petróleo Refinado	**1139,4**	**1142,7**	**1149,8**	**1155,6**	**1168,4**	**1176,9**
Consumo Interno de Líquidos	**827,53**	**837,19**	**844,73**	**853,67**	**863,26**	**874,34**
Consumo de Líquidos del Gas Natural	**118,89**	**121,03**	**123,21**	**125,43**	**127,68**	**129,98**
Consumo de Productos Refinados	**708,64**	**716,16**	**721,52**	**728,25**	**735,58**	**744,36**
-Consumo Propio de PDVSA	**60,8**	**61,0**	**62,3**	**64,4**	**66,4**	**68,4**
-Entregas a Naves	**20,8**	**21,1**	**21,4**	**21,7**	**22,0**	**22,2**
Ventas de Líquidos en el Mercado Interno	**746,0**	**755,1**	**761,0**	**767,5**	**774,9**	**783,7**
Consumo de Gas en BDEP	**474,6**	**483,7**	**497,0**	**497,0**	**497,0**	**497,0**
Consumo de Gas en miles de m3	**28395**	**28944**	**29736**	**29736**	**29736**	**29736**
Tasa de Regalía Efectiva	**33,3%**	**33,3%**	**33,3%**	**33,3%**	**33,3%**	**33,3%**
VARIABLES DE PRECIOS Y COSTOS US$/b						
Precio de Realizacion de la Cesta Petrolera	**88,78**	**46,17**	**60,02**	**65,72**	**67,10**	**71,46**
Var%	**-12,2%**	**-48,0%**	**30,0%**	**9,5%**	**2,1%**	**6,5%**
Precio Fiscal de las Exportaciones	**55,00**	**60,00**	**65,00**	**70,00**	**71,00**	**72,00**
Var %	**0,0%**	**9,1%**	**8,3%**	**7,7%**	**1,4%**	**1,4%**
Precio Promedio Liquidos USD/B	**8,11**	**12,65**	**6,83**	**1,50**	**2,14**	**2,56**
Var %	-6,1%	-24,0%	15,0%	4,7%	1,1%	3,3%
Precio Promedio Liquidos Bs.F/Bl	**51,09**	**79,69**	**132,66**	**228,71**	**352,03**	**434,60**
Var %	33,2%	56,0%	66,5%	72,4%	53,9%	23,5%
Precio Promedio de la Gasolina Bs./Litro	**126,1**	**151,3**	**181,6**	**217,9**	**261,5**	**313,8**
Var %	30,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Precio Promedio Gas Bs.M3	**170,0**	**217,5**	**289,8**	**394,7**	**501,2**	**559,9**
Var %	16,6%	28,0%	33,2%	36,2%	27,0%	11,7%
Costo de Regalía Petrolera US$/b	**18,315**	**19,980**	**21,645**	**23,310**	**23,643**	**23,976**
Tasa de Regalía Efectiva %	*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
	-	-	-	-	-	-
Tasa de Aporte a PDVSA %	-	-	-	-	-	-
Dias del Año	365,00	365,00	365,00	365,00	365,00	365,00
Tipo de Cambio Oficial Promedio Bs./US$	6.300,00	6.300,00	19.429,17	152.250,00	164.708,33	169.791,67
Tipo de Cambio Oficial Promedio Bs.F/US$	6,30	6,30	19,43	152,25	164,71	169,79
Costos Operativos de Producción Bs.F/B	**58.577,68**	**60.042,12**	**196.279,75**	**1.630.363,69**	**1.869.599,70**	**2.042.938,51**
Costos Teóricos Operativos de Producción US$/B	**9,30**	**9,53**	**10,10**	**10,71**	**11,35**	**12,03**
Costos Implícitos de Producción US$/B	**15,07**	**15,45**	**16,37**	**17,36**	**18,40**	**19,50**
Costos Operativos de Refinación US$/B	4,63	4,74	5,03	5,33	5,65	5,99
% de Aumnento de Gastos de Operación en dólares	5%	3%	6%	6%	6%	6%
% de Aumento de Gastos de Exploración	3%	3%	3%	3%	3%	3%
	-	-	-	-	-	-
INDUSTRIA PETROLERA INTERNA (EXCLUYE SECTOR INTERNACIONAL)						
Total Ingresos	**79.110**	**44.255**	**54.623**	**59.091**	**62.262**	**68.550**
Ventas de Exportación	76.136	39.769	52.283	58.593	61.567	67.720
Ventas en el País	2.974	4.486	2.340	498	695	830
Costos de Producción y/o Refinación de Crudos	14.622	15.133	16.275	17.689	19.321	21.095
Gastos Operativos (incluye inversión petrolera)	6.374	3.496	4.826	5.678	6.265	7.236
Depreciación y Amortización	9.142	10.371	11.765	13.346	15.140	17.175
Otros Gastos (ingresos) (incluye otras inversiones)	13.834	14.526	15.252	16.015	16.816	17.657
Gastos Generales de la Industria	**43.972**	**43.526**	**48.118**	**52.729**	**57.542**	**63.163**
Regalía Petrolera	**19.088**	**21.046**	**23.161**	**25.651**	**26.882**	**28.168**
