INFORME
DE PERSPECTIVAS

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Año 12, Número 2
Trimestre II

Venezuela: Incertidumbre en el corto plazo. Fuerte mandato de cambio en el mediano plazo

CONTENIDO

Introducción 2
Entorno petrolero: ¿es sostenible el ascenso? 4
Sector Real: Una depresión económica con posibilidad de cambio 12
Empleo y salarios: El trabajador, el eslabón más débil 17
Inflación: peor de lo que pensamos 22
Sector monetario: lleno de asimetrías 27
Sector externo: Un recorte más profundo 31
Política cambiaria: La eterna lucha por el sistema cambiario 35
Fiscal: 10 años consecutivos en déficit 40
Conclusiones: Un entorno adverso con vientos de cambio en el horizonte 43
Tablas 47

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Ha terminado el primer semestre del año y el balance de la economía venezolana no es nada halagador. Si bien la cesta petrolera venezolana (CPV) se ha recuperado, el segundo trimestre del año presenta un incremento del 37,9% con respecto al trimestre inicial del mismo, la inflación hasta junio alcanza 128,6%, el recorte de importaciones en los primeros cuatro meses del año se ubica en 44,2%, la contracción de poder adquisitivo alcanza el 24,3% en la primera mitad de año y el recorte de gasto público en términos reales se ubica en 40,7% en base interanual hasta mayo. Más allá de los números, la situación política y social se ha exacerbado, configurando un cuadro de "bomba de tiempo" con consecuencias impredecibles.

En el ámbito político, tanto el Gobierno como la oposición no han logrado construir un mecanismo eficiente de diálogo y cooperación que permita trazar una hoja de ruta no solo para resolver la problemática económica, sino también para alcanzar una salida política a la crisis. Por un lado, el Gobierno parece no querer resolver el conflicto y, por el otro, la oposición, a pesar del resultado del 6-D, no está en capacidad de liderar un proceso de cambio, amén que ha sido en parte neutralizada. Es una situación crítica, de explosión, que puede derivar en una severa crisis de gobernabilidad.

En lo social, la aceleración de inflación que ha impactado con fuerza el poder adquisitivo, unido a una escasez estructural y en aumento, se han convertido en caldo de cultivo para que la protesta social aumente. Según el último informe del Observatorio Venezolano de Conflictividad Social (OVCS), las protestas por demanda de alimentos aumentaron en 320,0% durante los primeros cinco meses de 2016 en comparación con el mismo período del año anterior. El estudio también revela que entre enero y mayo de este año se registraron en Venezuela 254 saqueos o intentos. En lo que va de este año, el OVCS ha documentado 2.779 protestas, las cuales desglosa en populares, masivas, espontáneas y por alimentos, servicio de agua potable y electricidad. Solo en el mes de mayo ocurrieron al menos 641 protestas, lo que equivale a un promedio de 21 acciones diarias de este tipo en todo el territorio venezolano, 37,0% más que en este mismo mes de 2015, cuando la cifra llegó a 469.

Frente a esta situación, cabe la pregunta: ¿Qué viene? La oposición ha señalado que la vía para que la tensión social se reduzca es la salida electoral que implica la celebración de un referéndum revocatorio al mandato del Presidente este año. El oficialismo, como era de esperarse, se niega. En la medida en que los actores políticos no se pongan de acuerdo la situación social se irá deteriorando, pues a la economía le falta mucho para entrar en una senda de recuperación e incluso de estabilización.

©Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

En la primera mitad del año, en materia económica destacan varios elementos, a saber:

- La prioridad que ha dado el Ejecutivo nacional al pago de la deuda, lo que implica un fuerte recorte de importaciones y caída de las reservas internacionales.
- La aceleración de la tasa de inflación, a pesar del recorte de liquidez y gasto público. Sin embargo, la misma se ve impactada por la devaluación del tipo de cambio oficial (vía Dicom, especialmente) y la escasez.
- La aceleración en la caída de producción de Pdvsa, así como la ampliación de la brecha entre la cesta petrolera venezolana y los marcadores internacionales.
- La acelerada depreciación de la tasa Dicom y el estancamiento en el ritmo de depreciación de la tasa paralela, lo que ha acortado la brecha entre ambas.
- Ajustes de precios en diversas categorías de rubros controlados.
- a contracción del gasto público, así como de la liquidez monetaria, con impactos directos en los indicadores del sector de banca y seguros.

Este conjunto de acciones prefiguran que el Ejecutivo empezó a reaccionar frente a la crisis económica. Sin embargo, muchas medidas lucen inconexas, insuficientes para la magnitud de la crisis que tiene Venezuela. Por otro lado, al realizarse en un entorno de sequía de divisas (sin liquidez externa), profundizan el carácter recesivo que desde 2014 afecta la dinámica económica en Venezuela.

En este Informe de Perspectivas para el 2T2016 recogemos algunos cambios y también mantenemos algunas tendencias que hemos desarrollado en informes anteriores:

- Incrementamos el nivel de contracción de la economía venezolana desde 6,2% hasta 11,3%, dado el desempeño observado en el primer semestre del año.
- Un aumento muy pequeño en el promedio de la cesta venezolana en 2016, que prácticamente deja invariable la situación del sector externo.
- Subimos nuestro estimado de la tasa de inflación, dado el desempeño de la medición de inflación que hemos venido realizando mes a mes. Destaca además la fuerte aceleración del indicador de inflación subyacente.
- Mantenemos nuestra premisa de que no habrá default de deuda externa este año.
- Seguimos pensando que en el mediano plazo Venezuela tendrá un cambio político. Sin embargo, no está claro cómo podría darse ni con qué protagonistas. Adicionalmente, sigue siendo probable que Venezuela entre en una crisis de gobernabilidad.

© Ecoanalítica. Uso exclusivo por usuario autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Seguimos pensando que el actual modelo económico en Venezuela es inviable. Si bien la situación de crisis en el corto plazo se mantiene e incluso puede agravarse, también esto provoca un aumento en la probabilidad para el cambio político, en el que Venezuela con un programa de estabilización adecuado, acceso a liquidez internacional, recuperación de la confianza y cambio de expectativas puede tener un ciclo de recuperación relativamente rápido.

Para el sector privado la actual coyuntura es una oportunidad para:

- Revisión de las operaciones de cobertura, dados el contexto de cambios en la política cambiaria y la incertidumbre política.
- Ante la aceleración de la inflación, el flujo de caja es clave y tiene que ser la prioridad para las empresas en este momento.
- Exportar, a pesar de los obstáculos, sigue siendo una oportunidad y debería ser evaluada.
- Prestar atención a las oportunidades de adquisición de activos (mediano plazo).
- Trabajo permanente para mejoras en el clima organizacional y retención del talento humano.
- Relacionamiento activo y fortalecimiento de redes institucionales.

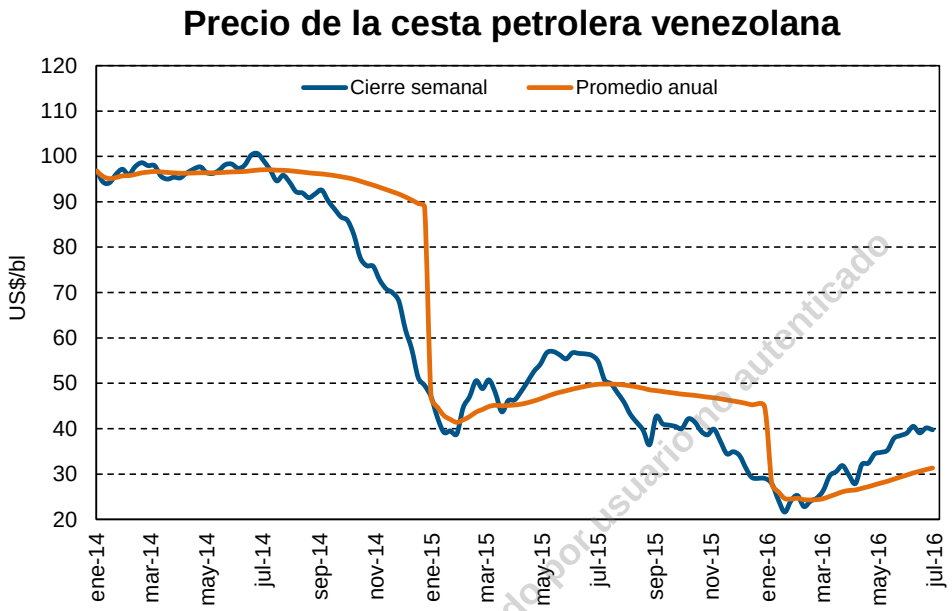
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Entorno petrolero: ¿es sostenible el ascenso?

En la primera mitad del año los precios del crudo han tenido dos trayectorias distintas. En el 1T2016 la caída fue continua, con un nivel mínimo de US$21,6 por barril (bl), alcanzado durante la tercera semana de enero. Sin embargo, desde principios de abril los precios de los marcadores internacionales comenzaron a ascender, ganando US$19,9/bl en promedio desde sus cotizaciones mínimas. De esta manera tenemos que el precio de la CPV cerró el mes de junio con un precio de US$39,8/bl y su precio promedio en lo que va de año es de US$31,3/bl. Ambas cotizaciones se encuentran por debajo de los niveles de 2015, pero de seguir ascendiendo es de esperar que los igualen, por lo que vale preguntarse: ¿Es sostenible el ascenso en las cotizaciones del crudo?

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



Fuente: Menpet y Ecoanalítica

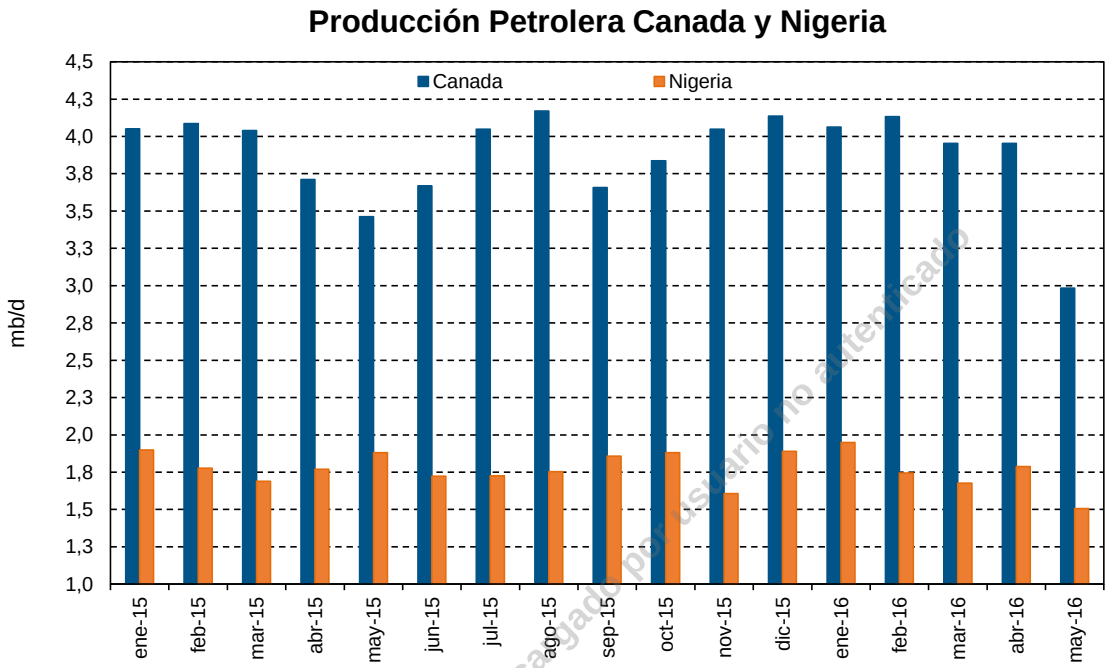
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

¿Qué está pasando?

Por el lado de la oferta, el comportamiento de los precios ha sido impulsado por los cortes de suministro tanto de los países dentro de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) como los no OPEP. Mientras la oferta de crudo de Estados Unidos (EE. UU.) por la fuerza del mercado continúa bajando, en los últimos meses se han dado cortes de producción imprevistos; por un lado en Nigeria, donde la acción de militantes ha obligado a bajar la producción a mínimos de 30 años, y en Libia, donde a pesar del optimismo parece haber un largo camino para aumentar la oferta. Por otro lado, en Canadá los incendios forestales han mermado la producción en casi 1 millón de barriles diarios (1,00 mb/d). Aunque los problemas en Canadá son circunstanciales, los de Nigeria y Libia se estima que se extiendan por bastante tiempo, a los que se puede unir Venezuela si la producción sigue su tendencia actual.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



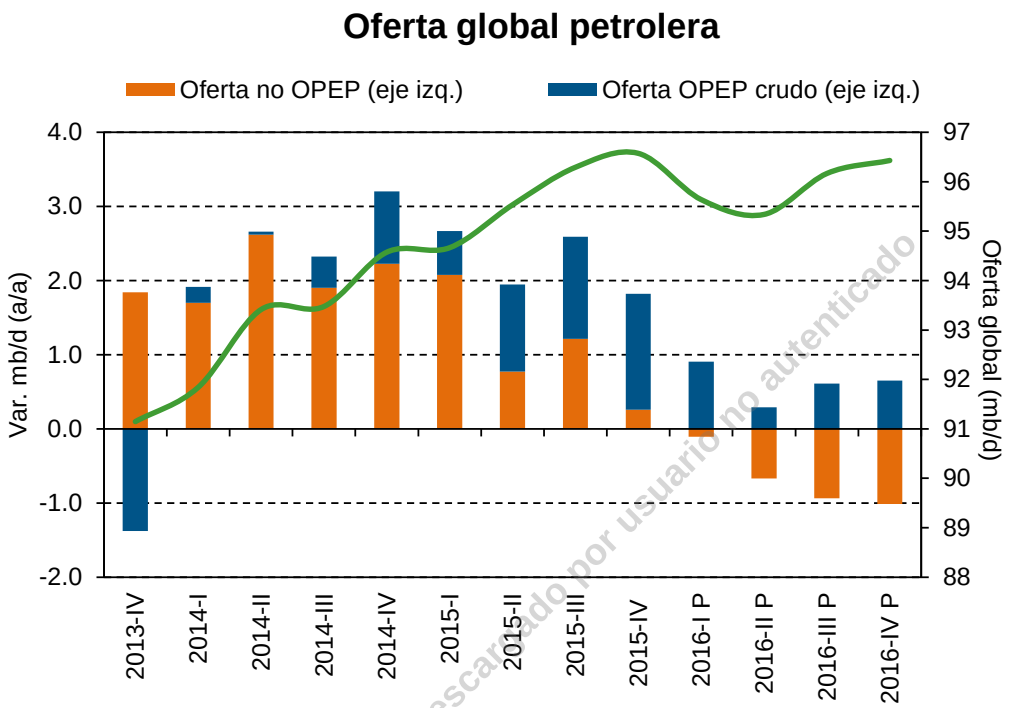
Fuentes: OPEC, Canada NEB y Ecoanalítica

Por su parte, la OPEP anunció en el mes de junio que no tiene intenciones de reintroducir ningún tipo de control sobre la producción de sus países miembro. De esta manera, en **Ecoanalítica** estamos estimando una caída un poco mayor en la oferta de los países no OPEP, que se encuentre en torno a 0,82 mb/d, para alcanzar una oferta de 56,8 mb/d en 2016. Por su parte, se estima que la oferta de los países OPEP aumente 1,05 mb/d en 2016 con una oferta de 39,3 mb/d, lo que ubicará a la oferta global en 96,1 mb/d.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



Fuentes: IEA, EIA, OPEP y Ecoanalítica

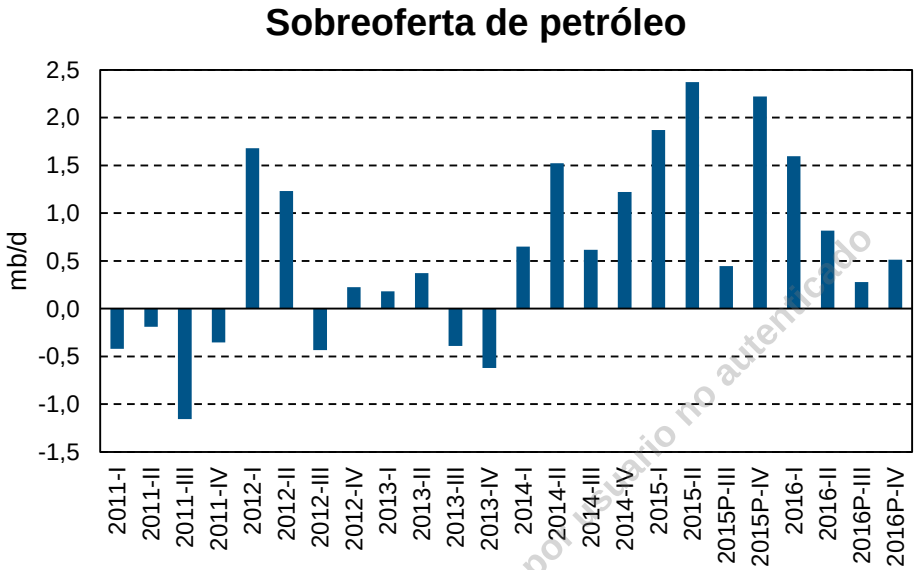
¿El balance ya llegó?

El otro factor que ha estado impulsando la subida de los precios del crudo es una demanda más robusta de la esperada. El crecimiento de la demanda en India ha llevado a este país a colocarse en el primer lugar como impulsor del crecimiento del consumo de petróleo mundial; asimismo, el aumento de la demanda de gasolina en EE. UU., asociado a factores estacionales, ha impulsado la demanda. Sin embargo, el crecimiento de la economía global es bastante frágil y mientras se estima que India y China continúen expandiéndose, ese no será el caso de Rusia y Brasil. En general las distintas agencias de energía estiman un crecimiento constante de la demanda global de crudo en 2016 y 2017, que se encuentre en torno a 1,40 mb/d.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



Fuentes: AIE, EIA, OPEP y Ecoanalítica

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

Los datos de los últimos meses apuntan a que el mercado encontrará el equilibrio en la segunda mitad del año. Sin embargo, no podemos olvidar que hay factores coyunturales, como la caída en la producción de Canadá, que una vez pasen puede significar la reincorporación del suministro en el mercado y la nueva caída de los precios. Asimismo, es importante destacar que los niveles de inventarios de los países desarrollados, después de tres años de acumulación, están en niveles máximos y se estima que continúen creciendo (aunque a menor tasa) en 2016 y 2017; esto constituye un factor fundamental que afecta las perspectivas de los precios e impide su incremento.

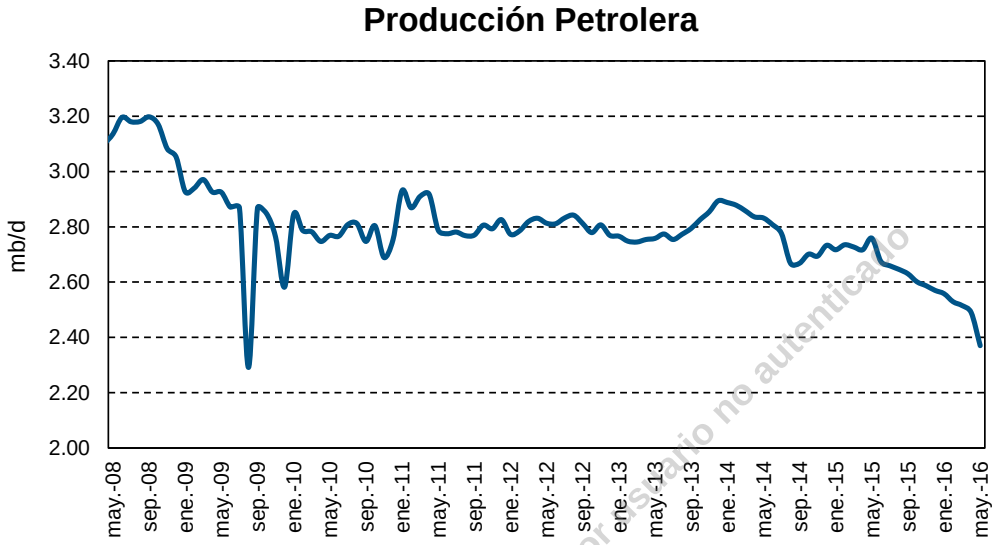
De esta manera, en **Ecoanalítica** somos de la opinión de que el precio del crudo sigue un camino minado y que a pesar del optimismo no alcanzará los máximos de años anteriores, por lo que estimamos que este año promedie US$32,7/bl.

Pdvsa: cada vez más ahorcados

La producción petrolera venezolana ha mantenido una tendencia declinante desde hace algunos años, pero en el presente año dicha tendencia parece haberse acelerado. Según las cifras que Pdvsa reporta a la OPEP, después de haber alcanzado un máximo de 3,20 mb/d en septiembre de 2008, la producción de crudo empezó a declinar y en diciembre de 2015 había perdido 628.000 barriles diarios (628 kb/d), cerrando el año pasado con un nivel de 2,57 mb/d. No obstante, desde ese punto la producción ha perdido 200 kb/d en 2016 y solo en el mes de mayo la misma cayó 120 kb/d, ubicándose en 2,37 mb/d.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Lo más importante a resaltar es que actualmente observamos la caída intermensual continua más larga en la producción petrolera que se haya observado, ya que acumula doce meses de contracción y su ritmo parece estar acelerándose. Como vemos, aunque el precio del crudo se ha venido recuperando, nuestro país no ha podido beneficiarse de dicha subida porque su efecto ha sido anulado por la disminución de la producción.

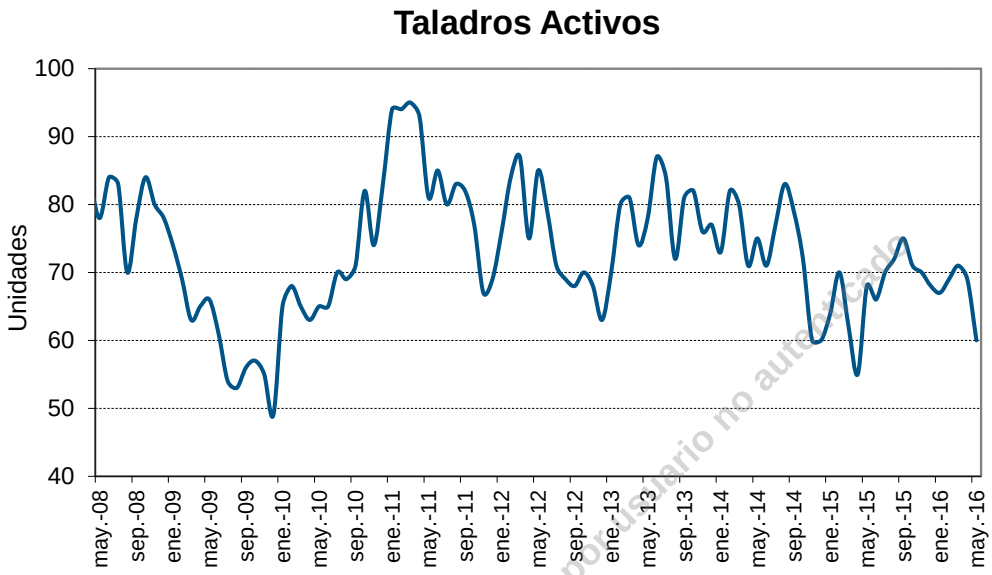
¿Qué está pasando?

Lo preocupante sobre la caída es que por primera vez desde 2009 la producción de la Faja Petrolífera del Orinoco (FPO) también disminuyó. La producción de la FPO había venido aumentando sostenidamente y, por ende, había contrarrestado la caída natural en los bloques de Oriente y Occidente.