Gastos Totales Asociados a la Industria	**63.060**	**64.571**	**71.279**	**78.380**	**84.424**	**91.330**
Recursos Para Programas Sociales Deducibles de ISLR	**25.618**	**25.529**	**25.697**	**26.120**	**26.800**	**27.742**
Utilidad Neta antes ISR	**(9.568)**	**(45.846)**	**(42.353)**	**(45.409)**	**(48.963)**	**(50.522)**
Impuesto Causado (Directo)	**(4.784)**	**(22.923)**	**(21.176)**	**(22.705)**	**(24.481)**	**(25.261)**
Impuesto Acumulado Período Anterior	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1**
Impuesto Recaudado (Gobierno Central)	**(4.784)**	**(22.923)**	**(21.176)**	**(22.705)**	**(24.481)**	**(25.260)**
Impuesto Diferido	-	-	-	-	1	2
Utilidad Neta después de ISR	(4.784,0)	(22.923,0)	(21.176,4)	(22.704,6)	(24.481,3)	(25.262,0)
Recursos Aportados a Fideicomisos Sociales	-	-	-	-	1,0	2,0
Dividendos pagados al Fisco	1.194,3	1.492,9	484,1	61,8	57,1	55,4
Utilidad Neta de la Industria Petrolera	(5.978,2)	(24.415,9)	(21.660,5)	(22.766,4)	(24.538,4)	(25.317,4)
INVERSIONES PETROLERAS Y SIGUACION DE LA DEUDA DE PDVSA						
Inversiones Petroleras	12.613	6.918	9.549	11.237	12.397	14.318
Var%	-10,7%	-45,2%	38,0%	17,7%	10,3%	15,5%
Deuda del Sector Petrolero	37.218	32.335	28.003	23.450	(5.996)	(61.694)
Var%	-7,4%	-13,1%	-13,4%	-16,3%	-125,6%	928,9%
APORTES DE LA INDUSTRIA PETROLERA A PROGRAMAS SOCIALES, FONDEN Y FIDEICOMISOS						
Total Aportes Sociales	**32.022**	**31.912**	**32.122**	**32.650**	**33.502**	**34.679**
Aportes financiados con endeudamiento y/o utilidades no distribuidas	-	-	-	-	-	-
Programas Sociales	**16.563**	**14.907**	**13.416**	**12.075**	**10.867**	**9.781**
Fideicomisos Sociales	-	-	-	-	**1**	**2**
Fonden	**15.459**	**17.005**	**18.705**	**20.576**	**22.633**	**24.897**
CALCULO DE LA REGALIA PETROLERA						
Cálculo de la Regalía Petrolera a partir de 2011	-	-	-	-	-	-
Regalía Real (Precio de Exportación)	30.812	16.194	21.386	24.082	25.405	27.957
Regalía Presupuestaria (Precio del Presupuesto)	19.088	21.046	23.161	25.651	26.882	28.168
Diferencia	11.724	(4.852)	(1.775)	(1.569)	(1.477)	(211)
Tasa de Regalía Excedente	13,5%	0,0%	6,7%	7,8%	8,1%	10,0%
Regalía Adicional Efectiva	1.588	-	(118)	(123)	(119)	(21)
Regalía Recaudada (Gobierno Central)	20.676	21.046	23.043	25.528	26.763	28.147
Tasa Efectiva de Regalía sobre el precio de exportación	**22,3%**	**43,3%**	**35,9%**	**35,3%**	**35,1%**	**33,5%**
Fórmula para el Cálculo de Regalía Efectiva	-	-	-	-	-	-
Precio Cesta Petrolera	*88,8*	*46,2*	*60,0*	*65,7*	*67,1*	*71,5*
Precio Fiscal	*55,0*	*60,0*	*65,0*	*70,0*	*71,0*	*72,0*
Tope 40-70	*25*	-	*20*	*26*	*27*	*30*
Tope 70-90	*9*	-	-	-	-	*1*
Tope 90-100	-	-	-	-	-	-
Tope 100+	-	-	-	-	-	-
Tasas de Aporte Excedente	*0,0%*	-	-	-	-	-
Hasta 40	*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%*
70-90	*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%*
100+	*95,0%*	*95,0%*	*95,0%*	*95,0%*	*95,0%*	*95,0%*
Precio Excedente Efectivo de Regalía	*12,03*	-	*4,00*	*5,14*	*5,42*	*7,17*
Tasa Efectiva de Regalía Excedente	*13,5%*	*0,0%*	*6,7%*	*7,8%*	*8,1%*	*10,0%*

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Tabla 11 Finanzas Públicas del Gobierno Central Gestion Financiera y Situación de la Deuda del Gobierno Central (Millones de Bs.F.)	2014 ESTIMADO	2015	2016 PROYECCIONES	2017	2018	2019
SUPUESTOS PARA VARIABLES FISCALES						
PIB Total a precios corrientes	2.087.142.796	2.737.210.255	8.001.056.234	21.325.658.898	45.690.166.496	79.129.380.565
PIB No Petrolero a precios corrientes	1.598.739.759	2.363.203.289	6.867.429.961	15.296.753.133	37.722.885.033	68.245.067.659
Tasa de Crecimiento Económico	-4,1%	-7,1%	-2,9%	1,8%	2,2%	3,3%
Tasa de Crecimiento Económico No Petrolero	-4,6%	-8,5%	-3,4%	1,7%	1,4%	3,5%
Tipo de Cambio Promedio Oficial	6.300,0	6.300,0	19.429,2	152.250,0	164.708,3	169.791,7
Tipo de Cambio Promedio Oficial Bs.F	6,300	6,300	19,429	152,250	164,708	169,792
Tasa de Inflación al Consumidor Promedio	57,3%	98,4%	163,3%	150,0%	91,3%	51,0%
Tasa de Inflación al Mayor Promedio	66,3%	112,0%	132,9%	144,8%	107,8%	46,9%
Tasa nominal de IVA	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%
Tasa efectiva de IVA respecto a PIB Total	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Tasa efectiva de ISR respecto a PIB No Petrolero	3,3%	2,8%	2,9%	3,0%	3,0%	3,0%
Gestion Financiera y Situación de la Deuda del Gobierno Central (Millones de Bs.F.)						
INGRESOS ORDINARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL						
Ingresos Ordinarios Petroleros	**80.203.555**	**(28.939.565)**	**(105.600.403)**	**(1.256.040.601)**	**218.474.611**	**428.003.170**
Impuesto sobre la Renta (PDVSA y Asoc.)	(30.138.907)	(144.415.056)	(411.440.557)	(3.456.780.340)	(4.032.275.947)	(4.288.934.642)
Renta de Hidrocarburos (Regalías, Impuestos Extracción y Explotación)	102.818.462	106.070.491	296.435.154	2.191.334.739	4.241.345.558	4.707.532.813
Dividendos de PDVSA	7.524.000	9.405.000	9.405.000	9.405.000	9.405.000	9.405.000
Ingresos Ordinarios No Petroleros	**446.031.508**	**645.744.990**	**1.261.132.049**	**2.647.413.331**	**5.327.615.317**	**8.978.939.661**
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	127.899.181	189.056.263	549.394.397	1.223.740.251	3.017.830.803	5.459.605.413
Impuesto sobre la Renta Actividades Internas	52.758.412	66.169.692	199.155.469	458.902.594	1.131.686.551	2.047.352.030
Impuesto sobre Importaciones	23.890.477	16.225.179	53.696.586	413.042.539	469.832.189	575.284.826
Impuesto al consumo de derivados del petróleo	3.086.479	4.870.405	8.180.601	14.253.057	22.184.323	27.739.128
Impuesto al consumo de alcohol	6.998.089	11.108.207	23.395.096	29.239.029	44.737.079	54.025.618
Impuesto al consumo de tabaco	10.263.234	16.008.420	26.648.512	45.943.451	70.714.511	87.300.753
Tasas Diversas	4.441.120	8.811.849	23.198.394	57.986.386	110.902.344	167.410.562
Otros Ingresos	234.075.130	362.816.452	435.379.742	522.455.691	663.518.727	842.668.784
Impuesto al Débito Bancario/Transacciones Financieras	-	-	-	-	-	-
Utilidades del BCV	410.219	369.197	110.759	33.228	9.968	2.990
INGRESOS ORDINARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL	**526.235.063**	**616.805.425**	**1.155.531.646**	**1.391.372.731**	**5.546.089.928**	**9.406.942.831**
Variación %	**6,1%**	**17,2%**	**87,3%**	**20,4%**	**298,6%**	**69,6%**
GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL						
Gastos Corrientes	**648.265.478**	**736.538.115**	**875.062.555**	**1.453.426.266**	**1.661.415.750**	**1.920.247.232**
Variación %	**20,2%**	**13,6%**	**18,8%**	**66,1%**	**14,3%**	**15,6%**
Gastos Operativos	203.269.816	244.047.813	318.990.912	399.971.739	502.683.460	595.932.435
Remuneraciones a Empleados y Obreros	177.102.639	212.523.167	276.280.117	337.061.743	411.215.326	472.897.625
Compras de Bienes y Servicios y Otros	24.449.989	28.117.487	33.740.985	40.489.182	48.587.018	58.304.422
Otros Gastos Operativos	1.717.188	3.407.159	8.969.811	22.420.815	42.881.116	64.730.388
Intereses y Comisiones de Deuda Pública	**68.223.473**	**78.040.895**	**109.147.105**	**528.802.123**	**545.125.544**	**601.259.751**
Interna	44.964.352	59.738.374	55.102.852	49.095.485	43.547.270	43.547.271