Según algunos analistas, la causa de la disminución de la producción es multifactorial. Elementos como la falta de mantenimiento de los pozos, la mala gestión de la compresión de gas, que resulta en una presurización inadecuada, el aumento de la quema de gas, además de una mayor demanda de gas para la producción termoeléctrica, han hecho que baje el nivel de gas reinyectado en los pozos y, por ende, la productividad de los mismos. Asimismo, la escasez de diluyente, fundamental para el petróleo extrapesado de la FPO, por las restricciones de flujo de caja de Pdvsa y la disminución de la producción de crudos livianos de Occidente, han limitado la producción de la Faja.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



Fuentes: Baker Hughes y Ecoanalítica

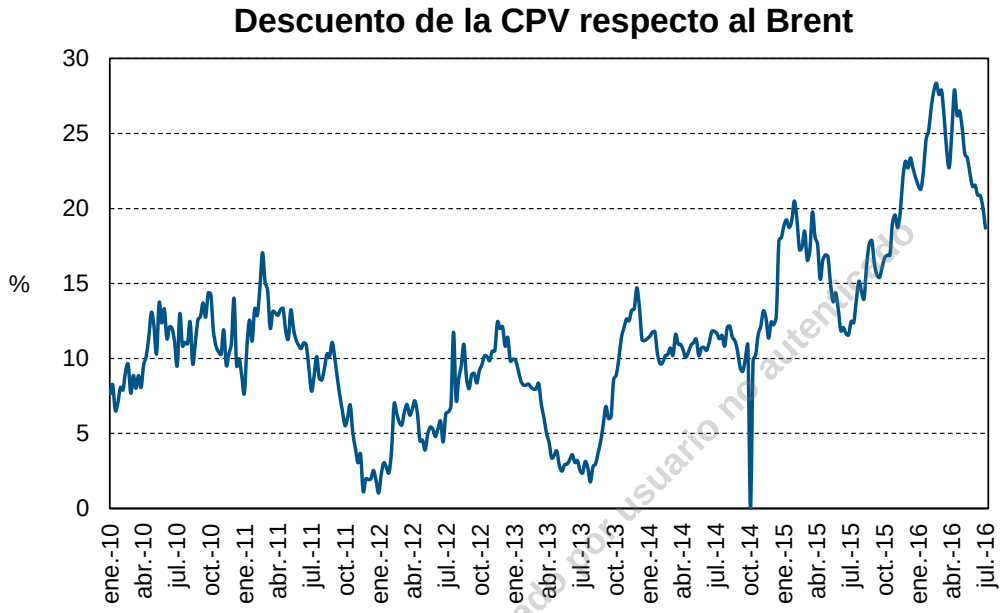
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Cada vez más castigados

Otro factor que debemos tener en cuenta es el diferencial entre el precio del crudo venezolano y el de los marcadores internacionales, como el Brent. Este descuento, desde el punto de vista proporcional, está ampliándose, ubicándose actualmente en 18,7%, muy por encima de su promedio histórico de 11,4%. Adicionalmente, en información recabada por **Ecoanalítica**, hemos observado un incremento significativo de las importaciones de crudo realizadas por la estatal petrolera las cuales alcanzan un monto cercano a los 242 kb/d. Superando con creces su promedio histórico de 100 kb/d en años previos.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



Fuentes: Mpetromin y Ecoanalítica

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

¿Cuánto dejamos de percibir?

Si la caída en la producción implicara una caída en igual proporción de las exportaciones, significaría que Pdvsa ha dejado de percibir US$884 millones por concepto de ventas de petróleo en los primeros cinco meses del año y, si hubiera mantenido su producción estable, hubiera percibido por concepto de exportaciones US$8.883 millones, en vez de US$7.946 millones, como estimamos.

Sin embargo, las caídas de la producción no se traducen en disminuciones idénticas de exportaciones generadoras de caja. En vista de que Pdvsa está redirigiendo sus ventas a países con los que no tiene acuerdo, en detrimento de los otros, las exportaciones generadoras de caja pueden mantenerse o incluso aumentar aunque la producción esté cayendo. Se conoció que el Gobierno está intentando negociar con China un aplazamiento de los pagos que realiza con exportaciones de crudo para el pago de la deuda del Fondo Chino, en un intento por ampliar sus ingresos en divisas. No obstante, hasta la fecha de escritura de este informe, esto no se ha concretado.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Hay que hacer algo

En su momento en **Ecoanalítica** recibimos la noticia de la designación de Eulogio Del Pino como una señal positiva, puesto que por años había sido el encargado de mantener el nivel de la producción petrolera para el exministro Rafael Ramírez, sin embargo, desde su designación en agosto de 2015 la producción ha caído 276 kb/d.

La industria nacional vive un momento muy difícil y, si la situación de deterioro actual continúa, no va a haber precio del petróleo, por muy elevado que este sea, que nos salve de la debacle. Sabemos que es imposible alcanzar las metas inverosímiles de los planes de siembra petrolera, pero sí podemos afirmar que es imperativo recuperar y estabilizar la producción de crudo. En **Ecoanalítica** estimamos que el precio del crudo promedie este año US$32,7/bl y que la producción esté en torno a 2,40 mb/d, lo que configura unos ingresos de US$20.534 millones, sin embargo, si la situación empeora es probable que nuestro recorte sea conservador.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Sector Real: Una depresión económica con posibilidad de cambio

En la teoría económica, una recesión económica ocurre cuando se evidencian dos trimestres consecutivos de crecimiento económico negativo, o lo que es igual, a dos períodos seguidos de contracción económica. Basándonos en este concepto, Venezuela entró en recesión económica en el 2T2014 y hasta el momento no ha salido de ella.

Por otra parte, en la literatura no existe una definición completamente aceptada por los economistas para el término de depresión económica. No obstante, una gran parte de la literatura la define basada en dos características. La primera, cuando la contracción económica en términos reales supera los diez puntos del PIB; y la segunda, ocurre cuando la recesión económica supera los dos años de duración. En otras palabras, una depresión es un período donde la actividad económica de un país se ve reducida de manera sostenida en el tiempo, afectando así el desempleo, la capacidad crediticia de la banca, reducción del consumo y la oferta de bienes, caída en la inversión y una moneda nacional con alta volatilidad e inestabilidad.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

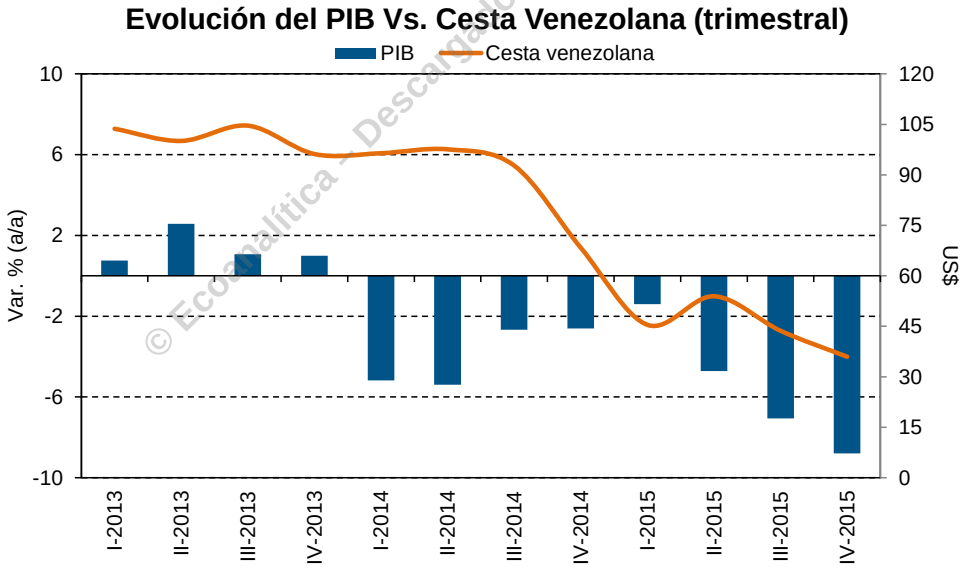
@ecoanalitica
www.ecoanalitica.com
Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

¿Está Venezuela en depresión económica?

Para responder a esta interrogante analicemos las dos propuestas de definición. En primer lugar, Venezuela en términos nominales desde el año 2012 ha perdido más del 50,0% de su PIB en dólares americanos, mientras que en términos reales, desde el mismo año, el país acumula una contracción económica de 18,5% del PIB, por lo que acorde con la primera definición Venezuela tiene una economía deprimida.

En segundo lugar, el país acumula ocho trimestres consecutivos con una reducción del tamaño de su economía, superando así el umbral de los dos años. Es decir, es irrelevante la definición que se utilice, y la evidencia nos permite afirmar que Venezuela vive una depresión económica y que sin duda alguna pasará a ser la peor crisis de su historia. En este punto es importante resaltar que no ha sido el precio del petróleo el causante de tal resultado, sino un modelo que perdió su capacidad de generar crecimiento económico.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: BCV, Menpet y Ecoanalítica

Ahora, entrando en mayor detalle, cuando analizamos el comportamiento de los componentes del PIB para el mismo período, en conjunto con las variables explicadas anteriormente, observamos cómo el deterioro ha sido a lo largo de todas las variables y que efectivamente estamos frente a un escenario de depresión. Además, a pesar de no poseer estadística oficial, no existen motivos para pensar que en lo que va de 2016 estas variables hayan mejorado, todo lo contrario, han empeorado.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

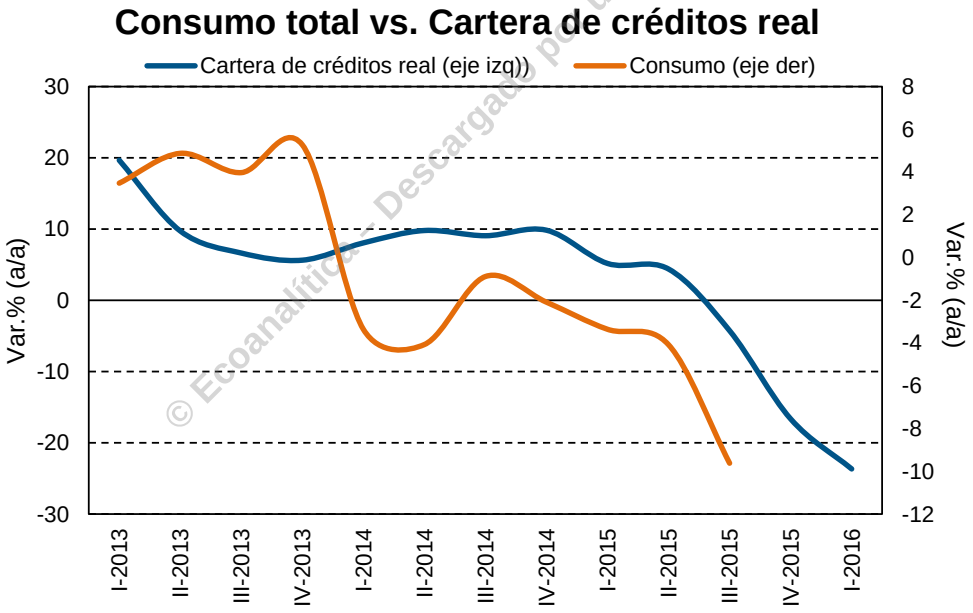
@ecoanalitica
www.ecoanalitica.com
Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

2016: peor de lo esperado…

En Venezuela la opacidad y poca transparencia en torno a las estadísticas económicas ha generado expectativas negativas sobre el desarrollo de la actividad económica. Sin embargo, los indicadores adelantados reflejan en buena medida los resultados esperados en torno al crecimiento económico.

En primer lugar tenemos la cartera de crédito. Esta variable nos permite evaluar el componente que mayor peso tiene sobre el PIB: el consumo (-6,7% en 2015). Al cierre del mes de mayo la cartera de crédito en términos reales ha caído en 35,5%, y si a esto agregamos el recorte del gasto público (40,7%) y de la liquidez (41,9%), es de esperar que el consumo está siendo afectado y que su contracción será mayor a la de 2015 (10,2%).

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

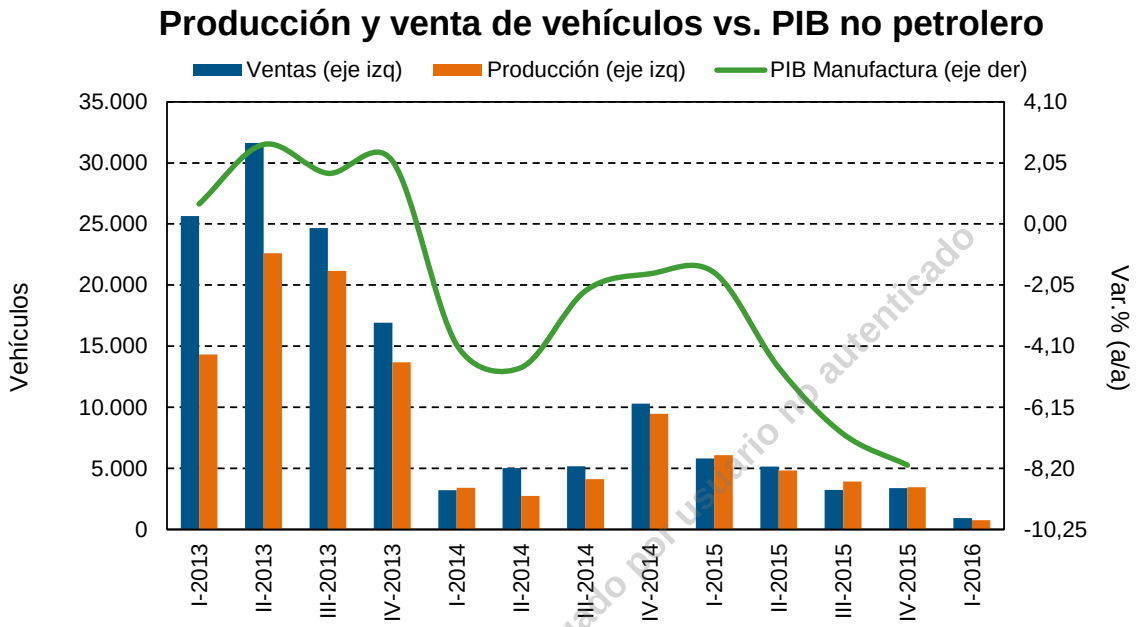


Fuentes: BCV, Sudeban y Ecoanalítica

En segundo lugar, se encuentra el indicador de producción y ventas de vehículos. Según Cavenez, la producción de vehículos ha caído en 73,4% al cierre del mes de mayo en comparación con el mismo período de 2014. Asimismo, la venta de vehículos también se ha visto afectada y se observa una disminución en términos interanuales de 83,5%.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



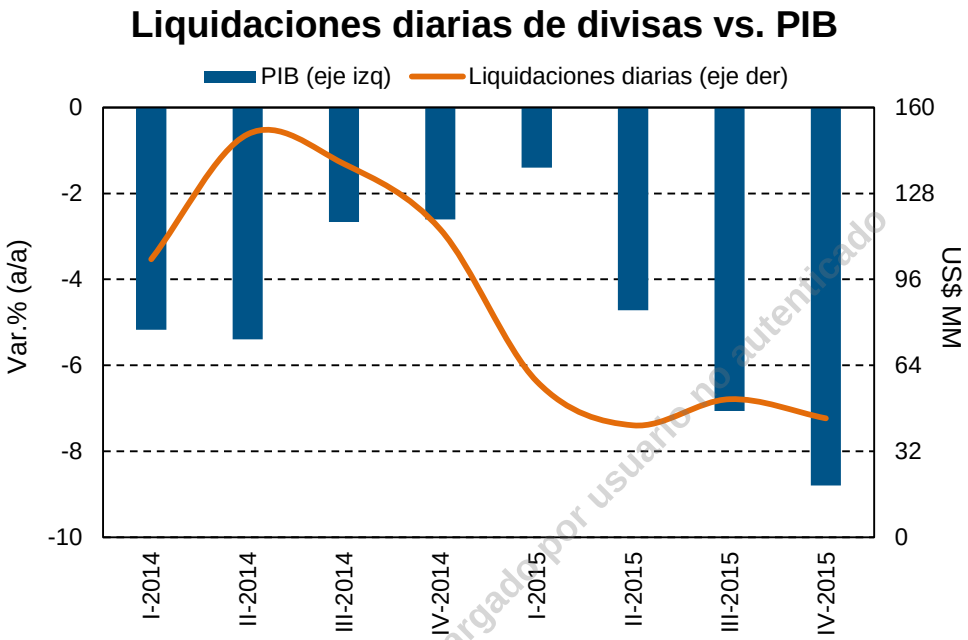
Fuentes: BCV, Cavenez y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Finalmente, es fundamental analizar las liquidaciones de divisas hacia el sector privado. En una economía altamente dependiente de las importaciones es prioritario mantener un flujo de divisas adecuado para la importación de bienes de consumo intermedio y de capital si se quiere tener un crecimiento económico. No obstante, la evidencia nos indica que las liquidaciones de divisas al cierre de mayo como promedio diario han caído en 67,9% en términos interanuales y en 73,4% al comparar el promedio de los primeros cinco meses de 2016 con respecto a 2015. En otras palabras, las empresas que tienen cerrado el crédito internacional y que dependen de importaciones a la vista no tienen cómo adquirir materia prima para activar su aparato productivo.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Adicionalmente, y más allá de lo que nos dicen estos indicadores, la realidad es aun más grave. La crisis eléctrica ha generado cortes diarios en la producción del sector no petrolero (principalmente), en este sentido, el parque industrial no solo se vio afectado por el acceso a materia prima, sino también porque las plantas tuvieron que ser apagadas (cuatro horas diarias) en los momentos en que se estableció se cortaría el suministro eléctrico a la zona. En **Ecoanalítica** estimamos que para que el PIB crezca 1,0% es necesario que el consumo eléctrico aumente en 2,5%. Por tanto, consideramos que existen todos los elementos para que la contracción del PIB en este 2016 alcance el 11,3%.

2017 y el futuro con aires de cambio

De concretarse un recorte en la actividad económica como el que estamos estimando en 2016, no es descabellado pensar que en 2017 tendremos crecimiento positivo y que alcanzaría el 4,2% del PIB como consecuencia del “rebote económico”, aunque esto no implica que recuperemos todo lo perdido. No obstante, existe la probabilidad de que la crisis se deteriore y 2017 no alcance niveles de crecimiento positivo, aunque este escenario lo vemos con una probabilidad de 30,0%.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

En economía, los países realizan ajustes cuando el ritmo de crecimiento está por encima de su potencial, es decir, el país crece más allá de sus posibilidades, mientras que en presencia de un crecimiento por debajo de su potencial es necesario aplicar planes de estabilización para retornar a la senda de crecimiento. En **Ecoanalítica** damos 59,5% de probabilidad de que en Venezuela ocurra un cambio político en los próximos nueve meses y que este cambio vendría con un mandato moderado en cuanto a un programa de estabilización. En consecuencia, esperamos que bajo la implementación de dicho programa la economía recupere su senda de crecimiento a partir de 2017 y que se mantenga por lo menos hasta 2020.

Proyecciones Macroeconómicas de Venezuela

	2016P	2017P	2018P	2019P	2020P
PIB (%)	-11,30%	4,20%	3,20%	3,30%	3,50%
PIB petrolero (%)	-9,40%	7,20%	3,40%	4,00%	2,60%
PIB no petrolero (%)	-12,40%	3,70%	3,10%	3,30%	4,00%
Inversión (%)	-19,90%	1,10%	1,90%	4,20%	7,60%
Consumo (%)	-10,20%	3,60%	1,90%	2,60%	4,50%
Exportaciones (%)	-38,10%	53,70%	23,50%	15,70%	13,30%
Importaciones (%)	-43,50%	25,40%	20,50%	10,40%	10,10%

Fuente: Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Empleo y salarios: El trabajador, el eslabón más débil

Durante el año 2015 el venezolano sufrió la peor caída en la historia contemporánea de su poder adquisitivo, una contracción de 20,7% si consideramos la inflación publicada por el Banco Central de Venezuela (BCV). No obstante, si realizamos el cálculo con la inflación subyacente, la caída es aún mayor, 30,8%, considerando los cuatro aumentos de salario mínimo decretados por el Ejecutivo durante el año. Con estos números es poco probable que los salarios se ajusten al incremento de los precios.

Según estos datos, el año pasado los venezolanos se hicieron 14,7% más pobres en promedio, incluso con los incrementos salariales obligatorios decretados desde el Ejecutivo nacional. En 2016, sin duda, esta situación va a empeorar. Asimismo, otro fenómeno que está acabando con los estándares de vida de los venezolanos es el fuerte recorte en las importaciones, los controles de precios y la burocracia en torno a la distribución de alimentos y medicinas. Estos son factores que impulsan la escasez desde principio de 2014. De hecho, los llamados bachaqueros (revendedores) han sabido usar

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

estos desequilibrios para generar ingresos por encima del salario mínimo y poder surfear la crisis

2016: solo puede empeorar

En este año el mercado laboral seguirá sufriendo una fuga de talento importante. Cada vez son más las distorsiones que conseguimos en este mercado. En **Ecoanalítica** estimamos que en este año podremos ver cinco o más aumentos de salario mínimo (considerando los dos ya decretados) para compensar la subida de precios. Estos aumentos pueden llegar a totalizar un incremento interanual aproximado de 216,9%, que frente a una inflación de 419,1% representaría una caída en el poder de compra de 35,3%.

Por otro lado, el tipo de cambio del consumidor, calculado por **Ecoanalítica**, se encuentra en el mes de junio en VEF 624,1/US$, lo que representa una variación de 249,9% con respecto a la cifra del año pasado. Es importante considerar este aspecto, ya que notamos cómo cada vez más sectores de consumo de la economía venezolana se han indexado a un dólar Dicom con acelerada depreciación, o al mercado paralelo. Este factor impacta directamente al bolsillo de nuestros empleados.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Tipo de cambio ponderado del consumidor venezolano (VEF/US$)

	jun-15	jun-16	Var. % (a/a)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	84,3	497,7	490,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	427,3	925,6	116,6
Vestido y calzado	367,1	961,7	162,0
Alquiler de vivienda	233,1	691,4	196,6
Servicio de la vivienda excepto teléfono	107,8	623,7	478,7
Equipamiento del hogar	386,9	988,8	155,6
Salud	67,0	492,5	634,8
Transporte	153,2	661,1	331,7
Comunicaciones	185,4	668,2	260,4
Esparcimiento y cultura	285,2	699,8	145,4
Servicios de educación	120,9	506,7	319,1
Restaurantes y hoteles	250,4	661,1	164,0
Bienes y servicios diversos	50,5	246,7	388,3
Total	**178,4**	**624,1**	**249,9**

Fuentes: BCV y Ecoanalitica

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

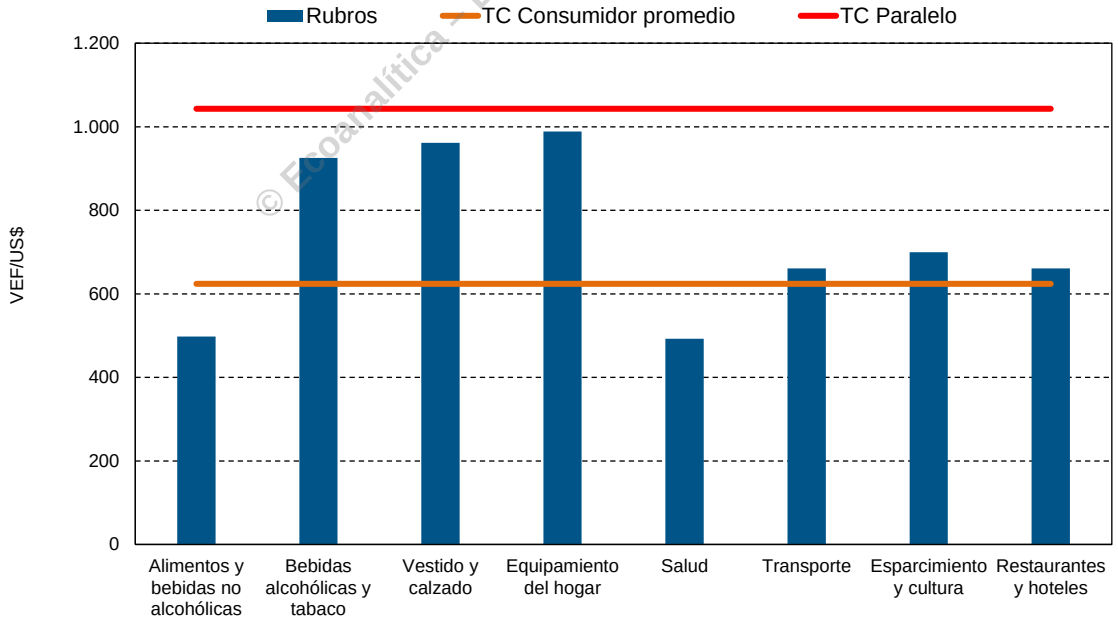
La razón de la frustración

Otro aspecto fundamental que debemos tomar en cuenta es la aceleración de la inflación subyacente. Este indicador, formulado por **Ecoanalítica,** nos muestra los niveles de inflación al aislar las distorsiones del mercado como los precios regulados e incluir el efecto de los productos en reventa dentro de la canasta de consumo. Bajo estos supuestos, la inflación subyacente se ubica, para el mes de junio, en 969,9% en términos interanuales. Nombramos esto como un aspecto importante, ya que la mayoría de nuestros trabajadores calificados encuentra regida su canasta de consumo bajo este nivel inflacionario, por lo cual es vital entender la frustración que pueden sentir al ver su poder adquisitivo disminuirse aceleradamente.

A su vez, esto refleja la aceleración de los precios en sectores clave para la población, los cuales han optado por indexarse al tipo de cambio paralelo. Esto nos ayuda a entender el impacto real que sienten los venezolanos en sus bolsillos, al ver que el ritmo de la inflación sobrepasa con creces a sus aumentos salariales.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Impacto del paralelo en el tipo de cambio del consumidor



Fuentes:Ecoanalítica
* Datos del mes de junio.