Externa	23.259.121	18.302.521	54.044.253	479.706.638	501.578.274	557.712.480
Subsidios y Transferencias	**376.772.189**	**414.449.408**	**455.894.348**	**547.073.218**	**656.487.862**	**787.785.434**
Gastos de Capital	**120.369.088**	**132.405.997**	**145.646.597**	**170.704.907**	**200.082.809**	**234.526.567**
Variación %	**10,3%**	**10,0%**	**10,0%**	**17,2%**	**17,2%**	**17,2%**
Formación Bruta de Capital	8.220.090	9.042.099	9.946.308	11.935.570	14.322.684	17.187.221
Transferencias de Capital	112.148.999	123.363.898	135.700.288	158.769.337	185.760.124	217.339.346
Gastos Extrapresupuestarios	**6.482.655**	**14.730.762**	**26.251.877**	**101.739.839**	**116.299.103**	**38.404.945**
Gastos Generales del Gobierno Central	**775.117.221**	**883.674.875**	**1.046.961.028**	**1.725.871.012**	**1.977.797.661**	**2.193.178.743**
Variación %	**19,4%**	**14,0%**	**18,5%**	**64,8%**	**14,6%**	**10,9%**
Gastos de Amortización de Deuda Pública	**42.976.429**	**45.984.989**	**90.561.290**	**110.689.561**	**107.123.917**	**115.866.753**
Interna	29.717.852	34.854.760	52.715.277	35.975.836	29.003.712	29.003.713
Externa (incluye rescates anticipados)	13.258.577	11.130.229	37.846.013	74.713.725	78.120.205	86.863.040
GASTOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL (Ejecutado)	**818.093.650**	**929.659.863**	**1.137.522.319**	**1.836.560.573**	**2.084.921.579**	**2.309.045.496**
Variación %	**18,8%**	**13,6%**	**22,4%**	**61,5%**	**13,5%**	**10,7%**
Gasto Presupuestado	-	-	-	-	-	-
Gasto Acordado	-	-	-	-	-	-
Conceptos de Déficit						
Superávit (+) / Déficit (-) Primario	**(180.658.685)**	**(188.828.555)**	**217.717.722**	**194.303.842**	**4.113.417.811**	**7.815.023.839**
% PIB	**-8,7%**	**-6,9%**	**2,7%**	**0,9%**	**9,0%**	**9,9%**
Necesidades Brutas de Financiamiento	**(291.858.587)**	**(312.854.439)**	**18.009.327**	**(445.187.842)**	**3.461.168.349**	**7.097.897.335**
% PIB	**-14,0%**	**-11,4%**	**0,2%**	**-2,1%**	**7,6%**	**9,0%**
Superávit (+) / Déficit (-) Financiero	**(248.882.158)**	**(266.869.450)**	**108.570.617**	**(334.498.281)**	**3.568.292.267**	**7.213.764.088**
% PIB	**-11,9%**	**-9,7%**	**1,4%**	**-1,6%**	**7,8%**	**9,1%**
Fuentes de Financiamiento	**108.754.357**	**155.598.356**	**214.212.986**	**684.034.847**	**798.703.333**	**899.338.761**
Endeudamiento Interno	92.013.958	138.020.936	154.583.449	170.041.794	187.045.973	205.750.570
Endeudamiento Externo	16.740.400	17.577.420	59.629.537	513.993.054	611.657.361	693.588.191
SITUACION DE LA DEUDA GOBIERNO CENTRAL						
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA						
En Millones de Bs.F.	235.265.854	241.713.045	789.590.286	6.690.337.614	7.515.073.775	8.340.039.705
En Millones de US$	37.344	38.367	39.480	42.344	45.546	49.119
SALDO DE LA DEUDA INTERNA						
Emitida en Bolívares y en Divisas	375.295.653	478.461.829	580.330.001	714.395.958	872.438.219	1.049.185.076
En Millones de US$	59.571	75.946	29.869	4.692	5.297	6.179
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA MILLONES US$	**5.796**	**4.672**	**4.751**	**3.796**	**3.796**	**3.796**
Amortizaciones	2.105	1.767	1.957	512	512	512
Intereses	3.692	2.905	2.794	3.285	3.285	3.285
Tasa Efectiva de Interés	*9,9%*	*7,6%*	*7,1%*	*7,8%*	*7,2%*	*6,7%*
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA MILLONES Bs.	**36.517.698**	**29.432.750**	**91.890.266**	**554.420.363**	**579.698.480**	**644.575.520**
Amortizaciones	13.258.577	11.130.229	37.846.013	74.713.725	78.120.205	86.863.040
Intereses	23.259.121	18.302.521	54.044.253	479.706.638	501.578.274	557.712.480