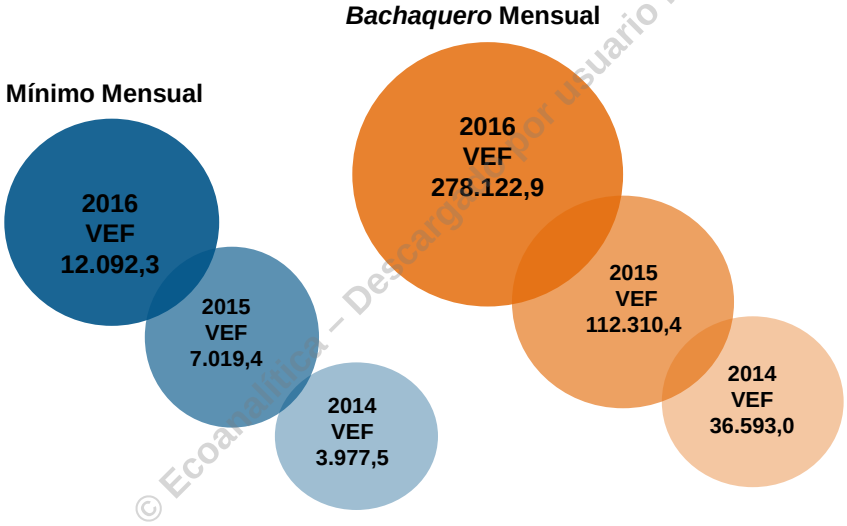
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

La elección racional: revender y la informalidad

Dadas estas circunstancias, es racional entonces encontrarnos con un creciente mercado informal, donde la reventa resulta más rentable que un trabajo formal. Según nuestros estimados, el salario anual de un revendedor promedio es de VEF 2.684.858 mientras que el de un empleado con salario mínimo es de VEF 286.892, en otras palabras, un revendedor gana anualmente 9,3 veces más que un trabajador con salario mínimo.

Salario mínimo vs. Salario *Bachaquero*



Fuentes: INE, Sundee y Ecoanalítica
* Salario promedio año.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Asimismo, esto implica que la tasa de informalidad dentro del sector laboral se ha incrementado: al cierre de 2015 se ubicó en 40,7% y en 2016 estimamos que alcance 46,2%. Los incentivos presentes por las diferentes distorsiones descritas han generado una merma en la mano de obra calificada y esto a su vez se ha convertido en otro problema para los empleadores.

No obstante, la tasa de desempleo en el país se ha mantenido estable alrededor de 7,1% en los últimos tres años, incluso ha disminuido en 2015 0,2 puntos porcentuales (pp). Este punto parece ser contradictorio en una economía en la que el poder adquisitivo ha venido cayendo aceleradamente, pero la explicación viene por la metodología empleada para la medición, en que la cantidad de horas trabajadas a la semana ha disminuido, así

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

como también el hecho de que una persona que se vea beneficiada de alguna misión del Estado no es considerada como persona desocupada en la encuesta de hogares. Bajo esta premisa y manteniendo la metodología, estimamos que la tasa de desempleo se ubique en 7,9% para el cierre de año.

©Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

¿Cómo retener el capital humano?

Frente a este escenario, y en aras de mantener nuestro importante capital humano, es fundamental que las empresas tomen la iniciativa de buscar mecanismos alternativos de compensación para de esta manera lograr en la mayor medida posible retener o disminuir la fuga de su capital humano.

En **Ecoanalítica** entendemos que incrementar los salarios al ritmo de la inflación es una tarea titánica por no decir imposible. Sin embargo, siempre podemos idearnos maneras efectivas para lograr mantener a nuestros trabajadores felices. Para ello podemos seguir las siguientes estrategias:

- Invertir en capacitación. Es el mejor momento para capacitar a sus empleados; el capital humano es valioso.
- Ofrecer actividades para contrarrestar las distorsiones económicas y sociales (talleres de motivación, inteligencia emocional y trabajo en equipo, actividades del grupo de trabajo fuera de la oficina, entre otros).
- Beneficios extra salariales (créditos, bonos por productividad, beneficios en establecimientos aliados, etc.).
- Reconocimiento al buen trabajo, como motivación a la productividad.

Si bien es cierto que estos mecanismos son instrumentos de transferencia a los empleados para hacer más llevadera la crisis que vive el país, también deben ser aplicados en la medida en que cada empresa lo considere viable. En **Ecoanalítica** recomendamos mantener activa algunas de estas estrategias de retención de capital humano, ya que debemos recordar que uno de los insumos fundamentales para mantener el buen desempeño de nuestras empresas, es contar con capital humano productivo y motivado.

El mediano plazo con grandes retos

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Uno de los grandes retos dentro de la posibilidad de la implementación de un programa de estabilización de la economía será la recuperación del mercado laboral y el impacto que dicho programa tendrá en la sociedad. Bajo un esquema en que estimamos que el programa tendrá mecanismos de subsidio directo a los sectores más vulnerables, así como una revisión de la Ley Orgánica del Trabajador, suponemos que el salario aumente en promedio 108,8% para los próximos años y que esto tenga una repercusión en la tasa de desempleo que se ubique en 7,9%, así como en la tasa de informalidad (44,6%).

Inflación: peor de lo que pensamos

Para el 2T2016 Venezuela, en medio de la crisis económica más severa de los últimos años, seguirá experimentando elevadas tasas de inflación. Actualmente nuestro país se ubica como la nación con la inflación más alta, tomando en cuenta la cifra oficial del BCV para cierre de año de 180,9%. Sin embargo, según nuestras estimaciones la cifra en 2015 fue de 240,5%, tal como mencionamos con detalle en nuestro Informe de Perspectivas anterior al presente.

Durante el 1T2016 observamos una aceleración importante de inflación, motivada, entre otros factores, al factor de reventa de productos escaseados y la disminución en las liquidaciones de divisas oficiales para los sectores de la economía venezolana, trayendo como consecuencia que estos se indexen en cada vez mayor proporción a la tasa Dicom y paralela.

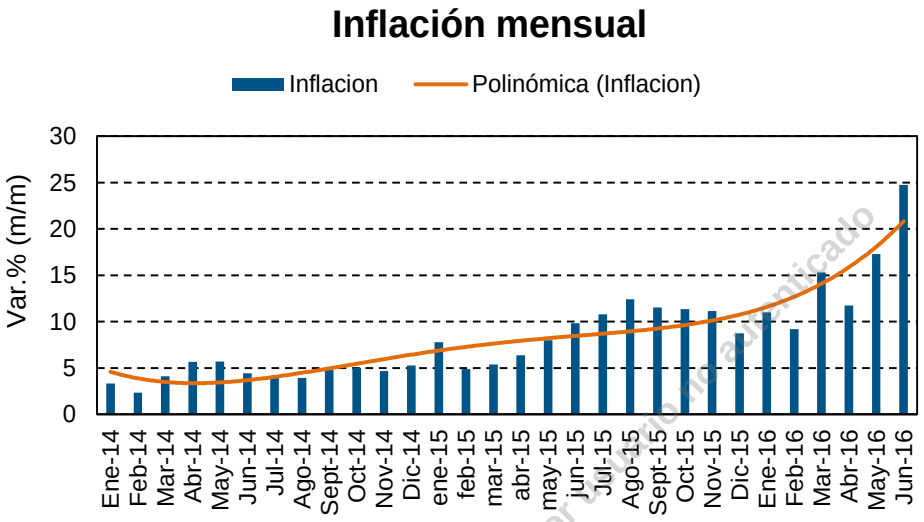
Según nuestros estimados, el promedio de inflación, en términos intermensuales, durante el 2T2016 fue de 17,9%. Dado este acentuado desequilibrio en nuestra economía, el Gobierno ha optado por aplicar políticas de control y fijación de precios, creando otra distorsión que afecta también el crecimiento de la inflación, como lo es la reventa de productos. En **Ecoanalítica** somos de la firme opinión de que es imposible mantener una inflación baja sin escasez ni desabastecimiento.

Para el mes de junio, en **Ecoanalítica** estimamos que la inflación, medida en términos interanuales, se situó en 369,7%, y en términos intermensuales en 24,8%. Este factor ha impactado de manera importante la calidad de vida del venezolano, el cual ha experimentado solo un aumento de 56,0% de su salario mínimo en lo que va del año.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

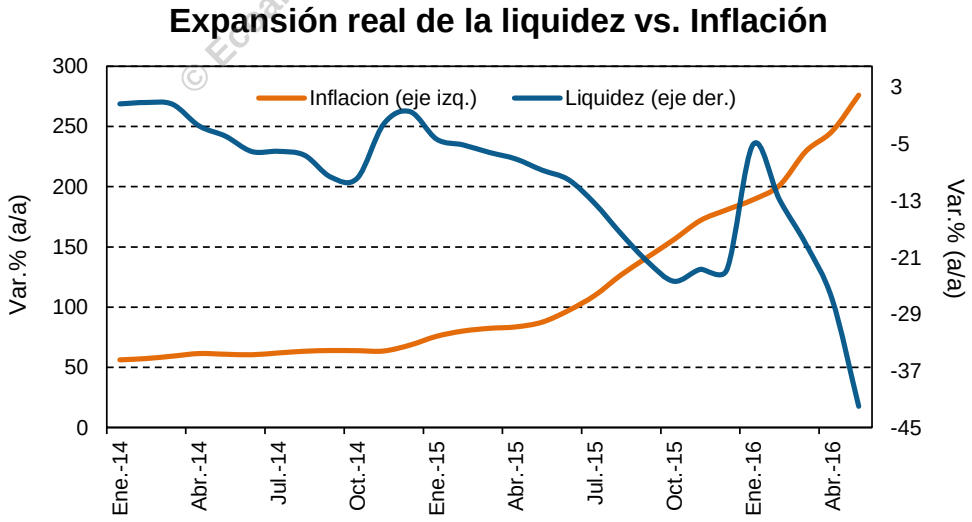
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Es importante que resaltemos que si bien el Ejecutivo se ha abocado a implementar políticas de control de precios férreas, también ha ejecutado una política de restricción de liquidez en los últimos meses. Para mayo, la variación real de la misma reflejaba una disminución de 41,9%.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Aunque este factor le ha permitido al Gobierno evitar una escalada hiperinflacionaria, también debemos mencionar que esta estrategia tiene sus limitaciones, y en el contexto de una economía con altos niveles de desabastecimiento, el factor de reventa ha tenido mayor impacto que la restricción de liquidez.

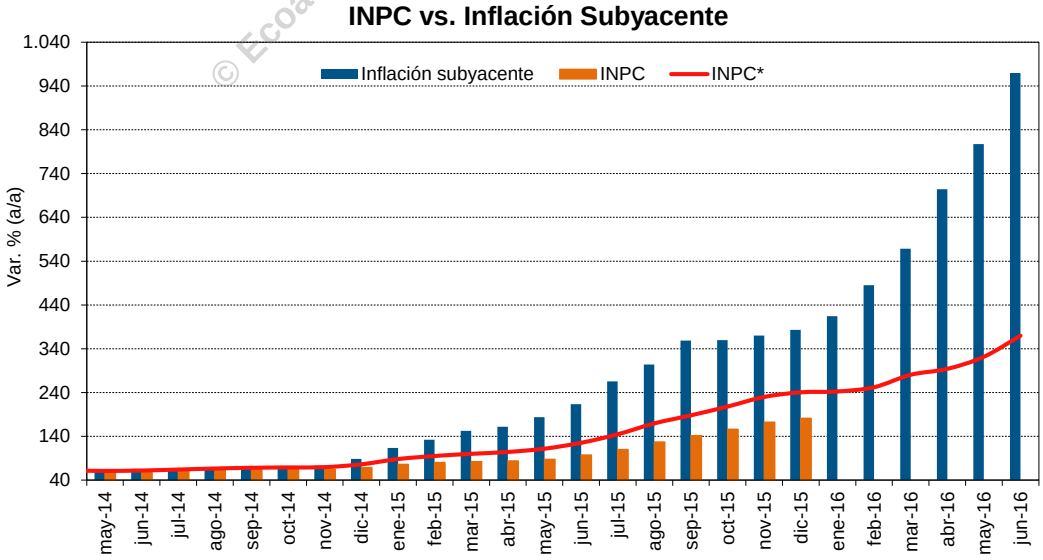
Las dimensiones reales del problema

En vista de que dos tercios de la canasta usada por el BCV para medir la inflación oficial está sujeta a controles de precios y deja por fuera los problemas asociados a la escasez, desabastecimiento y desarrollo de mercados negros, es de esperar que esta sea inferior a la inflación subyacente calculada por **Ecoanalítica**.

No obstante, esta brecha se ha venido ampliando en los últimos años. Mientras entre 2008 y 2013 la diferencia promedio entre la variación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y la inflación subyacente era de solo 2,7 puntos porcentuales (pp), entre 2014 y 2015 la brecha se disparó a 70,1 pp y cerró en diciembre de 2015 en 202,3 pp.

En 2016 esta situación no ha hecho más que empeorar. Según nuestras estimaciones, la inflación subyacente, en términos interanuales, se ubicó en el mes de junio en 969,9%, lo que significa una diferencia de 600,2 pp con respecto a nuestras estimaciones bajo la metodología del BCV.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado



Fuentes: BCV y Ecoanalítica
* Datos estimados utilizando las ponderaciones oficiales publicadas por el BCV en 2007.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

El incremento en la diferencia entre las dos mediciones es atribuible al rezago en los ajustes de los precios de los bienes regulados, que ha aumentado la presión sobre la inflación subyacente. Como consecuencia, mientras sigan cayendo las importaciones y la escasez continúe exacerbándose, con el respectivo aumento del comercio de productos "bachaqueados", es de esperarse que la brecha entre estas dos mediciones siga creciendo.

Dado este panorama, en **Ecoanalítica** estimamos que para el cierre de 2016 la inflación bajo la metodología del BCV se ubique en 419,1%, mientras que la subyacente llegue a los 1.488,9%,

Si el presente es así, ¿qué esperar del futuro?

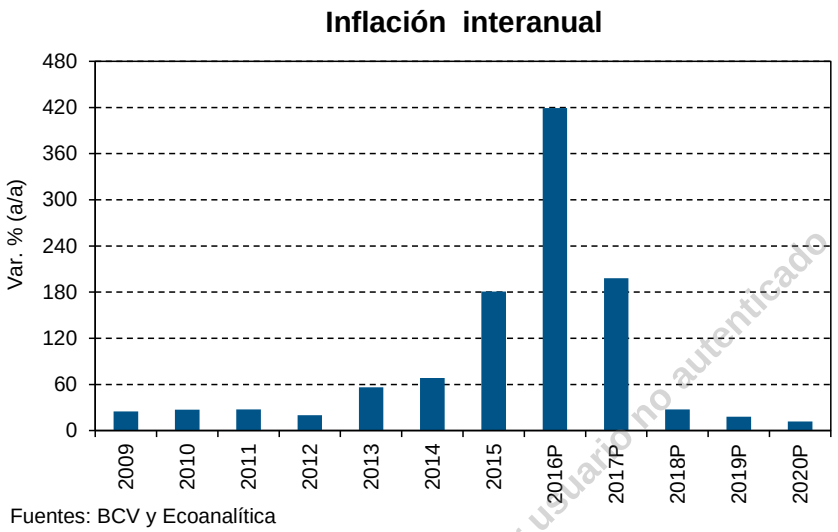
En **Ecoanalítica** prevemos que independientemente del marco político en los próximos años, los ajustes en la tasa de inflación se harán de manera gradual. Es por ello que en 2017 proyectamos una inflación de 198,2% y una inflación subyacente de 180,9%, lo cual se puede explicar dado el efecto rezago que tendrá un año de gran deterioro económico como 2016.

Si pensamos en el largo plazo, en **Ecoanalítica** proyectamos una inflación de 27,6% en 2018 y de 18,2% en 2019. Por lo menos en los próximos tres años podemos esperar que la inflación seguirá por encima de los dos dígitos, es decir, Venezuela seguirá experimentando una inflación que en el resto del mundo se considera alta, pero que podemos ver como baja al compararla con las grandes distorsiones que presenta actualmente nuestra economía.

©Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Y ahora, ¿cómo podemos defendernos?

Es vital contar con estrategias claras para cubrirnos de las consecuencias de una alta inflación en el corto plazo. En **Ecoanalítica** recomendamos la siguiente serie de estrategias para que tanto empresas como particulares puedan hacer frente a las distorsiones de precios en nuestra economía:

- La compra de activos, tanto mobiliarios como inmobiliarios, y materia prima; esto le permitirá proteger su dinero y disminuir el riesgo de detener la producción.
- Endeudamiento. Las tasas de interés reales son negativas, por lo que los intereses serán absorbidos y se facilitarán sus pagos.
- Mantener una posición larga en divisas y corta en bolívares.
- Mantener reservas de inventario; esto ayuda a mantener la producción en niveles adecuados y a su vez puede aprovecharse para que las variaciones de los costos no lo afecten con tanta severidad.
- Productos nuevos. Estos no estarán en la lista de productos regulados y tendrán un precio de venta acorde con la realidad.
- Exportaciones. Al exportar, los ingresos serán en una moneda fuerte que mantiene valor en el tiempo.

Por otro lado, es necesario también tener una visión y estrategias de largo plazo. Para ello debemos estar atentos de la coyuntura económica cotidiana y mantener estrategias de cobertura activas. En **Ecoanalítica** somos de la opinión de que en un mediano plazo podemos esperar un cambio de modelo económico, ya que el actual se hace insostenible para cualquier gobierno.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

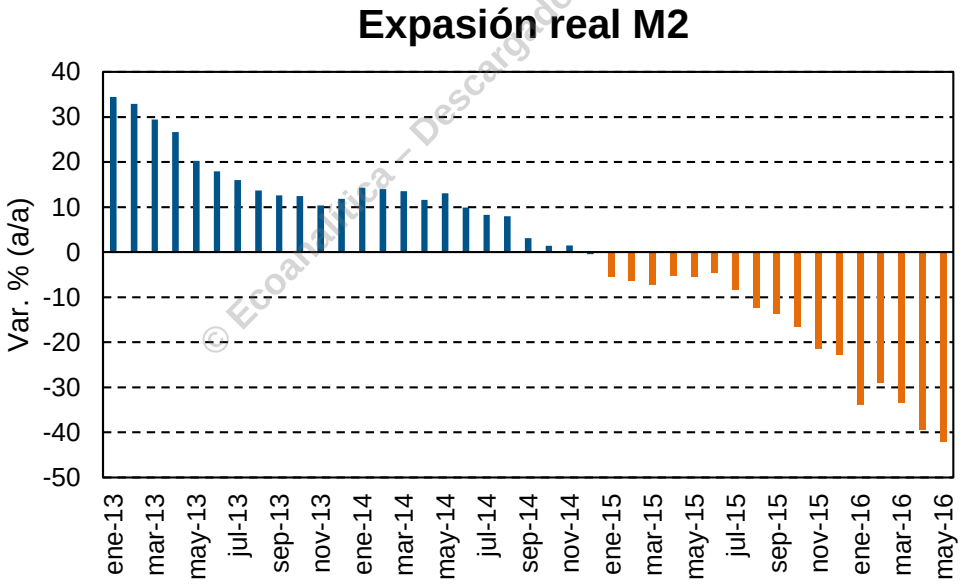
@ecoanalitica
www.ecoanalitica.com
Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Sector monetario: lleno de asimetrías

El sector monetario ha sido uno de los sectores que más se había visto favorecido por el crecimiento desmedido y descontrolado del gasto público a través del financiamiento monetario, sin embargo, al sector le ha llegado el momento de pagar las facturas.

De acuerdo con el BCV, en los primeros cinco meses del año la liquidez monetaria ha crecido 21,3% en términos nominales, no obstante, en términos reales, según nuestros estimados de inflación, se ha contraído 31,4%. Asimismo, cuando se compara el crecimiento interanual por mes es de notar que en términos reales no se ha experimentado crecimiento.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

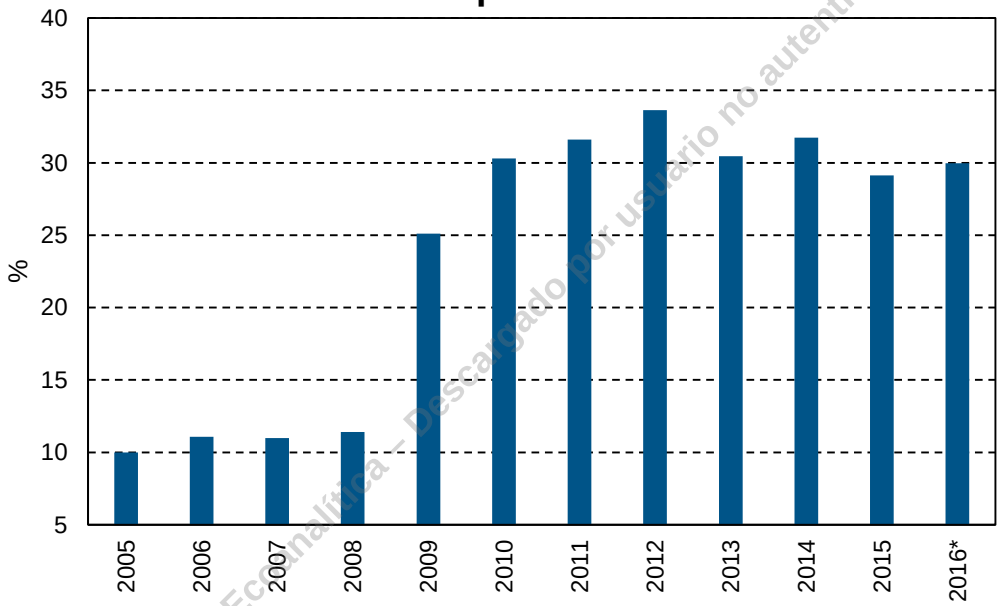
En este punto es importante mencionar que si bien la economía experimentó un exceso de liquidez, la misma es asimétrica en su distribución de la banca, ya que la mayoría se encuentra ubicada en el sector público del sistema bancario venezolano. En 2005 el porcentaje de captaciones de la banca pública sobre el total de captaciones era de 10,0%, y en mayo de 2016 este porcentaje incrementó 19,9 puntos porcentuales (pp) al

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

ubicarse en 29,9%. Es decir, que en una década el sector público ha ganado espacio en el sistema bancario. De acuerdo con la Sudeban, en 2005 existían apenas tres bancos de capital público, mientras que, en 2016, el sistema bancario esta compuesto por cinco bancos de capital público, aunado a esto, en este periodo fueron intervenidos, expropiados y luego adquiridos diez bancos por la banca pública.

Captaciones de la banca pública sobre el total de captaciones



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica
* Al mes de mayo.

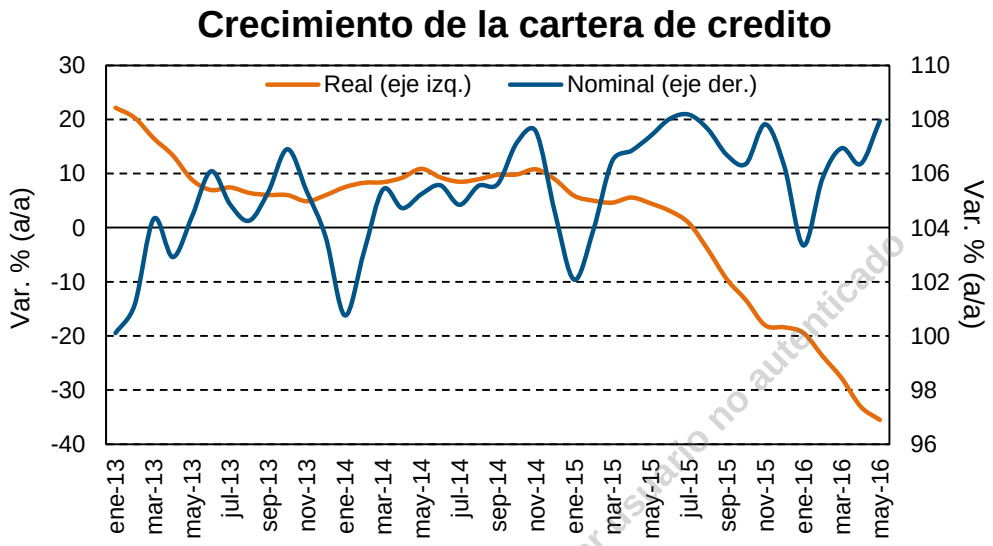
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Otra prueba de ello es que en los últimos meses la tasa interbancaria se ha comportado con alta volatilidad. En el 1S2016 la tasa overnight promedió 3,8% y presentó una volatilidad de 3,2 puntos base.