NUEVO ENDEUDAMIENTO EXTERNO Bs.F	16.740.400	17.577.420	59.629.537	513.993.054	611.657.361	693.588.191
NUEVO ENDEUDAMIENTO EXTERNO (Millones de US$)	2.657	2.790	3.069	3.376	3.714	4.085
ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO	553	1.023	1.112	2.864	3.202	3.573
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA MILLONES Bs.F.	**74.682.204**	**94.593.134**	**107.818.129**	**85.071.321**	**72.550.982**	**72.550.984**
Amortizaciones	29.717.852	34.854.760	52.715.277	35.975.836	29.003.712	29.003.713
Intereses	44.964.352	59.738.374	55.102.852	49.095.485	43.547.270	43.547.271
Tasa Efectiva de Interés	12,0%	12,5%	9,5%	6,9%	5,0%	4,2%
SALDO DE LA DEUDA PUBLICA TOTAL GOBIERNO CENTRAL						
En millones de Bs.F.	610.561.507	720.174.874	1.369.920.287	7.404.733.573	8.387.511.994	9.389.224.781
En millones de US$	96.915	114.313	70.827	50.702	54.927	55.299

© Ecoanalítica – Descarga por usuario no autenticado

Tabla 12 Relaciones Económicas Estructurales Reales	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	ESTIMADO		PROYECCIONES			
Relación de las Variables de Demanda Agregada con el PIB						
Demanda Agregada a PIB	130,9%	125,1%	125,5%	125,3%	125,6%	126,1%
Consumo a PIB	94,2%	95,0%	94,0%	93,2%	93,4%	93,5%
Consumo Privado a PIB	73,7%	73,5%	73,5%	72,8%	73,2%	74,7%
Consumo Público a PIB	20,5%	21,5%	20,5%	20,4%	20,2%	18,8%
Inversión a PIB	27,5%	20,7%	21,7%	21,7%	21,2%	21,1%
Inversión Privada a PIB	6,4%	3,7%	3,8%	3,8%	3,7%	3,8%
Inversión Pública a PIB	21,1%	17,1%	17,8%	17,9%	17,5%	17,3%
Exportaciones de Bienes y Servicios a PIB	**12,8%**	**13,6%**	**13,7%**	**13,9%**	**13,9%**	**13,8%**
Exportaciones de Bienes a PIB	11,6%	12,5%	13,1%	13,1%	13,2%	13,1%
Exportaciones de Bienes Petroleros a PIB	10,0%	10,8%	11,2%	11,3%	11,3%	11,3%
Exportaciones de Bienes NO Petroleros a PIB	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
Exportaciones de Servicios a PIB	1,1%	1,1%	0,6%	0,8%	0,7%	0,6%
Importaciones de Bienes y Servicios a PIB	**43,6%**	**38,7%**	**39,2%**	**39,2%**	**39,4%**	**39,8%**
Importaciones de Bienes a PIB	37,2%	33,0%	33,3%	33,4%	33,5%	33,9%
Importaciones de Servicios a PIB	6,4%	5,7%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%
Volumen Real de Comercio a PIB	48,8%	45,5%	46,4%	46,4%	46,7%	47,0%
Estructura Productiva						
PIB Petrolero a PIB Total	**11,4%**	**12,4%**	**13,0%**	**12,9%**	**12,9%**	**12,8%**
PIB NO Petrolero a PIB Total	**77,6%**	**76,4%**	**76,0%**	**75,9%**	**75,3%**	**75,5%**
PIB No Petrolero Bienes a PIB Total	26,9%	25,8%	26,2%	26,1%	26,2%	26,2%
PIB Agricultura a PIB Total	4,1%	4,2%	4,4%	4,4%	4,4%	4,3%
PIB Mineria a PIB Total	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
PIB Manufactura a PIB Total	13,1%	12,8%	13,5%	13,6%	13,7%	13,9%
PIB Construcción a PIB Total	7,3%	6,6%	6,0%	5,8%	5,7%	5,7%
PIB Electricidad y Agua a PIB Total	2,1%	2,0%	2,1%	2,2%	2,2%	2,2%
PIB No Petrolero Servicios a PIB Total	50,7%	50,5%	49,8%	49,8%	49,1%	49,3%
PIB Comercio a PIB Total	9,4%	8,4%	7,7%	7,7%	7,9%	32,6%
PIB Transporte y Almacenaje a PIB Total	3,4%	3,3%	3,4%	3,3%	3,3%	3,3%
PIB Comunicaciones a PIB Total	7,7%	8,7%	9,4%	9,8%	10,0%	10,4%
PIB Otros Servicios a PIB Total	30,2%	30,1%	29,3%	29,0%	27,9%	3,0%
Impuestos Indirectos Netos	**11,0%**	**11,2%**	**11,1%**	**11,2%**	**11,8%**	**11,7%**
Institucionalidad del PIB						
PIB Privado a PIB Total	64,3%	66,2%	69,8%	70,3%	71,0%	70,4%
PIB Público a PIB Total	35,7%	33,8%	30,2%	29,7%	29,0%	29,6%
Orientación de la Producción						
PIB Transable a PIB Total	28,9%	29,6%	31,0%	31,1%	31,2%	31,1%
PIB Transable Petrolero a PIB Total	11,4%	12,4%	13,0%	12,9%	12,9%	12,8%