Asimismo, la liquidez es el motor fundamental del sistema bancario, sin embargo, cuando cae la capacidad de compra por elevadas tasas de inflación la expansión del crédito pierde la capacidad de generar oportunidades de crecimiento a través del consumo y la inversión a crédito. En los primeros cinco meses el crecimiento nominal alcanzó promedio mensual de 21,3%, sin embargo, en términos reales se contrajo 31,4%.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

En este año, dada la inacción política, no prevemos que estas distorsiones sean corregidas, es por ello que en 2016 proyectamos que la liquidez monetaria crezca en términos nominales 105,8%, no obstante, dadas las presiones inflacionarias esperamos que en términos reales se ubique en -60,6%. Asimismo, el control sobre las tasas de interés seguirá presente este año. Por ello es que en **Ecoanalítica** estimamos que para el cierre de 2016 la tasa activa promedie 20,8% y la pasiva 15,7%, sin embargo, según nuestros estimados de inflación, estas tasas en términos reales se ubicarán en -71,2% y -72,4%, respectivamente.

2017: cuidado con los ajustes

En 2017, en un escenario de implementación de un programa de estabilización macroeconómica, prevemos que las tasas de interés se ajusten gradualmente a la realidad del mercado. Es por ello que para este año en **Ecoanalítica** proyectamos que la tasa activa promedie 33,8 pp y la pasiva 29,8 pp, un incremento de 13,0 y 14,1 pp con respecto a las tasas promedio estimadas en 2016, respectivamente.

Con respecto al crecimiento de la liquidez en 2017, prevemos que se va a estabilizar, ya que en un escenario de ajustes la expansión del gasto se va a normalizar, lo cual reducirá el impacto del financiamiento monetario en la expansión de la masa monetaria. En 2017 proyectamos un crecimiento nominal de 73,3% de la liquidez monetaria en términos nominales, sin embargo, como los ajustes economicos requieren de tiempo en 2017 el M2 se va a contraer 41,0% en términos reales.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Pendientes con la devaluación

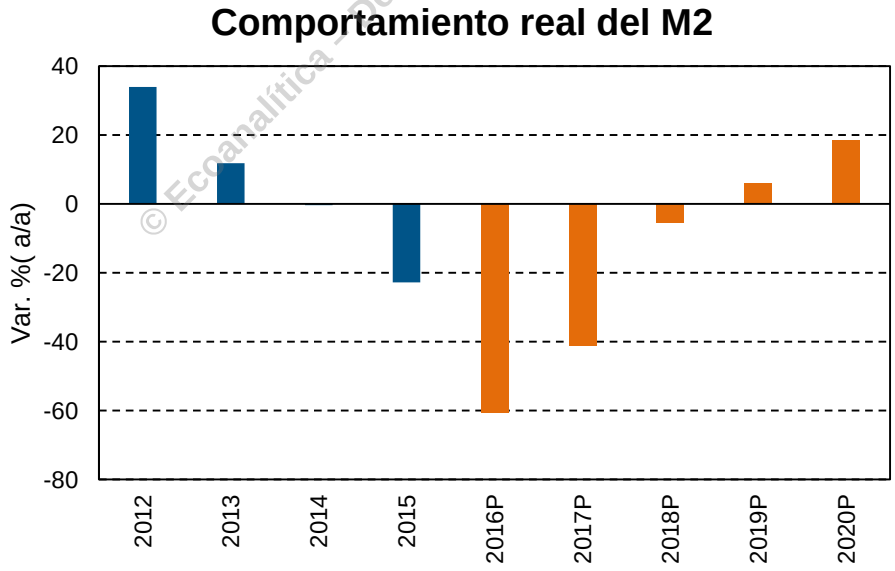
Parte de un programa de estabilización macroeconómica traería consigo una devaluación de la moneda y una progresiva apertura del sistema cambiario. Según nuestros cálculos, estos ajustes podrían contraer la liquidez monetaria entre 28,0%-32,0 % en 2017, lo cual pondría poner en riesgo a la banca pequeña y privada del sistema bancario venezolano.

Sin embargo, como todo ajuste, los primeros meses son los más costosos, y no hay que olvidar que si bien la depreciación es riesgosa, un programa de ajuste macroeconómico devolvería la credibilidad en la economía del país, lo cual tendrá un efecto positivo en la banca, ya que su principal activo, más que los créditos, es su credibilidad.

Expansión real

En 2018-2020 prevemos que el crecimiento del sector monetario entre en un ciclo expansivo real. Según nuestros estimados en este período de tiempo, la tasa de crecimiento promedio anual de la liquidez será de 26,9% en términos nominales y 6,4% en términos reales.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado



Fuentes: BCV y Ecoanalìtica

No obstante, no hay que olvidar que la estabilidad de este sector depende en gran medida del comportamiento de la dinámica económica y del resto de los sectores del

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

país. Presiones electorales e incertidumbre país son los factores principales que afectarán el desenvolvimiento del sector.

Sector externo: Un recorte más profundo

Ya ha finalizado el IS2016 y aún no tenemos cifras disponibles de cómo cerraron las cuentas de la balanza de pagos en 2015. En **Ecoanalítica** estimamos que en 2015 la cuenta corriente del país experimentó un déficit cercano a los US$18.150 millones. Según nuestros cálculos, las importaciones alcanzaron un valor de US$36.910 millones, mientras que las exportaciones un valor de US$37.366 millones.

Asimismo, estimamos que la cuenta financiera en 2015 cerró con un saldo positivo de US$16.507 millones. Si bien parece difícil de creer que el país experimentó una entrada de capitales, no hay que olvidar que el sector público y parte del sector privado ha recurrido a sus dólares externos para poder seguir operando en el país.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

2016 como prioridad: pagar la deuda

En 2016, el actual vicepresidente del Área Económica, Miguel Pérez Abad, dejó claro que la prioridad de Venezuela será pagar la deuda externa con los tenedores de bonos, lo cual da a entender básicamente dos cosas:

Ajuste en las importaciones: con la actual caída en los precios del petróleo poder pagar la deuda externa sin recortar las importaciones es imposible, es por ello que en **Ecoanalítica** esperamos este año que las importaciones se ubiquen en US$20.859 millones, una contracción de 43,5%. Esta contracción en las importaciones traerá mayores niveles de escasez y desabastecimiento.

Deuda con el sector privado: asimismo, el Ministro dio a entender que la deuda que se tiene en dólares con el sector privado seguirá estando en un segundo plano, puesto que si apenas hay recursos para pagarle a los tenedores de bonos no se pagará lo adeudado a las empresas locales.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Deuda (parcial) no financiera en divisas - Sector Privado (MMUS$)

	2014	1T2015	2T2015	3T2015	2015	1T2016	Var. % (a/a)	Var. % (t/t)
Cadivi - Importaciones no liquidadas	8.421	9.310	10.420	9.765	10.986	11.097	19,2%	1,0%
Cadivi -Dividendos aprobados y no liquidados	4.205	4.176	4.065	4.021	4.016	4.010	-4,0%	-0,1%
Cadivi -Renta y servicios*	5.967	7.150	7.820	6.310	8.615	8.451	18,2%	-1,9%
Empresas mixtas - Socias Pdvsa	4.850	5.418	6.100	6.196	7.342	7.080	30,7%	-3,6%
Total	**23.443**	**26.054**	**28.405**	**26.292**	**30.959**	**30.638**	**17,6%**	**-1,0%**

Fuente: Ecoanalítica
*Incluye deuda con aerolíneas.

Con respecto a la balanza de pagos, esperamos que el comportamiento negativo que se experimentó en 2015 en la cuenta corriente se siga manteniendo para este año. Según nuestras previsiones, en 2016 la cuenta corriente presentará un déficit cercano a los US$9.698 millones. Para la cuenta de capitales estimamos que la misma se ubique en torno a los US$9.370 millones. De nuevo, que esta cuenta refleje un saldo positivo da a entender que el sector privado está siguiendo una estrategia de traer dólares para sobrellevar la escasez de los mismos y sobrevivir a la depresión económica que está atravesando el país. Por último, esperamos que la balanza comercial exponga saldo positivo al ubicarse en US$2.265 millones.

Flujo de caja: comprometidos como siempre

El déficit de divisas ha sido una de las variables clave para entender la crisis macroeconómica que ha sufrido el país. Nuestras proyecciones para 2016 muestran que el mismo podría ubicarse en US$21.006, sin embargo, en un escenario donde las importaciones se contraigan a un ritmo más acelerado y alcancen los niveles mínimos de soportabilidad el déficit podría llegar a ubicarse en US$11.549 millones. La variación entre estos dos flujos de caja, US$9.457 millones, sería una proxy de la capacidad máxima de importación del sector privado para este año. Según nuestras estimaciones para el 1S2016 el sector privado ha importado US$1.761 millones a través del mercado paralelo.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Flujo de Divisas (MM US$)

Concepto	2013	2014	2015E	2016P
Precio cesta venezolana (US$/bl)	98,1	88,4	44,8	32,7
Stock de activos externos líquidos				
Sector público	26.420	21.293	21.414	2.033
Ingresos Totales	**68.234**	**61.775**	**25.830**	**19.678**
Egresos				
Importaciones públicas no petroleras	**15.986**	**14.713**	**12.495**	**9.780**
Importaciones privadas via Cadivi	**21.075**	**14.745**	**13.385**	**6.324**
Importaciones privadas no prioritarias	**11.414**	**11.104**	**6.926**	**760**
Servicios	12.633	11.130	9.627	832
Renta y transferencias corrientes	4.963	4.297	2.998	1.410
Deuda externa pública	**14.448**	**16.024**	**15.796**	**14.833**
Salida de Capitales y otros	**6.679**	**9.662**	**-2.583**	**-2.712**
Egresos Totales	**87.198**	**81.675**	**58.643**	**31.227**
Resultado	**-18.964**	**-19.900**	**-32.814**	**-11.549**

Fuentes: BCV, Mefbp, Pdvsa y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

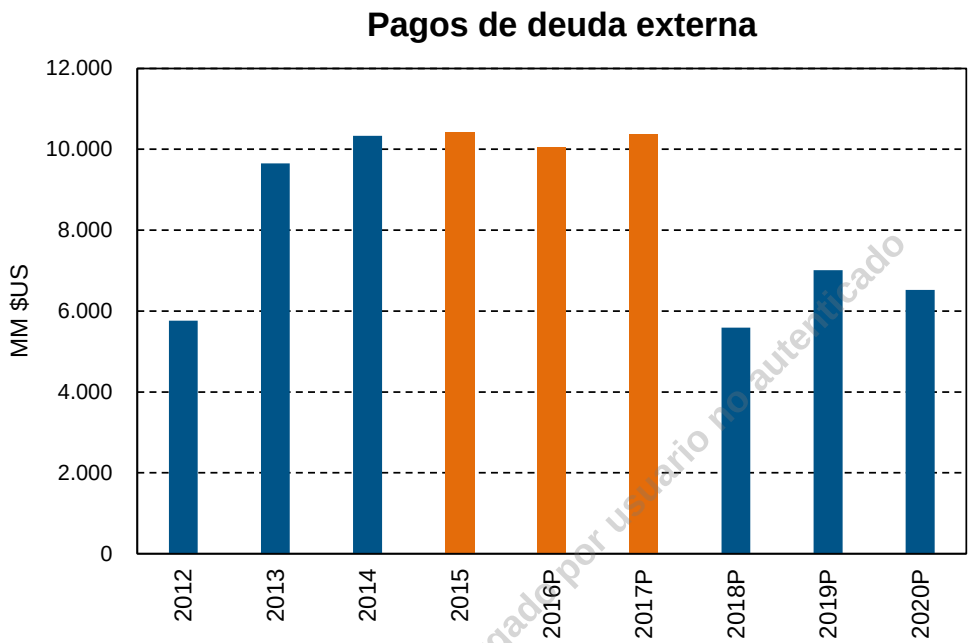
Asimismo, otro aspecto importante a mencionar es la posibilidad de un incremento importante en las exportaciones no tradicionales, dado el especial énfasis que le ha dado el Gobierno a este rubro en los últimos meses. Según nuestras proyecciones en 2016 las exportaciones no tradicionales podrían alcanzar los US$1.933 millones, mientras que en 2017 unos US$3.665 millones, un incremento de US$1.732 millones en un año. sin embargo, no hay que olvidar que para que se den un aumento sostenido en las exportaciones no tradicionales se tiene que incentivar la productividad del país.

2017 sin dólares y con deuda

Según los perfiles de amortización de la república y Pdvsa, ya en 2017 se acabarían los años con fuerte pagos de deuda (período 2015-2017). La información que manejamos en **Ecoanalítica** es que en 2017 se tienen que pagar US$10.384 millones por concepto de deuda externa.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



Fuentes: Barclays y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Con un barril de petróleo cercano a los US$40,0/bl, en 2017 vemos complicado que el Gobierno no ajuste las cuentas externas, especialmente desde que ha perdido parte del apoyo financiero de China. Sin embargo, no hay que olvidar que el Gobierno ha demostrado ser un experto en conseguir financiamiento externo fuera de la estructura de deuda soberana (bonos) y en liquidar activos en búsqueda de liquidez.

La devaluación no es la respuesta

Hay que tener claro que si bien una devaluación tiene impactos positivos en la competitividad de las exportaciones, Venezuela es un país monoproductor, cuyo bien, el petróleo, se transa en dólares en los mercados internacionales, por tanto, una devaluación tendría un efecto irrisorio en las exportaciones del país. Asimismo, una devaluación podría generar una contracción en las importaciones, ya que las encarecería.

Para incrementar la competitividad del sector externo del país es necesario que se apliquen políticas que renueven la confianza en la economía local, que incentiven a la producción y generen innovación y capacidad de diferenciación para poder competir en los mercados internacionales.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

En 2017 es de esperarse que la cuenta corriente vuelva a estar en terreno negativo, alcanzando un déficit cercano a los US$2.428 millones. Asimismo, la cuenta financiera seguirá presentado flujos positivos, incentivada principalmente para ese año por los cambios económicos que traería consigo un programa de estabilización donde un crédito puente sería necesario para la primera etapa. Según nuestras proyecciones, la cuenta financiera se ubicará en US$10.440 millones.

El petróleo marca la pauta

Para los próximos años las cuentas externas del país dependerán del precio en que se ubique el petróleo y la capacidad del Gobierno para poder hacer ajustes e incentivar la productividad nacional. Si bien ha quedado demostrado que si los precios del petróleo suben, nuestra posición externa mejora, esto no tiene por qué significar que si los precios del petróleo caen el país se verá comprometido con sus compromisos externos e internos. Una economía diversificada no vería mayor problema en un escenario como este.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

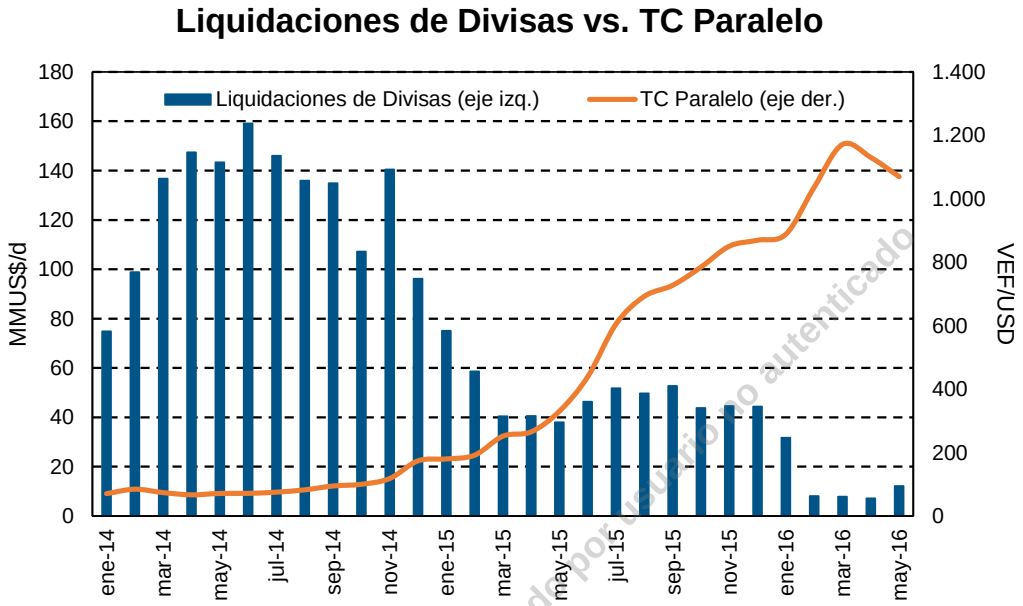
Política cambiaria: la eterna lucha por el sistema cambiario

En este año se ha dado un fenómeno inédito en el mercado cambiario y es que a pesar de que el Gobierno no ha aumentado las liquidaciones en los mecanismos oficiales, el tipo de cambio paralelo se ha mantenido relativamente estable. En los primeros cinco meses de 2016 el promedio diario de liquidaciones fue de US$13,5 millones que, frente al promedio de US$50,5 millones del mismo período del año pasado, nos da una caída de 73,4%.

En el mes de mayo el promedio de las liquidaciones diarias al sector privado, aumentó 68,3% después del mínimo alcanzado en abril, ubicándose en US$12,2 millones, sin embargo, aun se encuentra muy por debajo de los US$38,0 millones que se liquidaron en el mismo mes del año pasado. En **Ecoanalítica** estimamos que hasta el mes de agosto-septiembre Pdvsa acumule el saldo de caja suficiente para hacer frente a los pagos de deuda de los meses de octubre y noviembre, por lo que esperamos que este aumento en las liquidaciones se mantenga y mejore para la segunda mitad del año en la medida en que Pdvsa empiece a transferir más divisas al BCV.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



Fuentes: Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Ahora bien, mientras las liquidaciones siguen estancadas, la tasa Simadi/Dicom sigue su ritmo ascendente y ha traspasado la barrera de los VEF 600,0/US$, lo que implica una depreciación de 67,9% desde el anuncio del arranque del esquema. En el mismo período, la tasa paralela se ha depreciado apenas 0,6%. En este comportamiento han influido varios factores, como las expectativas de flexibilización del mercado cambiario con el nuevo sistema, el recorte de la liquidez y la caída del poder adquisitivo.

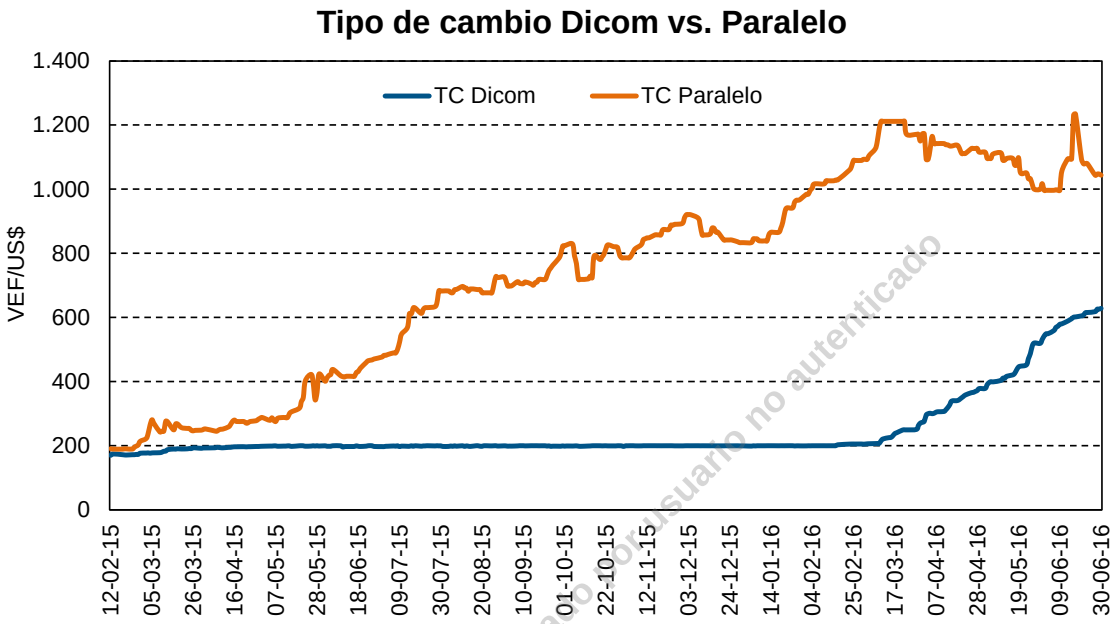
Plan Pérez Abad

Ahora bien, hablemos un poco sobre que se está discutiendo tras bastidores. Según información recabada por **Ecoanalítica,** Miguel Pérez Abad, vicepresidente del área económica, ha echado mano de la ayuda de un grupo de economistas de la Unión Sudameticana de Naciones (Unasur) que han elaborado un plan, que llamaremos el "Plan Abad", sobre cómo debe operar el mercado cambiario y la economía:

1. Deslizar la tasa del Dicom. La tesis del Plan Abad establece la depreciación del tipo de cambio del Dicom hasta que este alcance el paralelo. De manera extraoficial, información recabada por **Ecoanalítica**, sabemos que este "encuentro" entre ambas tasas podría darse en un nivel en torno a VEF 850,0/US$– VEF 950,0/US$ y a partir de allí ir descendiendo hasta que el tipo de cambio se estabilice en torno a VEF 600,0/US$.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

2. Abatir al paralelo. El plan Abad tiene como objetivo tumbar la cotización del tipo de cambio paralelo a través de una estrategia que abarca la reducción de la liquidez, la disminución del gasto público y la venta de divisas por parte de Pdvsa a la tasa no oficial.
3. En cuanto a las liquidaciones del nuevo esquema, se trabaja con un monto máximo por día de US$5 millones, que podría escalar hasta US$8 millones. Todavía está en discusión si en este esquema van a ofertarse títulos públicos en mandato del BCV y la banca pública.
4. Entrada en vigencia de una normativa legal que permitiría al sector privado utiliza sus propias divisas para importar a una “tasa de mercado”. La norma, aunque no lo diría expresamente, en la práctica constituiría una legalización del mercado paralelo.
5. Publicación del reglamento que regirá las operaciones del Dicom y su puesta en marcha formal y operativa, desmontando el engorroso esquema del Simadi.
6. En cuanto al servicio de la deuda externa, Abad y sus asesores plantean la promoción de un canje voluntario de la deuda de Pdvsa a vencerse este octubre y noviembre así como en el año entrante.
7. Por último, el ministro Pérez Abad, como planteó desde su designación, defiende que el Dipro se mantenga, pero que su cotización se vaya ajustando trimestralmente.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Merentes vive, la lucha sigue

Aunque el planteamiento del ministro Pérez Abad cuenta con el aval de la Unasur y del ministro de Finanzas, Rodolfo Medina, también cuenta con una fuerte oposición dentro de otros bandos del Gabinete económico. La principal oposición a este plan está encabezada por el presidente del BCV, Nelson Merentes, y del ministro para la Alimentación, Rodolfo Marco Torres. Aunque Merentes estaba de acuerdo con la devaluación de la tasa oficial complementaria, no aprueba que este mecanismo se abra al mercado y que el Ejecutivo pierda el control sobre la oferta y la cotización de esta tasa (por Ejecutivo entiéndase el BCV y el propio ministro Torres, que son quienes controlan actualmente la asignación de divisas).

Otro sector que se opone a la estrategia del vicepresidente Abad es el bando de Alfredo Serrano Mancilla, que opina que cualquier liberalización de los controles es subversiva y afectará negativamente a la revolución. Como consecuencia, nos encontramos nuevamente en un punto crítico en que existe mucha incertidumbre sobre cómo se irá a dirimir esta lucha dentro del oficialismo y, más importante, qué rumbo tomará la política económica venezolana.

Algunas fallas en el "Plan Abad"

Los grupos que conviven en el oficialismo tienen puntos de vista distintos en algunos aspectos y convergen en otros. Un punto en que concuerdan el ministro Pérez Abad y el asesor Serrano es en el recorte de la liquidez y del gasto para aliviar la presión sobre el mercado paralelo; y parece que han tenido éxito hasta ahora.

Sin embargo, en **Ecoanalítica** somos de la opinión de que el Gobierno no puede mantener indefinidamente la restricción del gasto, ya que existen factores de índole política (elecciones regionales y posible revocatorio) y presupuestales (aumento de nóminas y de subsidios) que lo impiden; por ende, prevemos que estos incrementos de gasto repercutan en la liquidez en los próximos meses y en la cotización del paralelo que estimamos que tenga un promedio año de VEF 1.225,4/US$ principalmente por alzas en el último trimestre del año.

Otra debilidad que vemos en el Plan Abad es que, aunque las cotizaciones del Dicom y del paralelo lleguen a encontrarse y la oferta privada podría aumentar con este mecanismo, probablemente la oferta del sector privado no sería suficiente para satisfacer las necesidades de divisas de la economía local y la demanda en este mercado, ya que

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

el Estado, siendo el principal exportador, sigue atrincherado en vender la mayor proporción de sus divisas a tasa Dipro.