PIB Transable NO Petrolero a PIB Total	17,4%	17,2%	18,0%	18,1%	18,3%	18,3%
PIB No Transable a PIB Total	60,1%	59,2%	57,9%	57,7%	57,0%	57,2%
Estructura Laboral y Desempleo						
Tasa de Informalidad	**39,7%**	**43,5%**	**42,5%**	**42,1%**	**40,7%**	**40,8%**
Tasa de Formalidad	60,3%	56,5%	57,5%	57,9%	59,3%	59,2%
Tasa de Desempleo	**5,5%**	**8,1%**	**7,8%**	**7,3%**	**6,2%**	**5,4%**
Relaciones Internas de Precios						
IPM a IPC	1,104	1,179	1,043	1,022	1,110	1,081
Ingreso Nacional Disponible y su Asignación (precios corrientes)						
Ingreso Nacional Disponible a PIB	83,3%	87,8%	92,3%	93,5%	93,5%	92,9%
Ingreso Personal Disponible a Ingreso Nacional Disponible	120,9%	157,9%	128,0%	121,6%	117,0%	113,2%
Ingreso Personal Disponible a PIB	100,8%	138,6%	118,1%	113,7%	109,4%	105,2%
Consumo de los Hogares a Ingreso Personal Disponible (%)	97,0%	96,5%	96,5%	96,5%	96,5%	96,5%
Indices de PIB Per Capita Productivades Medias Laborales y Salario Real (1997=100)						
Productividad Media Laboral	86,7	81,9	78,4	78,5	78,2	78,9
Var %	-9,9%	-5,5%	-4,3%	0,1%	-0,3%	0,9%
Salario Real Promedio de los Trabajadores	76,7	56,5	24,0	14,5	13,0	11,6
Var %	-9,1%	-26,3%	-57,4%	-39,6%	-10,4%	-10,9%
PIB Per Capita Real	107,6	98,4	94,1	94,3	94,8	96,4
Var %	-4,1%	-8,5%	-4,4%	0,2%	0,6%	1,7%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 13	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Relaciones Económicas Estructurales Nominales	ESTIMADO		PROYECCIONES			
Relaciones Monetarias						
Indicadores de Monetización						
Liquidez Monetaria M2 a PIB	0,994	1,349	0,711	0,405	0,267	0,198
Circulante M1 a PIB	0,967	1,279	0,667	0,385	0,278	0,193
Multiplicadores de los Conceptos Monetarios	-	-	-	-	-	-
Multiplicador de la Liquidez	2,79	3,14	3,38	3,45	2,12	2,15
Multiplicador del Circulante	2,72	2,98	3,17	3,28	2,20	2,10
Estructura de la Liquidez Monetaria	-	-	-	-	-	-
M1/M2	0,973	0,948	0,938	0,950	1,042	0,976
Cuasidinero / M2	0,027	0,052	0,062	0,050	(0,042)	0,024
Velocidad de Circulación	-	-	-	-	-	-
Velocidad de Circulación de la Liquidez Monetaria	1,01	0,74	1,41	2,47	3,74	5,05
Velocidad de Circulación del Circulante	1,03	0,78	1,50	2,60	3,59	5,17
Otros indicadores monetarios	-	-	-	-	-	-
Liquidez Monetaria a Reservas del BCV	89.783,67	191.316,90	247.531,69	354.926,12	536.421,21	547.657,30
Liquidez Monetaria a Activos de Reservas Totales	89.771,10	191.283,72	247.494,42	354.873,96	536.333,25	547.582,30
Relaciones Externas						
Apertura y Términos de Intercambio						
Términos de Intercambio	103,8	30,5	49,7	179,5	78,2	70,2
Subvaluación (-) / Sobrevaluación (+) Comercial	253,5%	694,5%	528,8%	88,5%	192,3%	296,0%
Importancia Económica de los Principales Conceptos Balanza Comercial						
Cuenta Corriente a PIB	-	-		-	-	-
Cobertura de las Reservas Internacionales						
Meses de Importaciones a Reservas Internacionales	6,21	7,64	8,44	8,78	7,54	8,62
Meses de Importaciones + Intereses de Deuda Externa a Reservas Internacionales	5,47	6,28	7,06	7,39	6,73	8,50
Meses de Importaciones + Servicio de Deuda Externa a Reservas Internacionales	4,74	5,19	5,88	6,35	5,81	7,33
Relaciones Finanzas Públicas como % PIB						
INGRESOS ORDINARIOS	**25,2%**	**22,5%**	**14,4%**	**6,5%**	**12,1%**	**11,9%**
Ingresos Ordinarios Petroleros	3,8%	-1,1%	-1,3%	-5,9%	0,5%	0,5%
Impuesto sobre la Renta (PDVSA y Asoc.)	-1,4%	-5,3%	-5,1%	-16,2%	-8,8%	-5,4%
Renta de Hidrocarburos (Regalías) (PDVSA y Asoc)	4,9%	3,9%	3,7%	10,3%	9,3%	5,9%
Dividendos de PDVSA	0,4%	0,3%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Ordinarios No Petroleros	21,4%	23,6%	15,8%	12,4%	11,7%	11,3%
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	6,1%	6,9%	6,9%	5,7%	6,6%	6,9%