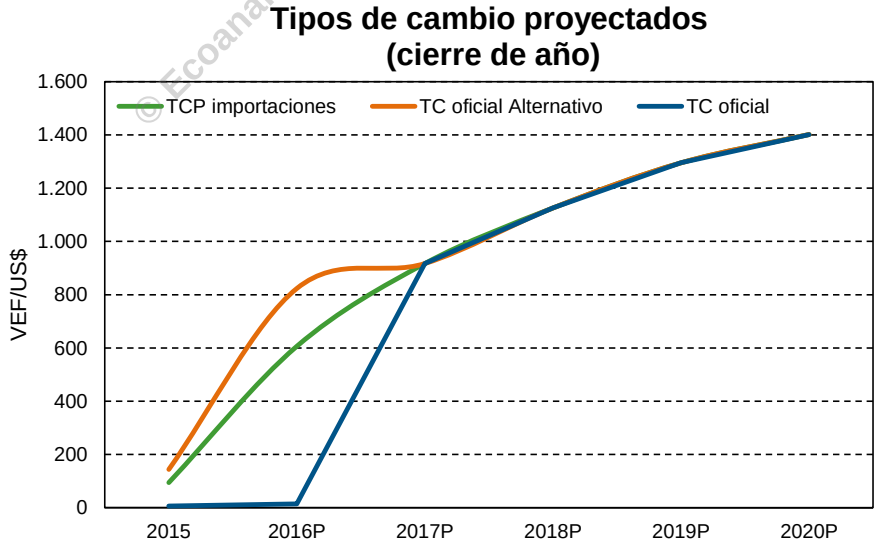
¿Habrá golpe de timón?

Como vemos, la propuesta del vicepresidente Pérez Abad está lejos de plantear la eliminación del control de cambio; sin embargo, en nuestra opinión es la estrategia que va en la dirección correcta y esperamos que logre ponerla en práctica. No obstante, dados los precedentes y el inmenso poder que ostentan los radicales dentro del Gobierno, en **Ecoanalítica** pensamos que nos encontramos en un momento de mucha incertidumbre en el cual las siguientes semanas serán cruciales para conocer el destino de este plan.

Qué pasaría después de 2016

Más allá de los que pase en lo político, en **Ecoanalítica** vemos muy probable la unificación cambiaria en 2017. En nuestro escenario base esperamos que con una unificación cambiaria y un desmontaje gradual del control de cambio que se materialice en 2018, esperamos que el tipo de cambio se encuentre el año que viene en torno al tipo de cambio real que proyectamos promedie VEF 473,8/US$ en 2017 y en 2018 se encuentre en VEF 933,6/US$.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

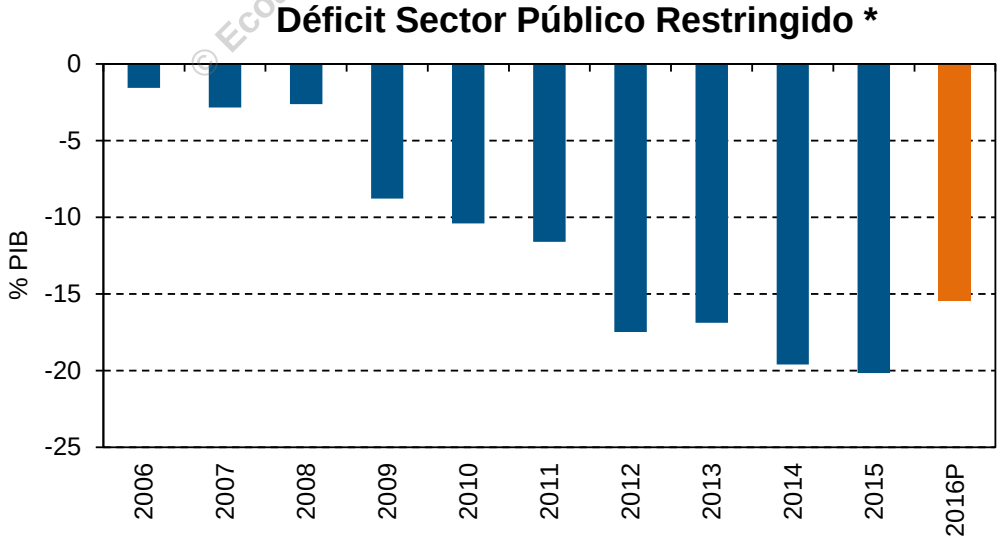
Fiscal: 10 años consecutivos en déficit

Las cuentas fiscales de Venezuela han sido una de las más afectadas por la crisis institucional y económica ocurrida en los últimos años en el país. Crecimiento del gasto desmedido, mantenimiento de subsidios regresivos y poca claridad en las cuentas fiscales han sido los efectos negativos que ha generado el detrimento del sector fiscal.

Sería lógico asumir que el Gobierno, dada la crisis económica y el agotamiento de las posibilidades de financiamiento, ha optado aplicar ajustes en el sector fiscal o como mínimo aplicar políticas que frenen los comportamientos perniciosos que afectan las cuentas fiscales, sin embargo, este no ha sido el caso.

Hasta los momentos (durante 2015 y lo que va de 2016) el Gobierno no ha hecho más que aplicar pañitos calientes para tratar de frenar el comportamiento negativo de los números del Gobierno, como el incremento insignificante de la unidad tributaria (UT), una reforma fiscal que eliminó el ajuste por inflación, incrementó irrisoriamente las alícuotas de ciertos impuestos y mantuvo los impuestos regresivos y, que según nuestros cálculos, estos “ajustes” fiscales hechos por el Gobierno tendrán apenas un impacto positivo de alrededor de 2,0%-3,0% en las cuentas fiscales, lo cual es irrisorio cuando se compara con el déficit fiscal del sector público restringido en 2015 que estimamos sea de 20,2% del PIB y el de 2016 15,4%.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado



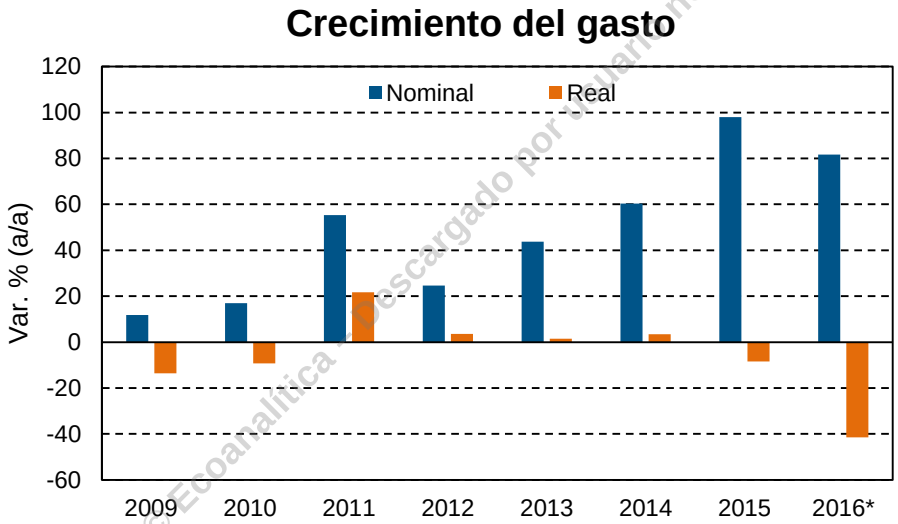
Fuentes: Mefbp y Ecoanalítica
* Datos estimados desde 2012 (2016 proyectado).

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Incrementos nominales y caídas reales

Otro efecto que ha marcado pauta este año han sido los incrementos nominales y las caídas en términos reales. A finales de mayo el gasto primario acumulado creció 81,7% en términos nominales, sin embargo, cuando se deflacta se deja en evidencia que en términos reales la variación anual del gasto acumulado en los primeros cinco meses del año fue negativa: -41,5%, esto quiere decir, que si bien el Gobierno se ha encargado de expandir el gasto, el mismo no ha podido sobreponerse a los efectos de la galopante inflación.



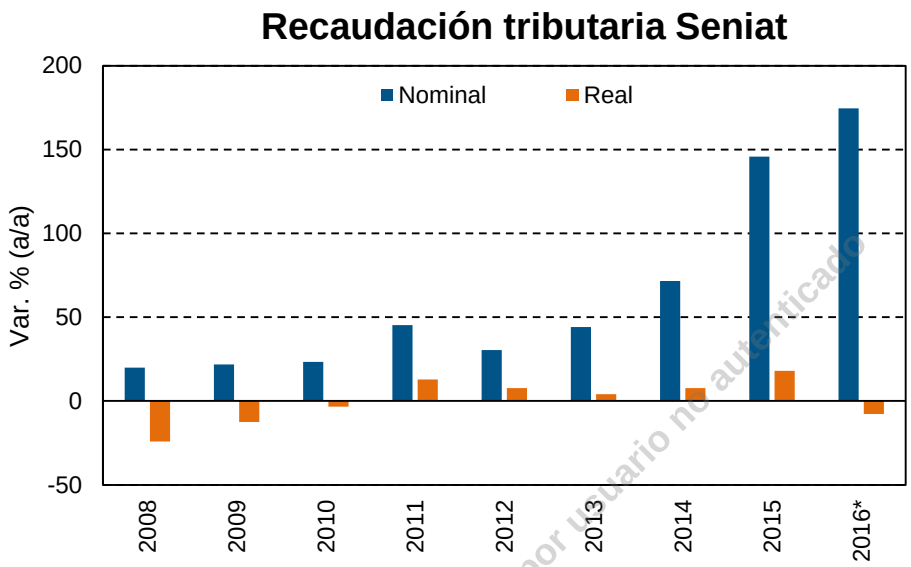
Fuentes: ONT y Ecoanalítica
* Variacion anual acumulada al mes de mayo.

La recaudación fiscal también se ha basado en crecimiento nominal pero contracciones reales. Según la información expuesta por el Seniat, en los primeros cuatro meses del año la variación anual de la recaudación total acumulada fue de 174,6%, sin embargo, en términos reales el acumulado en la recaudación total a abril se contrajo 10,5%.

©Ecoanalítica. Descargado por usuario no autorizado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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



Fuentes: ONT y Ecoanalítica
* Variación anual de la recaudación acumulada al mes de abril.

© Ecoanalítica - Descargado por Usuario no autenticado

Que tanto los gastos del gobierno como los ingresos del Gobierno Central (GC) se encuentren disminuyendo en términos reales expone que la administración pública está perdiendo la batalla en contra de la inflación, y que la estrategia de financiar el gasto través de financiamiento monetario está pasando factura.

2016 aliviado por la devaluación silenciosa

Sin embargo, los desbalances fiscales expuestos anteriormente se pueden aliviar por el efecto de la devaluación "silenciosa" que ha venido aplicando el Gobierno año tras año. En 2016 vimos cómo el esquema cambiario pasó a ser un sistema de dos tasas, de las cuales una se "ajusta" al mercado. Estos ajustes e incremento en los tipos de cambio le ha permitido a toda la estructura del gobierno (SPR) contar con mayores ingresos en bolívares con menos dólares, es por esto, y por los pequeños ajustes fiscales que se explicaron a principio del informe, que a finales de 2016 estimamos que el déficit del SPR se ubique en 15,4% del PIB.

2017 aun en terreno negativo

En 2017 proyectamos que el déficit fiscal se ubique en 8,2% del PIB, una disminución de 7,2 pp en menos de un año. Esta disminución en el déficit se deberá a que en un escenario de cambio político se realizarán políticas fiscales de estabilización que

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

apuntarán a la reducción del déficit fiscal. Asimismo, como se plantea en la sección cambiaria de este informe, en 2017 se espera una devaluación que apunte a equilibrar los tipos de cambio en la economía.

No obstante, no hay que olvidar que en un escenario de crisis de gobernabilidad estas proyecciones pierden validez, puesto que para reducir el déficit fiscal se necesita disciplina, transparencia, independencia en las instituciones y compromisos de cumplir las metas fiscales, características que el actual Gobierno no posee.

¿Se llegará al superávit?

La falta de publicación de data oficial y la incertidumbre país hace que sea extremadamente difícil la proyección de las cifras fiscales para un período más allá de dos años. No obstante, en **Ecoanalítica** somos de la opinión de que en un escenario de cambio de Gobierno, en donde se busque recuperar la economía, la brecha fiscal existente actualmente va a tener que cerrarse, puesto que el ajuste es expansivo.

Sin embargo, no hay que olvidar que los años venideros son electorales y que indudablemente existirá presión para incrementar el gasto público en busca de popularidad. La única manera de poder reducir el déficit y llegar incluso a un superávit es a través de la disciplina fiscal, fijar objetivos claros y redefinir las prioridades del sector, es decir, revisar los subsidios y el esquema de impuestos.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Conclusiones: Un entorno adverso con vientos de cambio en el horizonte

El cambio político que sufrió Venezuela en 1998 trajo consigo una redefinición de la estructura institucional, las bases y principios del sistema económico venezolano. La economía humanista, autogestionaria y competitiva que planteaba la *Propuesta de Hugo Chávez para transformar a Venezuela: Una revolución democrática* (Chávez Frías, 1998), fue degenerando lentamente hasta desembocar en la imposición deliberada y sistemática de un modelo de dominación social.

Dieciocho años después, todos los cimientos que sostenían la economía del país han cedido en rápida sucesión. La crisis que ha sobrevenido es de carácter sistémico, avanza de manera vertiginosa y amenaza con arrastrar al país al caos propio de un Estado fallido.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

La solución esta vez va mucho más allá del repertorio de herramientas y respuestas que se han utilizado en el pasado para resolver nuestras crisis.

El Gobierno ha producido un ajuste dentro de su concepción limitada de la política económica. Está induciendo una fuerte caída en las importaciones que ha arrastrado al país hacia una crisis humanitaria, mientras la inflación desbocada acaba con el poder adquisitivo de los salarios. El mantenimiento de las políticas que dieron algún resultado en tiempos de bonanza: controles de precios y tasas de interés, tipos de cambio múltiples y discrecionales, voracidad del Estado por controlar toda la actividad económica y financiamiento monetario, en épocas de escasez, han terminado por desquiciar la economía.

La caída en los precios del petróleo, junto con la destrucción de la actividad económica privada y el agotamiento del crédito internacional, ha dejado al Estado sin capacidades institucionales y financieras para proveer servicios sociales básicos, como salud, educación, electricidad, agua y seguridad y el abastecimiento normal del país, lo que ha producido una crisis cuyas últimas consecuencias aún se desconocen. Para revertir este proceso destructivo es imprescindible que Venezuela resuelva rápidamente sus principales desequilibrios económicos.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Desequilibrio fiscal

Durante los últimos siete años (2009-2015) el Gobierno ha venido registrando un déficit fiscal de dos dígitos del PIB. Los excesos fiscales estuvieron entre 10,0% y 15,0% del PIB entre 2009 y 2011, y a partir de 2012 entre 15,0% y 20,0% del PIB. El Gobierno ha ido agotando los mecanismos de financiamiento, moviéndose sucesivamente desde deuda externa a deuda interna, y de allí a financiamiento directo a través del BCV.

Para el cierre de 2015, el déficit estimado SPR es 20,2% del PIB. Los ingresos y gastos públicos se encuentra repartidos, además del GC y Pdvsa, en un conjunto de entidades tales como el Fondo de Desarrollo Nacional (Fonden), el Fondo Conjunto China-Venezuela (FCCV) y otros fondos menores que escapan del escrutinio de la Asamblea Nacional y no están sujetos a ningún otro mecanismo formal de rendición de cuentas. Además, existe un gran número de empresas públicas en déficit, tras años de nóminas abultadas, precios artificialmente bajos e inversión mínima, sobre las cuales no existe ninguna fuente de información autorizada que permita estimar la magnitud de las pérdidas.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

En 2016 no se vislumbra un cambio estructural en la economía. El Gobierno ha implementado una serie de medidas, que se traducirán en una reducción del déficit del SPR de, aproximadamente, 4,8 pp, que lo llevarían a 15,4% del PIB.

La evidencia refleja que no hay reforma tributaria que le permita al Estado cerrar el déficit fiscal por sí solo. La emisión monetaria que cubre el déficit ha provocado la pérdida de control de la política monetaria y una aceleración de la inflación sin precedentes en el país. Por otra parte, eliminar el financiamiento monetario equivaldría a recortar el gasto público entre 30,0% y 40,0%, por lo cual es necesario hacerse en el corto plazo de mecanismos de financiamiento sustitutos no inflacionarios, mientras se emprende la tarea de racionalizar el gasto público.

Deterioro de Pdvsa

Durante los últimos años Pdvsa se ha constituido en un pilar fundamental en la generación de ingresos del Gobierno, otorgándole la capacidad para llevar a cabo un conjunto de políticas sociales que ha sido su principal bandera política. Al mismo tiempo que la industria se ha desempeñado como "la gallina de los huevos de oro", el Gobierno le ha dado un mayor papel dentro de la ejecución de dicho gasto social y la ha encargado de aspectos poco ligados a su principal negocio: la exploración, producción y exportación de petróleo. Se han descuidado aspectos operativos y se ha convertido a la petrolera estatal en una suerte de corporación de desarrollo.

Durante los diez años que transcurrieron entre 2005-2015, la producción de la industria petrolera pasó de 3,27 mb/d a 2,75 mb/d, una caída de 500 kb/d según las cifras oficiales de la *Memoria y Cuenta de Pdvsa*. El deterioro no solo se observa en el volumen, sino también en la distribución de la producción entre Pdvsa y sus socios. En términos de composición, se registró un incremento de 140 kb/d en la producción de crudos pesados de la Faja Petrolífera del Orinoco (FPO), y una caída de 630 kb/d en las áreas de crudos convencionales de Occidente y Oriente.

La falta de inversión y la inadecuada gestión de los yacimientos en campos de crudos convencionales son los principales responsables de esta situación. Asimismo, esto ha llevado al Gobierno a importar crudos livianos para poder transportar y comercializar los crudos pesados de la FPO. Así, el país con las mayores reservas petroleras del planeta, en medio de una fuerte restricción de divisas, viene importando diluentes de países con reservas muy inferiores, por su propia incapacidad para invertir.

Todos estos indicadores, dentro del escenario de precios petroleros que proyectan los analistas para los próximos cuatro años, sugieren que Pdvsa carece de la capacidad

© Ecoanalítica - Decaído usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

financiera y gerencial necesaria para generar una recuperación progresiva. Por otra parte, los incumplimientos en los planes de producción, la violación de acuerdos y los atrasos en pagos han socavado la confianza de nuestros socios comerciales nacionales y extranjeros.

Distorsión en el sistema de precios

Desde 1999 la inflación se ha comportado volátilmente y nunca ha estado por debajo de dos dígitos. Ante este escenario de presiones inflacionarias, el Ejecutivo marcó la pauta a seguir: luchar contra la especulación y profundizar la política de control de precios y de incremento de subsidios públicos.

El problema inflacionario que sufre Venezuela se debe a varias razones que dependen del momento histórico. Una de estas es la presión monetaria que, a su vez afecta a la política cambiaria. Otra causa son los importantes aumentos de la demanda agregada impulsados por el fuerte gasto público.

Tras más de una década de controles y márgenes de ganancias, los precios en Venezuela han perdido su capacidad para asignar los recursos escasos de la economía de forma eficiente. La escasez de bienes de primera necesidad, la amplia distorsión de precios que se observa entre productos, los diferentes precios que coexisten para el mismo producto y los cambios radicales en el patrón de consumo de los venezolanos son apenas algunos síntomas de este fenómeno.

Dentro de la difícil situación fiscal que se ha descrito, no existen muchos espacios para la ejecución de programas adicionales, lo que obligará a una reestructuración del gasto público, que traerá consigo sus propias dificultades políticas. En ese contexto, se prevé una fuerte tensión entre la necesidad de reestablecer el funcionamiento normal de la economía y las consecuencias distributivas del proceso, que será el centro del debate alrededor de las políticas públicas en el período de transición.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Tablas

Tabla 1	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
INDICADORES BASICOS	ESTIMADO		PROYECCIONES				
Actividad Petrolera Venezolana (Cifras Oficiales) (miles b/d y US$/b)							
BASADA EN CIFRAS DESDE PDVSA:							
Producción Hidrocarburos Liquidos	2.899	2.863	2.515	2.724	2.839	2.963	3.040
Var %	-3,8%	-1,2%	-12,1%	8,3%	4,2%	4,4%	2,6%
Producción Petroleo Crudo Definición PDVSA	2.785	2.746	2.403	2.610	2.722	2.845	2.919
Var %	-3,9%	-1,4%	-12,5%	8,6%	4,3%	4,5%	2,6%
Producción de Petróleo Crudo Definición OPEP	2.675	2.639	2.307	2.508	2.620	2.741	2.814
Var %	-3,9%	-1,3%	-12,6%	8,7%	4,5%	4,6%	2,7%
Exportaciones de Crudos y Productos s/PDVSA	2.377	2.126	1.777	2.003	2.117	2.252	2.349
Var %	-2,0%	-10,5%	-16,4%	12,7%	5,7%	6,4%	4,3%
BASADA EN CIFRAS DESDE FUENTES SECUNDARIAS Y CALCULOS PROPIOS							
Producción de Petróleo Crudo Fuentes Secundarias OPEP	2.570	2.561	2.194	2.459	2.648	2.857	3.023
Var %	-1,0%	-0,3%	-14,3%	12,1%	7,7%	7,9%	5,8%
Exportaciones de Crudos y Productos Fuentes Secundarias Aparentes	2.020	1.903	1.534	1.808	1.982	2.186	2.358
Var %	-0,2%	-5,8%	-19,4%	17,9%	9,7%	10,3%	7,9%
Diferencias entre Fuentes de Información:				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Producción de Petróleo Crudo	105	78	112	48	(29)	(116)	(210)
Exportaciones de Crudos y Productos	357	223	244	195	135	66	(9)
Cesta Petrolera Venezolana							
Cesta Petrolera Venezolana	88,78	44,75	32,67	43,61	50,15	54,67	59,31
Var %	-12,2%	-49,6%	-27,0%	33,5%	15,0%	9,0%	8,5%
Diferencia con marcador Brent Mar del Norte	9,30	9,03	10,14	9,90	9,78	9,46	9,30
Actividad Económica (PIB) A precios Constantes de 1997 (Tasas de Variación %)							
Total	-3,9%	-5,7%	-11,3%	4,2%	3,0%	3,3%	3,5%
Petrolero	-4,2%	-0,9%	-9,4%	7,2%	3,4%	4,0%	2,6%
No Petrolero	-3,1%	-5,6%	-12,4%	3,7%	3,1%	3,3%	4,0%
Impuestos Indirectos	-8,9%	-11,2%	-4,6%	4,3%	1,4%	2,4%	0,8%
Indicadores Socio-Económicos (%)							
Tasa de Desempleo	7,0%	6,8%	7,9%	8,9%	8,1%	7,5%	7,1%
Tasa de Informalidad	40,2%	40,7%	46,2%	48,2%	46,6%	43,1%	40,5%
Pobreza Cifras INE Ajustadas:				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Individuos en Situación de Pobreza	35,2%	41,0%	50,6%	31,1%	30,1%	25,0%	22,3%
% Individuos en Situación de Pobreza Extrema	13,0%	17,6%	22,4%	20,0%	17,4%	14,5%	13,4%
Inflación (Variaciones %) (Base 1997=100)							
Inflación a nivel de mayorista							
Puntual (Dic/Dic)	79,7%	230,5%	406,1%	207,1%	27,3%	18,8%	12,4%
Promedio Anual	66,3%	157,6%	397,7%	209,6%	94,9%	21,4%	13,9%
Inflación a nivel del consumidor Area Metropolitana de Caracas							
Puntual (Dic/Dic)	64,7%	159,7%	422,3%	193,6%	27,0%	19,4%	12,9%
Promedio Anual	57,3%	111,8%	320,0%	265,7%	83,8%	17,7%	15,7%
Inflación a nivel del consumidor Total Nacional							
Puntual (Dic/Dic)	68,5%	180,9%	419,1%	198,2%	27,6%	18,2%	11,8%
Promedio Anual	62,2%	121,7%	329,9%	273,5%	85,7%	16,7%	21,1%
Tipo de Cambio e Indicadores Sobrevaluación (Bs.F/US$ y %)							
TIPO DE CAMBIO OFICIAL Preferencial							
Oficial Preferencial al Cierre	6,30	6,30	15,00	917,18	1.125,67	1.295,16	1.401,46
Var %	0,0%	0,0%	138,1%	6014,6%	22,7%	15,1%	8,2%
Oficial Promedio	6,30	6,30	11,02	473,76	933,65	1.203,57	1.345,88
Var %	2,7%	0,0%	74,9%	4198,7%	97,1%	28,9%	11,8%
TIPO DE CAMBIO OFICIAL Petrolero							
Oficial Petrolero al Cierre	6,30	38,55	295,70	917,18	1.125,67	1.295,16	1.401,46
Var %	0,0%	512,0%	667,0%	210,2%	22,7%	15,1%	8,2%
Oficial Promedio	6,30	22,89	238,43	579,66	1.009,23	1.203,57	1.345,88
Var %	2,7%	263,3%	941,8%	143,1%	74,1%	19,3%	11,8%
TIPO DE CAMBIO Permuta (Sitme de 2010 en adelante)							
Tipo de Cambio al Cierre	36,96	144,00	823,51	917,18	1.125,67	1.295,16	1.401,46
Var %	224,2%	289,6%	471,9%	11,4%	22,7%	15,1%	8,2%
Tipo de Cambio Promedio	29,50	142,82	527,61	701,01	1.009,23	1.110,02	1.238,38
Var %	86,1%	384,2%	269,4%	32,9%	44,0%	10,0%	11,6%
TIPO DE CAMBIO DE COSTO EFECTIVO (PONDERADO)							
Costo Efectivo al Cierre	32,19	94,57	606,49	917,18	1.125,67	1.295,16	1.401,46
Var %	150,6%	193,8%	541,3%	51,2%	22,7%	15,1%	8,2%
Costo Promedio	21,71	59,84	416,05	579,66	1.009,23	1.203,57	1.345,88
Var %	107,3%	175,7%	595,3%	39,3%	74,1%	19,3%	11,8%
INDICADORES DE SOBREVALUACION COMERCIAL							
Tipo de Cambio de Paridad Comercial No Petrolero	22,27	66,10	266,05	948,56	1.150,01	1.298,70	1.390,64
Sobrevaluación/(Subvaluación) T.C. Oficial	253,5%	949,1%	1673,7%	3,4%	2,2%	0,3%	-0,8%
Indicadores de Liquidez y Tasas de Interés							
Tasas Activas							
Cierre del Año	19,1	21,0	19,8	41,3	66,8	18,5	17,9
Promedio Anual	17,2	20,0	20,8	33,8	57,4	38,3	19,1
Real Promedio Anual	-25,5	-43,4	-71,2	-63,4	-14,4	17,5	2,9
Tasas Pasivas	0	0	0	0	0	0	0
Cierre del Año	14,6	15,1	15,3	37,3	63,8	16,5	16,4
Promedio Anual	14,6	14,7	15,7	29,8	54,4	36,3	17,6
Real Promedio Anual	-27,2	-45,8	-72,4	-64,5	-16,0	15,8	1,6
Liquidez Monetaria al Cierre M2 (Millones de Bs.F.)	2.001.240.566	4.015.681.959	8.266.178.263	14.323.039.158	17.207.884.365	21.786.800.458	29.153.427.644
Var % (Dic/Dic)	64,0%	100,7%	105,8%	73,3%	20,1%	26,6%	33,8%
Var % (Dic/Dic) A precios constantes de 1997	-0,4%	-22,7%	-60,6%	-41,0%	-5,4%	6,0%	18,5%
Indicadores del Sector Externo (millones US$)							
Exportaciones	74.714	37.366	23.124	35.551	43.919	50.815	57.565
Var %	-15,8%	-50,0%	-38,1%	53,7%	23,5%	15,7%	13,3%
Importaciones	47.508	36.910	20.859	26.151	31.507	34.780	38.307
Var %	-16,9%	-22,3%	-43,5%	25,4%	20,5%	10,4%	10,1%
Balanza Comercial	27.206	456	2.265	9.400	12.412	16.035	19.257
Cuenta Corriente	3.598	(18.150)	(9.698)	(2.428)	670	3.190	4.636
Balanza de Pagos	(718)	(7.258)	(5.102)	5.054	4.159	4.177	2.769
Activos Totales Reservas Internacionales(exc.Fonden)	22.080	16.361	11.439	16.670	20.676	24.730	27.401
Meses de Importaciones y Servicio Deuda Externa	5,0	4,5	5,2	6,3	7,2	9,2	10,8
Indicadores Finanzas Públicas Gobierno Central %PIB							
Superávit (+) / Deficit (-) Primario % PIB	-2,4%	-11,8%	-23,4%	-4,8%	1,4%	4,8%	5,7%
Superávit (+) / Deficit (-) Financiero % PIB	-4,6%	-13,1%	-23,8%	-6,7%	-0,2%	3,3%	4,3%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Tabla 2	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Indicadores de Tipo de Cambio y Precios	ESTIMADO		PROYECCIONES				
TIPO DE CAMBIO E INDICADORES DE SOBREVALUACION							
Tipo de Cambio al Cierre del Año Bs./US$							
Oficial Preferencial	**6.300,0**	**6.300,0**	**15.000,0**	**917.182,8**	**1.125.674,2**	**1.295.158,5**	**1.401.463,2**
Oficial Petrolero	**6.300,0**	**38.553,2**	**295.698,0**	**917.182,8**	**1.125.674,2**	**1.295.158,5**	**1.401.463,2**
Oficial Ponderado	**6.300,0**	**38.553,2**	**295.698,0**	**917.182,8**	**1.125.674,2**	**1.295.158,5**	**1.401.463,2**
Permuta BCV	36.960,0	143.996,3	823.511,0	917.182,8	1.125.674,2	1.295.158,5	1.401.463,2
Alternativo	173.240,0	833.330,0	1.800.000,0	917.182,8	1.125.674,2	1.295.158,5	1.401.463,2
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	**32.192,0**	**94.568,2**	**606.488,4**	**917.182,8**	**1.125.674,2**	**1.295.158,5**	**1.401.463,2**
Tipo de Cambio al Cierre del Año Bs.F/US$							
Oficial Preferencial	**6,30**	**6,30**	**15,00**	**917,18**	**1.125,67**	**1.295,16**	**1.401,46**
Oficial Petrolero	**6,30**	**38,55**	**295,70**	**917,18**	**1.125,67**	**1.295,16**	**1.401,46**
Oficial Ponderado	**6,30**	**38,55**	**295,70**	**917,18**	**1.125,67**	**1.295,16**	**1.401,46**
Permuta BCV	**36,96**	**144,00**	**823,51**	**917,18**	**1.125,67**	**1.295,16**	**1.401,46**
Alternativo	**173,24**	**833,33**	**1.800,00**	**917,18**	**1.125,67**	**1.295,16**	**1.401,46**
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	**32,19**	**94,57**	**606,49**	**917,18**	**1.125,67**	**1.295,16**	**1.401,46**
Tasa de Devaluación Nominal al Cierre del Año							
Oficial Preferencial	**0,0%**	**0,0%**	**138,1%**	**6014,6%**	**22,7%**	**15,1%**	**8,2%**
Oficial Petrolero	**0,0%**	**512,0%**	**667,0%**	**210,2%**	**22,7%**	**15,1%**	**8,2%**
Oficial Ponderado	**0,0%**	**512,0%**	**667,0%**	**210,2%**	**22,7%**	**15,1%**	**8,2%**
Permuta BCV	224,2%	289,6%	471,9%	11,4%	22,7%	15,1%	8,2%
Alternativo	170,1%	381,0%	116,0%	-49,0%	22,7%	15,1%	8,2%
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	**150,6%**	**193,8%**	**541,3%**	**51,2%**	**22,7%**	**15,1%**	**8,2%**
Tipo de Cambio Promedio Anual Bs./US$							
Oficial Preferencial	**6.300,0**	**6.300,0**	**11.020,8**	**473.757,6**	**933.653,0**	**1.203.567,4**	**1.345.876,3**
Oficial Petrolero	**6.300,0**	**22.886,0**	**238.428,8**	**579.663,4**	**1.009.232,0**	**1.203.567,4**	**1.345.876,3**
Oficial Ponderado	**6.300,0**	**22.886,0**	**238.428,8**	**579.663,4**	**1.009.232,0**	**1.203.567,4**	**1.345.876,3**
Permuta BCV	29.496,7	142.817,6	527,608,1	701.014,7	1.009.232,0	1.110.019,1	1.238.378,1
Alternativo	90.774,1	517.017,9	1.185.128,7	897.130,9	1.009.232,0	1.203.567,4	1.345.876,3
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	**21.706,4**	**59.839,4**	**416.045,8**	**579.663,4**	**1.009.232,0**	**1.203.567,4**	**1.345.876,3**
Tipo de Cambio Promedio Anual Bs.F/US$							
Oficial Preferencial	**6,30**	**6,30**	**11,02**	**473,76**	**933,65**	**1.203,57**	**1.345,88**
Oficial Petrolero	**6,30**	**22,89**	**238,43**	**579,66**	**1.009,23**	**1.203,57**	**1.345,88**
Oficial Ponderado	**6,30**	**22,89**	**238,43**	**579,66**	**1.009,23**	**1.203,57**	**1.345,88**
Permuta BCV	**29,50**	**142,82**	**527,61**	**701,01**	**1.009,23**	**1.110,02**	**1.238,38**
Alternativo	90,77	517,02	1.185,13	897,13	1.009,23	1.203,57	1.345,88
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	**21,71**	**59,84**	**416,05**	**579,66**	**1.009,23**	**1.203,57**	**1.345,88**
Tipo de Cambio Promedio Anual Bs./US$							
Oficial Preferencial	**2,7%**	**0,0%**	**74,9%**	**4198,7%**	**97,1%**	**28,9%**	**11,8%**
Oficial Petrolero	**2,7%**	**263,3%**	**941,8%**	**143,1%**	**74,1%**	**19,3%**	**11,8%**
Oficial Ponderado	**2,7%**	**263,3%**	**941,8%**	**143,1%**	**74,1%**	**19,3%**	**11,8%**
Permuta BCV	86,1%	384,2%	269,4%	32,9%	44,0%	10,0%	11,6%
Alternativo	159,7%	469,6%	129,2%	-24,3%	12,5%	19,3%	11,8%
Costo Efectivo de las Importaciones de Bienes y Servicios	**107,3%**	**175,7%**	**595,3%**	**39,3%**	**74,1%**	**19,3%**	**11,8%**
Tipos de Paridad de Poder De Compra y Desviaciones al Cierre del Año							
Paridad de Poder de Compra Comercial	**22272,9**	**66096,2**	**266050,5**	**948561,0**	**1150013,4**	**1298704,2**	**1390637,1**
Paridad de Poder de Compra Comercial Efectiva	21699,6	65522,9	264685,5	865097,4	1047577,0	1180844,8	1263104,0
Tipo de Cambio Real Corto Plazo	20093,5	58505,6	283355,4	817614,9	1006993,8	1148732,6	1239662,1
Desviaciones del Tipo de Cambio Oficial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) COMERCIAL	**253,5%**	**949,1%**	**1673,7%**	**3,4%**	**2,2%**	**0,3%**	**-0,8%**
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) COMERCIAL EFECTIVA	244,4%	940,0%	1664,6%	-5,7%	-6,9%	-8,8%	-9,9%
Sobrevaluación + /(Subvaluación -) REAL CORTO PLAZO	218,9%	828,7%	1789,0%	-10,9%	-10,5%	-11,3%	-11,5%
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**	**10.399,8**	**43.684,2**	**159.748,1**	**293.678,5**	**345.626,8**	**399.858,3**
Var % (Inflación Promedio)	**57,3%**	**111,8%**	**320,0%**	**265,7%**	**83,8%**	**17,7%**	**15,7%**
Indice Diciembre	**6.222,8**	**16.160,1**	**84.400,8**	**247.762,0**	**314.678,9**	**375.747,2**	**424.305,9**
Var % (Inflación Puntual)	**64,7%**	**159,7%**	**422,3%**	**193,6%**	**27,0%**	**19,4%**	**12,9%**
INDICADORES DE PRECIOS A NIVEL DE CONSUMIDOR NACIONAL (DIC 2007=100)							
Indice Nacional de Precios al Consumidor							
Indice Promedio Anual	**658,7**	**1460,5**	**6279,3**	**23453,7**	**43550,1**	**50816,4**	**61523,0**
Var % (Inflación Promedio)	**62,2%**	**121,7%**	**329,9%**	**273,5%**	**85,7%**	**16,7%**	**21,1%**
Indice Diciembre	**839,5**	**2357,9**	**12240,3**	**36494,6**	**46555,4**	**55020,2**	**61523,0**
Var % (Inflación Puntual)	**68,5%**	**180,9%**	**419,1%**	**198,2%**	**27,6%**	**18,2%**	**11,8%**
Indice Area Metropolitana de Caracas							
Indice Promedio Anual	**652,1**	**1381,1**	**5801,4**	**21214,9**	**39001,1**	**45900,0**	**53102,0**
Var % (Inflación Promedio)	**57,3%**	**111,8%**	**320,0%**	**265,7%**	**83,8%**	**17,7%**	**15,7%**
Indice Diciembre	**826,4**	**2146,1**	**11208,6**	**32903,3**	**41790,0**	**49900,0**	**56348,7**
Var % (Inflación Puntual)	**64,7%**	**159,7%**	**422,3%**	**193,6%**	**27,0%**	**19,4%**	**12,9%**
Servicios Basicos de Comunicaciones	***1.205,7***	***1.347,1***	***1.863,4***	***41.037,3***	***113.087,0***	***197.396,1***	***281.525,7***
Var %	***15,9%***	***11,7%***	***38,3%***	***2102,3%***	***175,6%***	***74,6%***	***42,6%***

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Tabla 3	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Balanza de Pagos, Reservas Internacionales y Deuda Externa	ESTIMADO		PROYECCIONES				
Balanza de Pagos (Millones de USA$)							
SALDO EN BIENES (BALANZA COMERCIAL)	**27.206**	**456**	**2.265**	**9.400**	**12.412**	**16.035**	**19.257**
Exportaciones de Bienes	**74.714**	**37.366**	**23.124**	**35.551**	**43.919**	**50.815**	**57.565**
Var. %	**-15,8%**	**-50,0%**	**-38,1%**	**53,7%**	**23,5%**	**15,7%**	**13,3%**
Petroleras	**71.731**	**35.542**	**21.190**	**31.886**	**38.757**	**44.931**	**50.856**
Var. %	**-16,2%**	**-50,5%**	**-40,4%**	**50,5%**	**21,6%**	**15,9%**	**13,2%**
No Petroleras	**2.983**	**1.824**	**1.933**	**3.665**	**5.162**	**5.885**	**6.708**
Var. %	**-5,3%**	**-38,9%**	**6,0%**	**89,6%**	**40,8%**	**14,0%**	**14,0%**
- Importaciones de Bienes	**47.508**	**36.910**	**20.859**	**26.151**	**31.507**	**34.780**	**38.307**
Var. %	**-16,9%**	**-22,3%**	**-43,5%**	**25,4%**	**20,5%**	**10,4%**	**10,1%**
SALDO EN SERVICIOS	**(15.015)**	**(12.611)**	**(8.767)**	**(9.813)**	**(10.629)**	**(11.706)**	**(13.369)**
Exportaciones de Servicios	1.869	1.167	1.357	1.528	1.658	1.763	1.869
Var. %	-15,5%	-37,6%	16,3%	12,6%	8,6%	6,3%	6,0%
Importaciones de Servicios	16.884	13.778	10.124	11.341	12.287	13.469	15.238
Var. %	-12,3%	-18,4%	-26,5%	12,0%	8,3%	9,6%	13,1%
SALDO EN RENTA	**(8.375)**	**(5.798)**	**(3.039)**	**(1.975)**	**(1.086)**	**(1.108)**	**(1.219)**
Transferencias Corrientes	(218)	(197)	(158)	(39)	(28)	(30)	(33)
CUENTA CORRIENTE	**3.598**	**(18.150)**	**(9.698)**	**(2.428)**	**670**	**3.190**	**4.636**
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	**(750)**	**16.507**	**9.370**	**10.440**	**7.336**	**3.295**	**(714)**
CUENTA CAPITAL	-	-	-	-	-	-	-
INVERSION DIRECTA, NETA	(704)	2.609	2.926	675	(11)	(13)	(253)
Del Extranjero en Venezuela	320	1.483	1.631	1.957	1.977	2.372	2.609
De Venezuela en el Extranjero	(1.024)	1.126	1.295	(1.282)	(1.988)	(2.385)	(2.862)
INVERSION DE CARTERA,neta	3.017	(4.246)	(5.102)	3.432	3.126	(1.087)	(1.183)
Sector Público	2.927	(4.307)	(5.168)	3.359	3.023	(1.209)	(1.330)
Sector Privado	90	60	66	73	102	123	147
OTRA INVERSION	(3.063)	18.144	11.545	6.333	4.222	4.396	723
Sector Público	3.033	15.562	8.833	3.079	1.944	1.662	(1.464)
Sector Privado (Salidas de Capitales)	(6.096)	2.583	2.712	3.254	2.278	2.734	2.187
ERRORES Y OMISIONES	**(3.566)**	**(5.615)**	**(4.773)**	**(2.959)**	**(3.847)**	**(2.308)**	**(1.154)**
BALANZA DE PAGOS	**(718)**	**(7.258)**	**(5.102)**	**5.054**	**4.159**	**4.177**	**2.769**
Posición de Reservas Internacionales (Millones de US$)							
ACTIVOS TOTALES DE RESERVAS INTERNACIONALES	**22.080**	**16.361**	**11.439**	**16.670**	**20.676**	**24.730**	**27.401**
- FEM/FIEM/FIV	3	3	3	4	4	4	4
Reservas Internacionales Brutas BCV	**22.077**	**16.358**	**11.436**	**16.666**	**20.672**	**24.726**	**27.397**
- Pasivos de Reservas	467	513	590	767	614	491	393
Reservas Internacionales Netas BCV	23.205	15.947	10.846	15.899	20.058	24.235	27.004
- Oro Monetario	14.584	11.813	9.513	9.608	10.089	10.593	11.123
- DEG/Posición FMI	3.728	578	589	601	613	625	638
Reservas Internacionales Operativas BCV	**3.765**	**3.967**	**1.333**	**6.457**	**9.970**	**13.508**	**15.636**
Deuda Externa (Millones de US$ a Valor Nominal)							
Deuda Externa Total por tipo de Deudor	**95.393**	**89.278**	**81.629**	**78.630**	**42.674**	**(28.645)**	**(101.846)**
Pública	**80.916**	**74.435**	**66.420**	**63.055**	**26.734**	**(44.949)**	**(118.514)**
Deuda Pública No Petrolera	43.291	42.041	40.541	43.541	45.541	46.045	46.549
PDVSA	37.625	32.394	25.879	19.514	(18.807)	(90.994)	(165.063)
Privada	**14.477**	**14.843**	**15.209**	**15.575**	**15.940**	**16.304**	**16.668**
Servicio de Deuda Externa	-	-	-	-	-	-	-
Servicio Total	13.125	13.471	13.152	11.425	9.777	6.025	638
Público	12.947	12.221	11.882	10.135	8.465	4.692	(715)
Privado	178	1.250	1.271	1.291	1.312	1.333	1.353
Capital (incluye PDVSA)	7.150	7.184	7.434	5.934	6.935	8.432	8.432
Público (INCLUYE PDVSA)	7.000	6.750	7.000	5.500	6.500	7.996	7.996
Privado	150	434	434	434	435	436	436
Intereses	5.975	6.287	5.718	5.491	2.842	(2.407)	(7.794)
Público	5.947	5.471	4.882	4.635	1.965	(3.304)	(8.711)
Privado	28	816	837	857	877	897	917
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**	**27.386**
Estimación Transferencias de Recursos de PDVSA a Fonden	**15.459**	**17.005**	**18.705**	**20.576**	**22.633**	**24.897**	**27.386**
Estimación Transferencias de Recursos de BCV a Fonden	**6.000**	-	-	-	-	-	-

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Tabla 4	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Indicadores de Demanda Agregada	ESTIMADO		PROYECCIONES				
Demanda Agregada Interna en Miles de Bs. a precios constantes de 1997							
Demanda Agregada Interna	**74.915.522**	**67.349.054**	**59.237.290**	**61.303.375**	**62.638.893**	**64.617.661**	**68.285.624**
Consumo Total de Bienes y Servicios	**55.629.225**	**51.922.910**	**46.609.145**	**48.293.520**	**49.219.571**	**50.507.259**	**52.803.110**
Consumo Privado de Bienes y Servicios	**43.911.357**	**40.486.271**	**36.890.412**	**38.347.183**	**39.135.356**	**40.134.350**	**42.095.979**
Consumo de los Hogares de Bienes y Servicios	**43.215.090**	**39.752.663**	**36.134.795**	**37.576.455**	**38.349.213**	**39.332.484**	**41.278.076**
Consumo de los No Residentes Neto	**696.267**	**733.608**	**755.616**	**770.729**	**786.143**	**801.866**	**817.903**
Consumo Público de Bienes y Servicios	**11.717.868**	**11.436.639**	**9.718.733**	**9.946.337**	**10.084.215**	**10.372.908**	**10.707.131**
Formación Bruta de Capital Fijo	**16.462.970**	**13.566.207**	**10.861.205**	**10.977.874**	**11.184.143**	**11.651.706**	**12.532.078**
Pública	**12.361.574**	**9.770.491**	**7.504.790**	**7.557.589**	**7.660.151**	**7.942.441**	**8.515.642**
Privada	**4.102.051**	**3.795.716**	**3.356.415**	**3.420.285**	**3.523.992**	**3.709.266**	**4.016.436**
Variación de Existencias y Adquisiciones Netas	**2.822.453**	**1.859.936**	**1.766.940**	**2.031.981**	**2.235.179**	**2.458.697**	**2.950.436**
Exportaciones de Bienes y Servicios	**7.444.336**	**7.392.226**	**6.517.613**	**7.269.421**	**7.776.740**	**8.286.710**	**8.705.713**
Exportaciones de Bienes	6.845.182	6.850.390	5.912.007	6.614.832	7.095.552	7.593.421	8.001.803
Exportaciones Petroleras	5.831.876	5.836.176	4.877.509	5.497.575	5.810.706	6.180.090	6.447.139
Exportaciones No Petroleras	1.013.466	1.014.214	1.034.498	1.117.258	1.284.846	1.413.331	1.554.664
Exportaciones de Servicios	599.154	541.836	605.606	654.588	681.188	693.289	703.911
Importaciones de Bienes y Servicios	**22.549.601**	**18.332.826**	**15.727.079**	**16.455.165**	**16.750.020**	**17.486.938**	**19.654.415**
Importaciones de Bienes	16.829.048	16.081.162	13.790.036	14.362.758	14.566.725	15.181.011	17.137.862
Importaciones de Servicios	5.720.553	2.251.663	1.937.044	2.092.407	2.183.295	2.305.927	2.516.553
PIB Real a Precios Constantes de 1997	**59.810.257**	**56.408.454**	**50.027.823**	**52.117.631**	**53.665.613**	**55.417.433**	**57.336.922**
Variaciones % de los Componentes de la Demanda Agregada Interna en Miles de Bs. a precios constantes de 1997							
Demanda Agregada Interna	**-8,8%**	**-10,1%**	**-12,0%**	**3,5%**	**2,2%**	**3,2%**	**5,7%**
Consumo Total de Bienes y Servicios	**-2,5%**	**-6,7%**	**-10,2%**	**3,6%**	**1,9%**	**2,6%**	**4,5%**
Consumo Privado de Bienes y Servicios	**-3,4%**	**-7,8%**	**-8,9%**	**3,9%**	**2,1%**	**2,6%**	**4,9%**
Consumo de los Hogares de Bienes y Servicios	**-3,4%**	**-8,0%**	**-9,1%**	**4,0%**	**2,1%**	**2,6%**	**4,9%**
Consumo de los No Residentes Neto	**2,2%**	**5,4%**	**3,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**	**2,0%**
Consumo Público de Bienes y Servicios	**0,6%**	**-13,6%**	**-15,0%**	**2,3%**	**1,4%**	**2,9%**	**3,2%**
Formación Bruta de Capital Fijo	**-16,9%**	**-17,6%**	**-19,9%**	**1,1%**	**1,9%**	**4,2%**	**7,6%**
Pública	**-20,0%**	**-21,0%**	**-23,2%**	**0,7%**	**1,4%**	**3,7%**	**7,2%**
Privada	**-5,9%**	**-7,5%**	**-11,6%**	**1,9%**	**3,0%**	**5,3%**	**8,3%**
Exportaciones de Bienes y Servicios	**-4,7%**	**-0,7%**	**-11,8%**	**11,5%**	**7,0%**	**6,6%**	**5,1%**
Exportaciones de Bienes	-4,5%	0,1%	-13,7%	11,9%	7,3%	7,0%	5,4%
Exportaciones Petroleras	-5,0%	-10,5%	-16,4%	12,7%	5,7%	6,4%	4,3%
Exportaciones No Petroleras	-1,9%	-2,5%	2,0%	8,0%	15,0%	10,0%	10,0%
Exportaciones de Servicios	-6,1%	-9,6%	11,8%	8,1%	4,1%	1,8%	1,5%
Importaciones de Bienes y Servicios	**-18,5%**	**-18,7%**	**-14,2%**	**4,6%**	**1,8%**	**4,4%**	**12,4%**
Importaciones de Bienes	-28,8%	-4,4%	-14,2%	4,2%	1,4%	4,2%	12,9%
Importaciones de Servicios	42,0%	-60,6%	-14,0%	8,0%	4,3%	5,6%	9,1%
PIB Real a Precios Constantes de 1997	**-3,9%**	**-5,7%**	**-11,3%**	**4,2%**	**3,0%**	**3,3%**	**3,5%**