Impuesto sobre la Renta Actividades Internas	2,5%	2,4%	2,5%	2,2%	2,5%	2,6%
Impuesto sobre Importaciones	1,1%	0,6%	0,7%	1,9%	1,0%	0,7%
Rentas de Cigarrillo y Licores	0,3%	0,4%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%
Otros Ingresos	11,2%	13,3%	5,4%	2,4%	1,5%	1,1%
Impuesto al Débito Bancario	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%
Gastos Corrientes - Intereses	**27,8%**	**24,1%**	**9,6%**	**4,3%**	**2,4%**	**1,7%**
Gastos Corrientes	**31,1%**	**26,9%**	**10,9%**	**6,8%**	**3,6%**	**2,4%**
Gastos de Capital	5,8%	4,8%	1,8%	0,8%	0,4%	0,3%
Gastos de Amortización de Deuda Pública	2,1%	1,7%	1,1%	0,5%	0,2%	0,1%
Gastos - Amortizaciones	37,1%	32,3%	13,1%	8,1%	4,3%	2,8%
Gastos Totales	**39,2%**	**34,0%**	**14,2%**	**8,6%**	**4,6%**	**2,9%**
Conceptos de Déficit						
Superávit (+) / Déficit (-) Primario	**-8,7%**	**-6,9%**	**2,7%**	**0,9%**	**9,0%**	**9,9%**
Necesidades Brutas de Financiamiento	**-14,0%**	**-11,4%**	**0,2%**	**-2,1%**	**7,6%**	**9,0%**
SALDO DE LA DEUDA PUBLICA INTERNA						
Saldo como % PIB	18,0%	17,5%	7,3%	3,3%	1,9%	1,3%
Saldo como % Liquidez Monetaria	18,1%	13,0%	10,2%	8,3%	7,1%	6,7%
Servicio como % PIB	3,6%	3,5%	1,3%	0,4%	0,2%	0,1%
Servicio como % Liquidez Monetaria	3,6%	2,6%	1,9%	1,0%	0,6%	0,5%
DEUDA PUBLICA TOTAL						
Saldo como % PIB	29,3%	26,3%	17,1%	34,7%	18,4%	11,9%
Servicio como % PIB	5,3%	4,5%	2,5%	3,0%	1,4%	0,9%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tabla 14		2014	2015	2016	2017	2018	2019
La Economía Venezolana en el Contexto Internacional		ESTIMADO		PROYECCIONES			
Indicador de Crecimiento Económico Mundial		**4,4%**	**4,4%**	**4,5%**	**4,6%**	**4,6%**	**4,6%**
Inflación al Consumidor de los Estados Unidos						**0,0%**	**0,0%**
Promedio Anual		1,1%	1,4%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inflación al Consumidor en Venezuela (AMC)					**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Promedio Anual		57,3%	98,4%	163,3%	150,0%	91,3%	51,0%
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tipo de Cambio Oficial Petrolero					**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Promedio Anual		6,300	6,300	19,342	146,043	152,702	169,792
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tipo de Cambio de Paridad Comercial					**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Promedio Anual		21,700	49,480	123,944	283,487	467,274	656,934
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Población Venezolana		**30.138.526**	**30.620.742**	**31.110.674**	**31.608.445**	**32.114.180**	**32.628.007**
Hogares Venezolanos		**7.045.882**	**7.158.616**	**7.273.153**	**7.389.523**	**7.507.755**	**7.627.879**
Actividad Económica medida en Dólares							
Producto Interno Bruto en Bs. Corrientes		2.087.142.796	2.737.210.255	8.001.056.234	21.325.658.898	45.690.166.496	79.129.380.565
Var%		8,0%	31,1%	192,3%	166,5%	114,2%	73,2%
Producto Interno Bruto en millones de Dólares Corrientes		**331.293**	**434.478**	**413.669**	**146.023**	**299.211**	**466.038**
Var%		**5,1%**	**31,1%**	**-4,8%**	**-64,7%**	**104,9%**	**55,8%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Millones de Dólares de Paridad Comercial		**96.184**	**55.320**	**64.554**	**75.226**	**97.780**	**120.453**
Var%		**-39,4%**	**-42,5%**	**16,7%**	**16,5%**	**30,0%**	**23,2%**
Producto Interno Bruto en millones de Dólares Constantes de 1997		**121.775**	**113.176**	**109.901**	**111.922**	**114.381**	**118.134**
Var%		**-4,1%**	**-7,1%**	**-2,9%**	**1,8%**	**2,2%**	**3,3%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares Corrientes		**10992,3**	**14189,0**	**13296,7**	**4619,7**	**9317,1**	**14283,4**