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Tabla 5	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Indicadores de Actividad Económica y PIB	ESTIMADO		PROYECCIONES				
Actividad Económica Agregada a precios constantes de 1997							
Actividad Económica Agregada en miles de Bs.F a precios constantes de 1997							
PIB Total	**59.810.257**	**56.408.454**	**50.027.823**	**52.117.631**	**53.665.613**	**55.417.433**	**57336922,3**
Actividad Petrolera	**6.456.655**	**6.398.545**	**5.800.224**	**6.215.784**	**6.429.679**	**6.685.537**	**6858476,775**
Actividad No Petrolera	**46.997.538**	**44.365.676**	**38.845.100**	**40.287.729**	**41.545.710**	**42.903.924**	**44604296,8**
Impuestos Indirectos	6.356.064	5.644.233	5.382.499	5.614.118	5.690.224	5.827.973	**5874148,722**
PIB Público	19.184.876	19.395.910	16.236.746	17.384.720	18.128.627	18.996.528	**20105018,53**
PIB Privado *Ajustado por Estatizaciones*	34.269.317	31.390.694	28.408.578	29.118.793	29.846.763	30.592.932	**31357755,05**
PIB Per Capita a precios de 1997	**1.984.512**	**1.843.653**	**1.609.359**	**1.650.184**	**1.672.438**	**1.699.834**	**1731015,054**
Variaciones % de las Actividades Económicas Agregadas							
PIB Total	**-3,9%**	**-5,7%**	**-11,3%**	**4,2%**	**3,0%**	**3,3%**	**0,034636928**
Actividad Petrolera	**-4,2%**	**-0,9%**	**-9,4%**	**7,2%**	**3,4%**	**4,0%**	**0,025867817**
Actividad No Petrolera	**-3,1%**	**-5,6%**	**-12,4%**	**3,7%**	**3,1%**	**3,3%**	**0,039632116**
Impuestos Indirectos	**-8,9%**	**-11,2%**	**-4,6%**	**4,3%**	**1,4%**	**2,4%**	**0,00792319**
PIB Público	0,3%	1,1%	-16,3%	7,1%	4,3%	4,8%	**0,058352252**
PIB Privado *Ajustado por Estatizaciones*	-5,2%	-8,4%	-9,5%	2,5%	2,5%	2,5%	**0,025**
PIB Per Capita a precios de 1997	**-3,9%**	**-7,1%**	**-12,7%**	**2,5%**	**1,3%**	**1,6%**	**0,018343433**
Actividades Económicas No Petroleras							
miles de Bs.F de 1997							
Agricultura **	2.431.403	2.309.833	2.194.341	2.304.058	2.373.180	2.420.644	2469056,547
Minería	191.590	184.693	180.221	181.504	182.981	183.676	184896,9804
Manufactura	7.913.800	7.375.662	6.269.176	6.516.937	6.735.165	7.056.602	7416127,351
Construcción	4.456.176	3.395.606	2.823.777	2.917.569	3.059.459	3.210.500	3334738,792
Electricidad y Agua	1.403.136	1.362.445	1.283.355	1.310.186	1.317.366	1.319.259	1325470,302
Comercios y Servicios de Reparación	5.614.580	4.952.060	3.848.027	4.054.726	4.252.288	4.397.618	4659268,838
Transporte y Almacenaje	1.962.289	1.826.891	1.634.445	1.670.722	1.649.698	1.659.844	1713887,369
Comunicaciones	4.547.978	4.670.773	4.715.671	4.787.943	4.828.083	4.900.979	5011637,623
Instituciones Financieras y Seguros	4.653.419	4.048.475	3.416.125	3.518.412	3.615.859	3.739.685	3938915,8
Servicios del Gobierno	7.894.980	7.973.930	7.639.990	7.754.915	7.741.423	7.811.016	7919793,114
Producción de Bienes no Petroleros	**16.396.105**	**14.628.238**	**12.750.870**	**13.230.254**	**13.668.151**	**14.190.681**	**14730289,97**
Producción de Servicios No Petroleros	**30.601.433**	**29.737.437**	**26.094.230**	**27.057.474**	**27.877.559**	**28.713.243**	**29874006,83**
PIB Transables	**16.993.448**	**16.268.732**	**14.443.962**	**15.218.285**	**15.721.005**	**16.346.459**	**16928557,65**
PIB Transables No Petrolero	**10.536.793**	**9.870.187**	**8.643.738**	**9.002.500**	**9.291.326**	**9.660.922**	**10070080,88**
PIB No Transables	**36.460.745**	**34.495.489**	**30.201.363**	**31.285.228**	**32.254.384**	**33.243.001**	**34534215,93**
Variaciones %							
Agricultura **	-1,0%	-5,0%	-5,0%	5,0%	3,0%	2,0%	0,02
Minería	-7,0%	-3,6%	-2,4%	0,7%	0,8%	0,4%	0,006645328
Manufactura	-7,2%	-6,8%	-15,0%	4,0%	3,3%	4,8%	0,050948762
Construcción	-7,0%	-23,8%	-16,8%	3,3%	4,9%	4,9%	0,038697792
Electricidad y Agua	-1,0%	-2,9%	-5,8%	2,1%	0,5%	0,1%	0,004708042
Comercios y Servicios de Reparación	-10,9%	-11,8%	-22,3%	5,4%	4,9%	3,4%	0,059498225
Transporte y Almacenaje	-7,2%	-6,9%	-10,5%	2,2%	-1,3%	0,6%	0,032559383
Comunicaciones	4,5%	2,7%	1,0%	1,5%	0,8%	1,5%	0,022578957
Instituciones Financieras y Seguros	12,7%	-13,0%	-15,6%	3,0%	2,8%	3,4%	0,053274678
Servicios del Gobierno	1,5%	1,0%	-4,2%	1,5%	-0,2%	0,9%	0,013926055
Producción de Bienes no Petroleros	**-5,8%**	**-10,8%**	**-12,8%**	**3,8%**	**3,3%**	**3,8%**	**0,038025587**
Producción de Servicios No Petroleros	**-1,6%**	**-2,8%**	**-12,3%**	**3,7%**	**3,0%**	**3,0%**	**0,040426095**
PIB Transables	-5,2%	-4,3%	-11,2%	5,4%	3,3%	4,0%	0,035610088
PIB Transables No Petrolero	-5,9%	-6,3%	-12,4%	4,2%	3,2%	4,0%	0,04235192
PIB No Transables	-2,3%	-5,4%	-12,4%	3,6%	3,1%	3,1%	0,038841699

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Tabla 6	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Indicadores de Ingreso Nacional y Familiar Disponible y Acervo de Capital	ESTIMADO		PROYECCIONES				
Determinación del Ingreso Nacional Disponible							
Producto Interno Bruto (PIB) Total a Precios Corrientes	**3.031.242.431**	**5.975.606.677**	**21.861.161.370**	**77.157.880.453**	**165.600.301.357**	**230.990.339.327**	**284.417.321.008**
Var%	35,0%	97,1%	265,8%	252,9%	114,6%	39,5%	23,1%
Remuneración a Empleados y Obreros procedentes del resto del mundo	-70756	-48984	-25676	-16689	-9179	-9363	-10299
Renta de la Propiedad Procedente del Resto del Mundo	(23.585.249)	(16.328.033)	(8.558.559)	(5.563.064)	(3.059.685)	(3.120.879)	(3.432.967)
Producto Nacional Bruto (PNB) Total a Precios Corrientes	**3.007.586.426**	**5.959.229.660**	**21.852.577.135**	**77.152.300.700**	**165.597.232.493**	**230.987.209.086**	**284.413.877.743**
	35,4%	98,1%	266,7%	253,1%	114,6%	39,5%	23,1%
Consumo de Capital Fijo a precios corrientes	**464.704.031**	**636.098.320**	**1.146.132.750**	**2.485.674.042**	**7.173.182.008**	**13.971.512.612**	**20.921.350.721**
	32,7%	36,9%	80,2%	116,9%	188,6%	94,8%	49,7%
Ingreso Nacional Corriente a Precios de Mercado	**2.542.882.395**	**5.323.131.341**	**20.706.444.385**	**74.666.626.659**	**158.424.050.485**	**217.015.696.474**	**263.492.527.022**
	35,9%	109,3%	289,0%	260,6%	112,2%	37,0%	21,4%
Otras transferencias del exterior netas	(15.446.212)	(45.375.286)	(291.002.356)	(440.078.290)	(540.115.623)	(621.436.811)	(672.443.417)
Var %	150,56%	193,76%	541,32%	51,23%	22,73%	15,06%	8,21%
Ingreso Nacional Disponible a Precios del Mercado	**2.542.882.395**	**5.323.131.342**	**20.706.444.388**	**74.666.626.661**	**158.424.050.486**	**217.015.696.475**	**263.492.527.022**
Var %	35,9%	109,3%	289,0%	260,6%	112,2%	37,0%	21,4%
Remuneraciones a Empleados y Obreros Nacionales	1.076.188.926	1.758.070.247	4.626.110.809	17.200.531.945	34.366.793.238	45.908.179.969	56.089.525.034
Var %	47,5%	63,4%	163,1%	271,8%	99,8%	33,6%	22,2%
Remuneración a Empleados y Obreros procedentes del resto del mundo	-70756	-48984	-25676	-16689	-9179	-9363	-10299
Var %	-3,8%	-30,8%	-47,6%	-35,0%	-45,0%	2,0%	10,0%
Excedente de Explotacion a precios corrientes	**942.911.068**	**2.776.420.681**	**14.061.876.515**	**51.772.982.229**	**113.091.687.562**	**156.401.846.421**	**189.980.736.580**
Var %	**29,2%**	**194,5%**	**406,5%**	**268,2%**	**118,4%**	**38,3%**	**21,5%**
Renta de la Propiedad Procedente del Resto del Mundo	(23.585.249)	(16.328.033)	(8.558.559)	(5.563.064)	(3.059.685)	(3.120.879)	(3.432.967)
Var %	-3,8%	-30,8%	-47,6%	-35,0%	-45,0%	2,0%	10,0%
Ingresos Mixtos, netos	302.167.471	377.709.338	472.136.673	590.170.841	737.713.552	922.141.939	1.152.677.424
Var %	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Impuestos Indirectos	262.868.317	462.470.021	1.681.404.843	5.522.821.451	11.060.529.094	14.904.572.947	17.592.551.348
Var %	24,3%	75,9%	263,6%	228,5%	100,3%	34,8%	18,0%
Menos: Subsidios	17.086.441	34.685.252	126.105.363	414.211.609	829.539.682	1.117.842.971	1.319.441.351
Var %	24,3%	103,0%	263,6%	228,5%	100,3%	34,8%	18,0%
Otras transferencias del exterior netas	(581.697)	(525.662)	(420.530)	(105.132)	(73.593)	(80.952)	(89.047)
Var %	29,20%	29,20%	29,20%	29,20%	129,20%	229,20%	229,20%
Ingreso Nacional Disponible a precios corrientes / de mercado	**2.542.811.639**	**5.323.082.358**	**20.706.418.712**	**74.666.609.972**	**158.424.041.307**	**217.015.687.112**	**263.492.516.723**
Var %	35,9%	109,3%	289,0%	260,6%	112,2%	37,0%	21,4%
Consumo Total a Precios Corrientes / de mercado	**2.724.873.425**	**7.151.428.570**	**22.971.191.770**	**54.472.340.639**	**111.672.911.416**	**147.059.359.837**	**173.683.942.730**
Var %	56,6%	162,4%	221,2%	137,1%	105,0%	31,7%	18,1%
Ahorro Neto a precios de mercado	**-182.061.786**	**-1.828.346.212**	**-2.264.773.058**	**20.194.269.333**	**46.751.129.890**	**69.956.327.275**	**89.808.573.993**
Var %	-239,1%	904,2%	23,9%	-991,7%	131,5%	49,6%	28,4%
Formación Bruta de Capital Fijo a precios de mercado	655.432.046	887.694.153	1.579.789.920	3.427.989.082	9.901.654.624	19.324.648.356	29.039.292.182
Var %	31,4%	35,4%	78,0%	117,0%	188,8%	95,2%	50,3%
Consumo de Capital Fijo a Precios de Mercado	464.704.031	636.098.320	1.146.132.750	2.485.674.042	7.173.182.008	13.971.512.612	20.921.350.721
Var %	32,7%	36,9%	80,2%	116,9%	188,6%	94,8%	49,7%
Formación Neta de Capital Fijo a Precios de Mercado	190.728.015	251.595.833	433.657.169	942.315.040	2.728.472.616	5.353.135.744	8.117.941.461
Var %	28,2%	31,9%	72,4%	117,3%	189,5%	96,2%	51,6%
Ahorro Financiero Neto	-372.789.800	-2.079.942.045	-2.698.430.227	19.251.954.293	44.022.657.275	64.603.191.531	81.690.632.532
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aproximación del Ingreso Familiar Disponible							
A VALORES CONSTANTES DE 1997							
Ingreso Familiar Disponible a precios constantes	**44.551.639,2**	**41.194.469,6**	**37.445.383,9**	**38.939.331,1**	**39.740.116,7**	**40.759.051,1**	**42.775.208,2**
Var %	**-2,5%**	**-7,5%**	**-9,1%**	**4,0%**	**2,1%**	**2,6%**	**4,9%**
Consumo de los Hogares a precios constantes	**43.215.090**	**39.752.663**	**36.134.795**	**37.576.455**	**38.349.213**	**39.332.484**	**41.278.076**
Var %	**-3,4%**	**-8,0%**	**-9,1%**	**4,0%**	**2,1%**	**2,6%**	**4,9%**
Ahorro Privado Bruto de los Hogares	1.336.549,2	1.441.806,4	1.310.588,4	1.362.876,6	1.390.904,1	1.426.566,8	1.497.132,3
Var %	46,3%	7,9%	-9,1%	4,0%	2,1%	2,6%	4,9%
				-	-	-	-
				-	-	-	-
Relación Consumo a Ingreso Disponible	0,970	0,965	0,965	0,965	0,965	0,965	0,965
A VALORES O PRECIOS CORRIENTES							
Ingreso Familiar Disponible a precios corrientes	2.328.772.395	6.762.010.959	22.800.091.479	55.417.221.313	115.041.229.312	152.538.224.785	182.015.567.322
Var %	57,8%	190,4%	237,2%	143,1%	107,6%	32,6%	19,3%
Consumo de los Hogares a precios corrientes	2258909223	6525340575	22002088277	53477618567	111014786286	147199386917	175645022465
Var %	56,2%	188,9%	237,2%	143,1%	107,6%	32,6%	19,3%
Ahorro Privado Bruto de los Hogares	69.863.172	236.670.384	798.003.202	1.939.602.746	4.026.443.026	5.338.837.867	6.370.544.856
Var %	136,7%	238,8%	237,2%	143,1%	107,6%	32,6%	19,3%

© Ecoanalítica – Descargado por usuarios autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Tabla 7	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Indicadores Laborales y SocioEconómicos	ESTIMADO		PROYECCIONES				
Indicadores de Población							
Población (Individuos) (al cierre del año)	**30.138.526**	**30.596.024**	**31.085.560**	**31.582.929**	**32.088.256**	**32.601.668**	**33.123.295**
Var %	**0,0%**	**1,5%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**
Número de Hogares	**7.045.882**	**7.152.837**	**7.267.282**	**7.383.558**	**7.501.694**	**7.621.721**	**7.743.668**
Var %	0,0%	1,2%	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	4,28
Var %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Población Mayor de 15 Años	**21.968.159**	**22.382.419**	**22.852.450**	**23.332.351**	**23.822.331**	**24.322.600**	**24.833.374**
Var %	**1,4%**	**1,9%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**	**2,1%**
Indicadores Laborales							
Fuerza Laboral (cifras promedio anuales)	**14.177.719**	**14.172.259**	**14.243.330**	**14.356.883**	**14.493.260**	**14.651.858**	**14.839.770**
Var %	**2,5%**	**0,0%**	**0,5%**	**0,8%**	**0,9%**	**1,1%**	**1,3%**
Empleados	13.190.680	13.205.905	13.113.591	13.084.493	13.312.076	13.549.468	13.783.501
Var %	3,1%	0,1%	-0,7%	-0,2%	1,7%	1,8%	1,7%
Desocupados	987.039	966.354	1.129.739	1.272.390	1.181.184	1.102.390	1.056.269
Var %	-5,3%	-2,1%	16,9%	12,6%	-7,2%	-6,7%	-4,2%
Tasa de Desempleo Abierto	**7,0%**	**6,8%**	**7,9%**	**8,9%**	**8,1%**	**7,5%**	**7,1%**
Empleo Formal	**7.882.085**	**7.825.219**	**7.049.009**	**6.774.887**	**7.113.213**	**7.704.914**	**8.203.857**
Var %	**2,7%**	**-0,7%**	**-9,9%**	**-3,9%**	**5,0%**	**8,3%**	**6,5%**
Empleo Informal	**5.305.836**	**5.377.412**	**6.064.582**	**6.309.606**	**6.198.863**	**5.844.555**	**5.579.644**
Var %	**3,7%**	**1,3%**	**12,8%**	**4,0%**	**-1,8%**	**-5,7%**	**-4,5%**
Tasa de Formalidad	**59,8%**	**59,3%**	**53,8%**	**51,8%**	**53,4%**	**56,9%**	**59,5%**
Tasa de Informalidad	**40,2%**	**40,7%**	**46,2%**	**48,2%**	**46,6%**	**43,1%**	**40,5%**
Indicadores de Salarios y Remuneraciones Laborales							
Salario Promedio Mensual de los Trabajadores (Bs.F.)	5.827.648	9.509.113	29.397.686	109.547.817	215.135.453	282.349.205	339.110.307
Var %	43,0%	63,2%	209,2%	272,6%	96,4%	31,2%	20,1%
Salario Mínimo Mensual Urbano de los Trabajadores (Bs.F.)	4.889.540	9.648.180	30.523.753	115.990.262	231.980.523	301.574.681	376.968.351
Var %	64,5%	97,3%	216,4%	280,0%	100,0%	30,0%	25,0%
Salario Promedio Mensual de los Trabajadores (Bs.F. De 1997)	118.683	91.435	67.296	68.575	73.255	81.692	84.808
Var %	-9,1%	-23,0%	-26,4%	1,9%	6,8%	11,5%	3,8%
Salario Mínimo Mensual de los Trabajadores (Bs.F. De 1997)	99.578	92.773	69.874	72.608	78.991	87.254	94.275
Var %	4,5%	-6,8%	-24,7%	3,9%	8,8%	10,5%	8,0%
Indice de Remuneraciones a precios corrientes							
Promedio Anual de los Trabajadores	3.765,4	6.144,1	18.994,6	70.781,8	139.004,9	182.433,5	219.108,4
Var %	43,0%	63,2%	209,2%	272,6%	96,4%	31,2%	20,1%
Salario Mínimo Urbano	7.040,3	8.017,5	9.130,4	10.397,8	11.841,1	13.484,7	15.356,5
Var %	25,0%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%
Indice de Remuneraciones a precios de 1997				0	0	0	0
Promedio Anual de los Trabajadores	76,7	59,1	43,5	44,3	47,3	52,8	54,8
Var %	-9,1%	-23,0%	-26,4%	1,9%	6,8%	11,5%	3,8%
Salario Mínimo Urbano	188,6	175,8	132,4	137,6	149,6	165,3	178,6
Var %	4,5%	-6,8%	-24,7%	3,9%	8,8%	10,5%	8,0%
INDICES DE SALARIOS, INGRESO Y PIB PER CAPITA							
PIB Per Cápita	**107,8**	**100,1**	**87,4**	**89,6**	**90,8**	**92,3**	**94,0**
Var %	**-3,9%**	**-7,1%**	**-12,7%**	**2,5%**	**1,3%**	**1,6%**	**1,8%**
Productividad Media Laboral	**89,6**	**84,4**	**75,4**	**78,7**	**79,6**	**80,8**	**82,2**
Var %	**-6,8%**	**-5,8%**	**-10,7%**	**4,4%**	**1,2%**	**1,5%**	**1,7%**
Salario Promedio Real	**76,7**	**59,1**	**43,5**	**44,3**	**47,3**	**52,8**	**54,8**
Var %	**-9,1%**	**-23,0%**	**-26,4%**	**1,9%**	**6,8%**	**11,5%**	**3,8%**
INDICES DE PRODUCTIVIDAD LABORAL MEDIA				0	0	0	0
Actividad Económica Global	89,6	84,4	75,4	78,7	79,6	80,8	82,2
Indicadores de Población y Pobreza (al segundo semestre de cada año)							
Población Total Efectiva (Individuos)	**30.138.526**	**30.596.024**	**31.085.560**	**31.582.929**	**32.088.256**	**32.601.668**	**33.123.295**
Var %	0,0%	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Número de Hogares Efectivos	**7.045.882**	**7.152.837**	**7.267.282**	**7.383.558**	**7.501.694**	**7.621.721**	**7.743.668**
Var %	0,0%	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Población Total Declarantes (Individuos)	**29.324.786**	**29.769.931**	**30.246.250**	**30.730.190**	**31.221.873**	**31.721.423**	**32.228.966**
Var %	2,6%	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Número de Hogares Declarantes	**6.948.110**	**7.032.487**	**7.122.502**	**7.213.670**	**7.306.005**	**7.399.522**	**7.494.236**
Var %	0,0%	1,2%	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	4,28
Número de Personas por Hogar Declarantes	4,22	4,23	4,25	4,26	4,27	4,29	4,30
ESTRUCTURA POBREZA A NIVEL DE INDIVIDUOS DECLARANTES							
No Pobres (Estratos ABC)	18.999.720	17.554.879	14.927.613	21.188.288	21.839.452	23.779.742	25.044.632
Var %	-2,1%	-7,6%	-15,0%	41,9%	3,1%	8,9%	5,3%
Pobres (Estratos D y E)	**10.325.066**	**12.215.053**	**15.318.638**	**9.541.902**	**9.382.422**	**7.941.681**	**7.184.334**
Var %	12,5%	18,3%	25,4%	-37,7%	-1,7%	-15,4%	-9,5%
Pobres No Extremos (Clase D)	6.499.717	6.969.973	8.551.539	3.399.122	3.954.928	3.341.642	2.878.225
Var %	1,8%	7,2%	22,7%	-60,3%	16,4%	-15,5%	-13,9%
Pobres Extremos (Clase E)	**3.825.350**	**5.245.080**	**6.767.099**	**6.142.781**	**5.427.494**	**4.600.039**	**4.306.110**
Var %	37,0%	37,1%	29,0%	-9,2%	-11,6%	-15,2%	-6,4%
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	3.997.890
Var %	-20,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pobres (Estratos D y E)	**2.056.974**	**2.433.500**	**3.051.800**	**1.900.951**	**1.869.179**	**1.582.152**	**1.431.272**
Var %	8,3%	18,3%	25,4%	-37,7%	-1,7%	-15,4%	-9,5%
Pobres No Extremos (Clase D)	1.284.447	1.374.259	1.685.188	660.420	773.100	653.177	561.656
Var %	-0,2%	7,0%	22,6%	-60,8%	17,1%	-15,5%	-14,0%
Pobres Extremos (Clase E)	**772.527**	**1.059.241**	**1.366.612**	**1.240.531**	**1.096.079**	**928.975**	**869.616**
Var %	26,2%	37,1%	29,0%	-9,2%	-11,6%	-15,2%	-6,4%
INDIVIDUOS POR HOGAR DE ACUERDO A SU CONDICION SOCIAL							
No Pobres (Estratos ABC)	4,75	4,39	3,73	5,30	5,46	5,95	6,26
Pobres (Estratos D y E)	**5,02**	**5,02**	**5,02**	**5,02**	**5,02**	**5,02**	**5,02**
Pobres No Extremos (Clase D)	5,06	5,07	5,07	5,15	5,12	5,12	5,12
Pobres Extremos (Clase E)	**4,95**	**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)	64,8%	59,0%	49,4%	68,9%	69,9%	75,0%	77,7%
Pobres (Estratos D y E)	**35,2%**	**41,0%**	**50,6%**	**31,1%**	**30,1%**	**25,0%**	**22,3%**
Pobres No Extremos (Clase D)	22,2%	23,4%	28,3%	11,1%	12,7%	10,5%	8,9%
Pobres Extremos (Clase E)	**13,0%**	**17,6%**	**22,4%**	**20,0%**	**17,4%**	**14,5%**	**13,4%**
A NIVEL DE HOGARES							
No Pobres (Estratos ABC)	57,5%	56,8%	56,1%	55,4%	54,7%	54,0%	53,3%
Pobres (Estratos D y E)	**29,6%**	**34,6%**	**42,8%**	**26,4%**	**25,6%**	**21,4%**	**19,1%**
Pobres No Extremos (Clase D)	18,5%	19,5%	23,7%	9,2%	10,6%	8,8%	7,5%
Pobres Extremos (Clase E)	**11,1%**	**15,1%**	**19,2%**	**17,2%**	**15,0%**	**12,6%**	**11,6%**

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Tabla 8	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Agregados Monetarios, Tasas de Interés y Sector Financiero	ESTIMADO		PROYECCIONES				
Agregados Monetarios (Millones de Bs.F)							
AGREGADOS MONETARIOS al Cierre del Ano							
Base Monetaria	**757.994.119**	**1.600.945.424**	**3.309.512.349**	**5.847.238.227**	**8.436.341.687**	**11.393.537.434**	**12.279.180.366**
Var %	**70,4%**	**111,2%**	**106,7%**	**76,7%**	**44,3%**	**35,1%**	**7,8%**
Circulante (M1)	**1.952.747.600**	**3.932.145.001**	**8.099.118.099**	**14.200.826.736**	**17.037.318.434**	**21.421.300.602**	**28.825.334.641**
Var %	**62,8%**	**101,4%**	**106,0%**	**75,3%**	**20,0%**	**25,7%**	**34,6%**
Cuasidinero	48.492.966	83.536.958	167.060.164	122.212.422	170.565.931	365.499.856	328.093.002
Var %	137,5%	72,3%	100,0%	-26,8%	39,6%	114,3%	-10,2%
Liquidez Monetaria (M2)	**2.001.240.566**	**4.015.681.959**	**8.266.178.263**	**14.323.039.158**	**17.207.884.365**	**21.786.800.458**	**29.153.427.644**
Var %	**64,0%**	**100,7%**	**105,8%**	**73,3%**	**20,1%**	**26,6%**	**33,8%**
Agregados Monetarios a Precios Constantes de 1997 e Indicadores							
Circulante (M1)	31.380.570	24.332.380	9.596.026	5.731.640	5.414.192	5.700.988	6.793.527
Var %	-1,2%	-22,5%	-60,6%	-40,3%	-5,5%	5,3%	19,2%
Liquidez Monetaria (M2)	32.159.850	24.849.313	9.793.963	5.780.966	5.468.395	5.798.260	6.870.852
Var %	-0,4%	-22,7%	-60,6%	-41,0%	-5,4%	6,0%	18,5%
Multiplicadores Monetarios				0	0	0	0
Multiplicador del Circulante	2,58	2,46	2,45	2,43	2,02	1,88	2,35
Multiplicador de la Liquidez	2,64	2,51	2,50	2,45	2,04	1,91	2,37
Velocidad de Circulacion				0,00	0,00	0,00	0,00
Velocidad del Circulante	1,55	1,52	2,70	5,43	9,72	10,78	9,87
Velocidad de la Liquidez	1,51	1,49	2,64	5,39	9,62	10,60	9,76
Tasa Cambiaria Monetaria							
M2 a Reservas BCV	90,65	245,49	722,83	859,40	832,43	881,12	1.064,12
M2 a Reservas Totales(excluye Fonden)	90,64	245,44	722,61	859,21	832,28	880,98	1.063,96
Indicadores de Tasas de Interés (%)							
Tasa Activa Banca Comercial y Universal al Cierre							
Nominal al Cierre	**19,1**	**21,0**	**19,8**	**41,3**	**66,8**	**18,5**	**17,9**
Nominal Promedio Annual	**17,2**	**20,0**	**20,8**	**33,8**	**57,4**	**38,3**	**19,1**
Real Promedio Annual	-25,5	-43,4	-71,2	-63,4	-14,4	17,5	2,9
Tasa Pasiva Banca Comercial y Universal al Cierre							
Nominal al Cierre	**14,6**	**15,1**	**15,3**	**37,3**	**63,8**	**16,5**	**16,4**
Nominal Promedio Annual	**14,6**	**14,7**	**15,7**	**29,8**	**54,4**	**36,3**	**17,6**
Real Promedio Annual	-27,2	-45,8	-72,4	-64,5	-16,0	15,8	1,6
Margenes de Tasas							
ABs.Foluto (diferencial)	2,6	5,2	5,1	4,0	3,0	2,0	1,5
Relativo (cociente)	1,2	1,4	1,3	1,1	1,1	1,1	1,1

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Tabla 9 Actividad Petrolera Venezolana (miles de b/d y US$/b)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	ESTIMADO		PROYECCIONES				
Crecimiento Económio Mundial							
INDICE DEL PIB MUNDIAL (FMI)	**178,0**	**185,9**	**194,3**	**203,1**	**212,4**	**222,1**	**232,2**
Var %	4,1%	4,4%	4,5%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Demanda Mundial de Crudos y Liquidos	**91.966,1**	**93.142,1**	**93.607,8**	**94.543,8**	**95.489,3**	**96.444,2**	**97.408,6**
Var %	0,9%	1,3%	0,5%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Producción Mundial de Crudos y Liquidos	**93.010,5**	**94.367,8**	**95.311,5**	**96.264,6**	**97.227,2**	**98.199,5**	**99.181,5**
Var %	2,4%	1,5%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Producción NO OPEP	57.135,5	57.524,8	58.010,9	58.156,2	58.293,0	58.421,0	58.539,9
Var %	3,9%	0,7%	0,8%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Producción OPEP (Incluye Irak)	**35.875,0**	**36.843,0**	**37.300,6**	**38.108,4**	**38.934,2**	**39.778,5**	**40.641,6**
Var %	0,1%	2,7%	1,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%
Producción de Crudos	30.075,0	30.843,0	31.120,6	31.743,0	32.377,9	33.025,4	33.685,9
Var%	-0,5%	2,6%	0,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Producción de Otros liquidos	5.800,0	6.000,0	6.180,0	6.365,4	6.556,4	6.753,1	6.955,6
Var%	3,6%	3,4%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Cambio en los Inventarios	**1.044,4**	**1.225,7**	**1.703,7**	**1.720,7**	**1.737,9**	**1.755,3**	**1.772,9**
Participación de Venezuela en la Producción de Crudos de la OPEP	8,9%	8,6%	7,4%	7,9%	8,1%	8,3%	8,4%
Participación de Venezuela en la Producción de Hidrocarburos Líquidos de la OPEP	8,1%	7,8%	6,7%	7,1%	7,3%	7,4%	7,5%
PRECIOS DEL PETROLEO INTERNACIONAL Y DE LA CESTA PETROLERA VENEZOLANA							
Marcador de Precios WTI Promedio Anual	93,40	48,89	41,56	52,36	58,64	62,87	67,27
Var %	-4,8%	-47,7%	-15,0%	26,0%	12,0%	7,2%	7,0%
Marcador de Precios Brent Promedio Anual	98,09	53,78	42,81	53,51	59,93	64,13	68,62
Var %	-9,8%	-45,2%	-20,4%	25,0%	12,0%	7,0%	7,0%
Precio de la Cesta Petrolera	**88,78**	**44,75**	**32,67**	**43,61**	**50,15**	**54,67**	**59,31**
Var %	-12,2%	-49,6%	-27,0%	33,5%	15,0%	9,0%	8,5%
Diferencia Vzla-WTI	4,62	4,14	8,89	8,75	8,49	8,20	7,95
Diferencia Vzla-Brent	9,30	9,03	10,14	9,90	9,78	9,46	9,30
PRODUCCION PETROLERA VENEZOLANA							
Producción de Hidrocarburos Líquidos	**2899,0**	**2863,0**	**2515,5**	**2723,6**	**2838,7**	**2963,2**	**3039,6**
Var.%	-3,8%	-1,2%	-12,1%	8,3%	4,2%	4,4%	2,6%
Producción de Líquidos del Gas Natural	**114,0**	**117,0**	**112,9**	**114,0**	**116,3**	**118,6**	**121,0**
Var.%	-1,7%	-1,0%	-3,5%	1,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Producción de Petróleo Crudo (Def.PDVSA)	**2785,0**	**2746,0**	**2402,5**	**2609,6**	**2722,4**	**2844,5**	**2918,6**
Var.%	-3,9%	-1,4%	-12,5%	8,6%	4,3%	4,5%	2,6%
Condensados de Formación	110,0	106,7	96,0	101,8	102,8	103,8	104,9
Crudos para Orimulsión	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	2,0	2,0
Asociaciones Mejorados FPO	**885,2**	**878,6**	**834,6**	**868,0**	**885,4**	**903,1**	**921,1**
Var.%	33,1%	-0,8%	-5,0%	4,0%	2,0%	2,0%	2,0%
PDVSA y Empresas Mixtas	2116,0	1812,3	1471,9	1639,8	1734,2	1837,6	1892,6
Var.%	-5,3%	-14,3%	-18,8%	11,4%	5,8%	6,0%	3,0%
Empresas Mixtas (Ant.Conv.Operativos)	487,9	485,5	436,9	480,6	528,7	608,0	638,4
Var.%	6,3%	-0,5%	-10,0%	10,0%	10,0%	15,0%	5,0%
PDVSA Dedicación Exclusiva	**1628,1**	**1326,9**	**1035,0**	**1159,2**	**1205,5**	**1229,6**	**1254,2**
Var.%	-8,3%	-18,5%	-22,0%	12,0%	4,0%	2,0%	2,0%
Producción de Petróleo Crudo (Def.OPEP)	**2675,0**	**2639,3**	**2306,5**	**2507,8**	**2619,6**	**2740,7**	**2813,8**
Var.%	-3,9%	-1,3%	-12,6%	8,7%	4,5%	4,6%	2,7%
Supuestos de Variación de Producción de Asociaciones Mejorados FPO	33,11%	-0,75%	-5,00%	4,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Supuestos de Variación de Producción de Petróleo Crudo	-8,3%	-18,5%	-22,0%	12,0%	4,0%	2,0%	2,0%
PRODUCCION DE GAS							
Millones de m3							
Producción Bruta de Gas Natural	74496	68879	65148	67457	68200	68945	68878
Var.%	0,6%	-7,5%	-5,4%	3,5%	1,1%	1,1%	-0,1%
Gas Natural Reinyectado	24772	19613	15406	17438	18049	18437	18729
Var.%	-6,3%	-20,8%	-21,4%	13,2%	3,5%	2,1%	1,6%
Producción Neta de Gas Natural	49724	49266	49742	50019	50151	50508	50149
Var.%	4,4%	-0,9%	1,0%	0,6%	0,3%	0,7%	-0,7%
Miles de BDEP							
Producción Bruta de Gas Natural	**1245,0**	**1151,1**	**1088,8**	**1127,4**	**1139,8**	**1152,2**	**1151,1**
Var.%	0,6%	-7,5%	-5,4%	3,5%	1,1%	1,1%	-0,1%
Gas Natural Reinyectado	414,0	327,8	257,5	291,4	301,6	308,1	313,0
Var.%	-6,3%	-20,8%	-21,4%	13,2%	3,5%	2,1%	1,6%
Producción Neta de Gas Natural	831,0	823,3	831,3	835,9	838,1	844,1	838,1
Var.%	4,4%	-0,9%	1,0%	0,6%	0,3%	0,7%	-0,7%
PRODUCCION DE REFINADOS							
Petróleo Procesado	**920,0**	**737,6**	**605,7**	**680,0**	**728,4**	**769,0**	**784,3**
Var.%	-3,4%	-19,8%	-17,9%	12,3%	7,1%	5,6%	2,0%
Petróleo Refinado	**1072,0**	**889,8**	**738,5**	**849,3**	**908,7**	**972,3**	**1021,0**
Var.%	-4,9%	-17,0%	-17,0%	15,0%	7,0%	7,0%	5,0%
PRODUCCION PETROLERA TOTAL							
Producción de Hidrocarburos Líquidos y Refinados	**3051,0**	**3015,1**	**2648,2**	**2892,9**	**3019,0**	**3166,5**	**3276,3**
Var.%	**-4,4%**	**-1,2%**	**-12,2%**	**9,2%**	**4,4%**	**4,9%**	**3,5%**
Producción de Hidrocarburos Líquidos y Refinados y Gas	**3882,0**	**3838,5**	**3479,5**	**3728,8**	**3857,1**	**4010,6**	**4114,4**
Var.%	**-2,6%**	**-1,1%**	**-9,4%**	**7,2%**	**3,4%**	**4,0%**	**2,6%**
CONSUMO INTERNO DE REFINADOS, LIQUIDOS Y GAS							
Consumo Interno de Productos Refinados	**663,0**	**669,0**	**665,6**	**677,6**	**686,6**	**696,5**	**705,8**
Var.%	**-5,7%**	**0,9%**	**-0,5%**	**1,8%**	**1,3%**	**1,4%**	**1,3%**
EntregaNaves	**20,8**	**21,1**	**21,4**	**21,7**	**22,0**	**22,2**	**22,5**
Var.%	**-0,7%**	**1,5%**	**1,8%**	**1,2%**	**1,3%**	**1,1%**	**1,0%**
Consumo Propio de PDVSA	**69,2**	**61,5**	**54,9**	**61,6**	**64,3**	**66,7**	**67,6**
Var.%	**-1,2%**	**-11,1%**	**-10,7%**	**12,2%**	**4,3%**	**3,8%**	**1,3%**
Ventas Mercado Interno	**573,0**	**586,4**	**589,2**	**594,3**	**600,4**	**607,5**	**615,8**
Var.%	**-6%**	**2%**	**0%**	**1%**	**1%**	**1%**	**1%**
Gasolina	**283,0**	**296,2**	**299,1**	**304,2**	**310,4**	**317,9**	**326,5**
	-5,4%	**4,7%**	**1,0%**	**1,7%**	**2,0%**	**2,4%**	**2,7%**
Gasolina	**16408**	**17174**	**17343**	**17638**	**17999**	**18436**	**18932**
Precio promedio de la Gasolina	**0,097**	**0,097**	**2,716**	**16,296**	**17,926**	**19,718**	**21,690**
Var.%	**0,0%**	**0,0%**	**2700,0%**	**500,0%**	**10,0%**	**10,0%**	**10,0%**
Precio de Líquidos en el Mercado Interno	**7,00**	**7,21**	**7,43**	**7,65**	**7,88**	**8,11**	**8,36**
Var.%	**68,7%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**
Consumo Interno LGN (inc.PDVSA y Ventas Finales	**114,0**	**113,0**	**109,4**	**110,4**	**112,4**	**114,4**	**116,5**
Var.%	**-1,7%**	**-0,9%**	**-3,2%**	**0,9%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,8%**
Consumo Interno de Gas	**528,1**	**523,4**	**528,2**	**531,1**	**532,5**	**536,1**	**532,4**
Var.%	**4,2%**	**-0,9%**	**0,9%**	**0,5%**	**0,3%**	**0,7%**	**-0,7%**
EXPORTACIONES DE CRUDOS Y PRODUCTOS							
Exportaciones de Crudos y Productos	**2377,0**	**2126,5**	**1777,2**	**2003,1**	**2117,2**	**2251,8**	**2349,1**
Var.%	-2,0%	-10,5%	-16,4%	12,7%	5,7%	6,4%	4,3%
Exportaciones de Crudos	**1897,0**	**1901,7**	**1700,8**	**1827,8**	**1891,2**	**1971,7**	**2029,4**
Var.%	-2,0%	0,2%	-10,6%	7,5%	3,5%	4,3%	2,9%
Exportaciones de Productos	**480,0**	**224,8**	**76,4**	**175,3**	**226,0**	**280,1**	**319,6**
Var.%	-2,0%	-53,2%	-66,0%	129,5%	28,9%	23,9%	14,1%
	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**	**44,8**	**32,7**	**43,6**	**50,2**	**54,7**	**59,3**
Var %	-12,2%	-49,6%	-27,0%	33,5%	15,0%	9,0%	8,5%
Precio de Crudos	86,12	43,41	31,69	42,30	48,65	53,03	57,53
Var %	-12,2%	-49,6%	-27,0%	33,5%	15,0%	9,0%	8,5%
Precio de Productos	99,31	56,11	54,49	57,25	62,74	66,21	70,61
Var %	-12,2%	-43,5%	-2,9%	5,1%	9,6%	5,5%	6,6%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Tabla 10	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Gestión de la Industria Petrolera Nacional (PDVSA)	ESTIMADO		PROYECCIONES				
VARIABLES DE PRODUCCION, EXPORTACION Y CONSUMO INTERNO (millones b/d)							
Producción Nacional de Crudos	**2785,0**	**2746,0**	**2402,5**	**2609,6**	**2722,4**	**2844,5**	**2918,6**
Producción PDVSA de Crudos Convencionales	**1411,9**	**1382,0**	**1131,0**	**1260,9**	**1308,3**	**1333,5**	**1359,1**
Producción Convenios Operativos	**487,9**	**485,5**	**436,9**	**480,6**	**528,7**	**608,0**	**638,4**
Producción de la Faja (exc.PDVSA)	**885,2**	**878,6**	**834,6**	**868,0**	**885,4**	**903,1**	**921,1**
Producción PDVSA Efectiva de Crudos	**2785,0**	**2746,0**	**2402,5**	**2609,6**	**2722,4**	**2844,5**	**2918,6**
Volumen de Producción Directo Imputado a las Asociaciones FPO	**395,8**	**392,8**	**373,2**	**388,1**	**395,9**	**403,8**	**411,9**
Exportación Nacional de Crudos	**2377,0**	**2126,5**	**1777,2**	**2003,1**	**2117,2**	**2251,8**	**2349,1**
Exportación Directa de PDVSA	**1561,3**	**1316,9**	**1008,1**	**1203,3**	**1301,4**	**1419,6**	**1500,3**
Exportación Faja	**815,7**	**809,5**	**769,1**	**799,8**	**815,8**	**832,1**	**848,8**
Participación PDVSA Faja	**60%**	**60%**	**60%**	**60%**	**60%**	**60%**	**60%**
Exportación Total PDVSA	**2091,5**	**1843,1**	**1508,0**	**1723,2**	**1831,7**	**1960,5**	**2052,0**
Alicuota de PDVSA en la Faja	**489,4**	**485,7**	**461,4**	**479,9**	**489,5**	**499,3**	**509,3**
Petroleo Procesado	**920,0**	**737,6**	**605,7**	**680,0**	**728,4**	**769,0**	**784,3**
Petróleo Refinado	**1072,0**	**889,8**	**738,5**	**849,3**	**908,7**	**972,3**	**1021,0**
Consumo Interno de Líquidos	**777,00**	**781,95**	**775,03**	**788,01**	**799,01**	**810,90**	**822,32**
Consumo de Líquidos del Gas Natural	**114,00**	**112,97**	**109,42**	**110,40**	**112,39**	**114,41**	**116,47**
Consumo de Productos Refinados	**663,00**	**668,97**	**665,62**	**677,61**	**686,62**	**696,49**	**705,85**
-Consumo Propio de PDVSA	**69,2**	**61,5**	**54,9**	**61,6**	**64,3**	**66,7**	**67,6**
-Entregas a Naves	**20,8**	**21,1**	**21,4**	**21,7**	**22,0**	**22,2**	**22,5**
Ventas de Líquidos en el Mercado Interno	**687,0**	**699,3**	**698,7**	**704,7**	**712,7**	**722,0**	**732,3**
Consumo de Gas en BDEP	**528,1**	**523,4**	**528,2**	**531,1**	**532,5**	**536,1**	**532,4**
Consumo de Gas en miles de m3	**31597**	**31321**	**31608**	**31781**	**31860**	**32076**	**31859**
Tasa de Regalía Efectiva	**33,3%**	**33,3%**	**33,3%**	**33,3%**	**33,3%**	**33,3%**	**33,3%**
VARIABLES DE PRECIOS Y COSTOS US$/b							
Precio de Realizacion de la Cesta Petrolera	**88,78**	**44,75**	**32,67**	**43,61**	**50,15**	**54,67**	**59,31**
Var%	**-12,2%**	**-49,6%**	**-27,0%**	**33,5%**	**15,0%**	**9,0%**	**8,5%**
Precio Fiscal de las Exportaciones	**55,00**	**60,00**	**65,00**	**70,00**	**71,00**	**72,00**	**72,00**
Var %	**0,0%**	**9,1%**	**8,3%**	**7,7%**	**1,4%**	**1,4%**	**0,0%**
Precio Promedio Liquidos USD/B	**8,11**	**3,99**	**1,15**	**0,96**	**0,82**	**0,76**	**0,73**
Var %	-6,1%	-24,8%	-13,5%	16,8%	7,5%	4,5%	4,3%
Precio Promedio Liquidos Bs.F/Bl	**51,09**	**91,36**	**273,05**	**559,25**	**824,63**	**913,06**	**976,40**
Var %	33,2%	78,8%	198,9%	104,8%	47,5%	10,7%	6,9%
Precio Promedio de la Gasolina Bs./Litro	**126,1**	**151,3**	**181,6**	**217,9**	**261,5**	**313,8**	**376,5**
Var %	30,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Precio Promedio Gas Bs.M3	**170,0**	**236,9**	**472,5**	**720,2**	**891,1**	**938,8**	**971,4**
Var %	16,6%	39,4%	99,4%	52,4%	23,7%	5,4%	3,5%
Costo de Regalía Petrolera US$/b	**18,315**	**19,980**	**21,645**	**23,310**	**23,643**	**23,976**	**23,976**
Tasa de Regalía Efectiva %	*0,333*	*0,333*	*0,333*	*0,333*	*0,333*	*0,333*	*0,333*
Tasa Impositiva %	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00
	-	-	-	-	-	-	-
Tasa de Aporte a PDVSA %	-	-	-	-	-	-	-
Dias del Año	365,00	365,00	365,00	365,00	365,00	365,00	365,00
Tipo de Cambio Oficial Promedio Bs./US$	6.300,00	22.885,99	238.428,83	579.663,42	1.009.232,03	1.203.567,41	1.345.876,28
Tipo de Cambio Oficial Promedio Bs.F/US$	6,30	22,89	238,43	579,66	1.009,23	1.203,57	1.345,88
Costos Operativos de Producción Bs.F/B	**58.577,68**	**218.114,77**	**2.408.685,50**	**6.207.305,07**	**11.455.764,72**	**14.481.359,73**	**17.165.241,90**
Costos Teóricos Operativos de Producción US$/B	**9,30**	**9,53**	**10,10**	**10,71**	**11,35**	**12,03**	**12,75**
Costos Implícitos de Producción US$/B	**15,07**	**15,45**	**16,37**	**17,36**	**18,40**	**19,50**	**20,67**
Costos Operativos de Refinación US$/B	4,63	4,74	5,03	5,33	5,65	5,99	6,35
% de Aumnento de Gastos de Operación en dólares	5%	3%	6%	6%	6%	6%	6%
% de Aumento de Gastos de Exploración	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
	-	-	-	-	-	-	-
INDUSTRIA PETROLERA INTERNA (EXCLUYE SECTOR INTERNACIONAL)							
Total Ingresos	**79.915**	**36.077**	**21.545**	**32.173**	**38.998**	**45.155**	**51.073**
Ventas de Exportación	77.029	34.733	21.190	31.886	38.757	44.931	50.856
Ventas en el País	2.886	1.343	355	288	241	225	217
Costos de Producción y/o Refinación de Crudos	14.196	14.057	12.964	15.017	16.654	18.495	20.169
Gastos Operativos (incluye inversión petrolera)	6.449	3.053	1.956	3.090	3.944	4.801	5.706
Depreciación y Amortización	9.142	10.371	11.765	13.346	15.140	17.175	19.484
Otros Gastos (ingresos) (incluye otras inversiones)	13.834	14.526	15.252	16.015	16.816	17.657	18.539
Gastos Generales de la Industria	**43.621**	**42.007**	**41.937**	**47.469**	**52.553**	**58.127**	**63.898**
Regalía Petrolera	**18.618**	**20.026**	**18.981**	**22.203**	**23.493**	**24.893**	**25.542**
Gastos Totales Asociados a la Industria	**62.238**	**62.033**	**60.918**	**69.672**	**76.047**	**83.020**	**89.440**
Recursos Para Programas Sociales Deducibles de ISLR	**25.618**	**25.529**	**25.697**	**26.120**	**26.800**	**27.742**	**28.951**
Utilidad Neta antes ISR	**(7.941)**	**(51.486)**	**(65.070)**	**(63.619)**	**(63.850)**	**(65.607)**	**(67.317)**
Impuesto Causado (Directo)	**(3.971)**	**(25.743)**	**(32.535)**	**(31.809)**	**(31.925)**	**(32.803)**	**(33.659)**
Impuesto Acumulado Período Anterior	-	-	-	-	-	**1**	**2**
Impuesto Recaudado (Gobierno Central)	**(3.971)**	**(25.743)**	**(32.535)**	**(31.809)**	**(31.925)**	**(32.802)**	**(33.657)**
Impuesto Diferido	-	-	-	-	**1**	**2**	**2**
Utilidad Neta después de ISR	(3.970,6)	(25.743,0)	(32.535,1)	(31.809,4)	(31.924,8)	(32.804,4)	(33.660,7)
Recursos Aportados a Fideicomisos Sociales	-	-	-	-	1,0	2,0	2,0
Dividiendos pagados al Fisco	1.194,3	411,0	39,4	16,2	9,3	7,8	7,0
Utilidad Neta de la Industria Petrolera	(5.164,9)	(26.153,9)	(32.574,5)	(31.825,6)	(31.934,1)	(32.812,2)	(33.667,7)
INVERSIONES PETROLERAS Y SIGUACION DE LA DEUDA DE PDVSA							
Inversiones Petroleras	12.761	6.042	3.870	6.115	7.804	9.500	11.290
Var%	-9,7%	