Var%		**5,1%**	**29,1%**	**-6,3%**	**-65,3%**	**101,7%**	**53,3%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares de Paridad Comercial		**3191,4**	**1806,6**	**2075,0**	**2379,9**	**3044,8**	**3691,7**
Var%		**-39,4%**	**-43,4%**	**14,9%**	**14,7%**	**27,9%**	**21,2%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares Constantes de 1997		**4040,5**	**3696,0**	**3532,6**	**3540,9**	**3561,7**	**3620,6**
Var%		**-4,1%**	**-8,5%**	**-4,4%**	**0,2%**	**0,6%**	**1,7%**
Indicadores de Comercio Exterior							
Términos de Intercambio	**%**	**422,77**	**262,98**	**316,51**	**332,56**	**331,08**	**340,46**
		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Saldo de la Cuenta Corriente como % del PIB	**% del PIB**	**1,7%**	**-1,1%**	**0,8%**	**5,1%**	**2,1%**	**1,7%**
		0,0%	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Apertura Comercial como % del PIB	**% del PIB**	**43,1%**	**20,0%**	**24,6%**	**75,2%**	**39,0%**	**27,4%**
						0,0%	0,0%
Exportaciones de Bienes Totales	Millones de Dólares	79.252	42.932	55.605	62.064	65.229	71.583
Exportaciones de Bienes Petroleros		76.136	39.769	52.283	58.593	61.567	67.720
Importaciones de Bienes		44.613	30.299	32.661	33.273	36.198	39.861
Indicadores de Deuda							
Deuda Externa	**Millones de Dólares**	**97.040**	**93.546**	**90.692**	**89.369**	**63.490**	**11.729**
Pública		82.562	78.702	75.483	73.794	47.550	(4.575)
No Petrolera		45.344	46.367	47.480	50.344	53.546	57.119
Petrolera		37.218	32.335	28.003	23.450	(5.996)	(61.694)
Privada		14.477	14.843	15.209	15.575	15.940	16.304
Saldo de la Deuda Externa como % del PIB	%	29,3%	21,5%	21,9%	61,2%	21,2%	2,5%
Saldo de la Deuda Externa Pública como % del PIB	%	24,9%	18,1%	18,2%	50,5%	15,9%	-1,0%
					0,0%	0,0%	0,0%
Saldo de la Deuda Externa como % de las Exportaciones Totales	%	122,4%	217,9%	163,1%	144,0%	97,3%	16,4%
Saldo de la Deuda Externa como % de las Exportaciones Petroleras	%	127,5%	235,2%	173,5%	152,5%	103,1%	17,3%
Saldo de la Deuda Externa Pública como % de las Exportaciones Petroleras	%	104,2%	183,3%	135,7%	118,9%	72,9%	-6,4%
Saldo de la Deuda Externa Petrolera como % de las Exportaciones Petroleras	%	48,9%	81,3%	53,6%	40,0%	-9,7%	-91,1%
Servicio de la Deuda Externa como % del PIB	%	4,2%	3,3%	3,5%	8,7%	3,6%	1,5%
Servicio de la Deuda Externa Pública como % del PIB	%	4,1%	3,0%	3,1%	7,8%	3,2%	1,2%
Servicio de la Deuda Externa Pública como % de las Exportaciones Petroleras	%	18,0%	32,8%	24,9%	19,5%	15,4%	8,4%
Balanza de Pagos basada en cifras petroleras oficiales							
Cifras Oficiales de Actividad Petrolera							
Producción de Petróleo Crudo	**miles de b/d**	**2.742**	**2.771**	**2.813**	**2.895**	**2.994**	**3.096**
Exportación de Crudos y Productos	**miles de b/d**	**2.349**	**2.360**	**2.387**	**2.443**	**2.514**	**2.596**
Precio de la Cesta Petrolera Venezolana	**USD/b**	**88,8**	**46,2**	**60,0**	**65,7**	**67,1**	**71,5**
Ingresos por Exportaciones Petroleras	**Millones de USD**	**76.136**	**39.769**	**52.283**	**58.593**	**61.567**	**67.720**
Saldo en Transacciones Externas Corrientes (Cuenta Corriente)	**Millones de USD**	**5.491**	**(4.713)**	**3.497**	**7.378**	**6.391**	**7.690**
Saldo en Transacciónes de Capital		**(10.588)**	**7.122**	**1.204**	**(4.965)**	**(6.894)**	**(663)**
Errores y Omisiones		**(1.681)**	**(840)**	**(916)**	**(971)**	**(1.029)**	**(1.091)**
Saldo de la Balanza de Pagos		**(6.778)**	**1.569**	**3.785**	**1.442**	**(1.532)**	**5.936**

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado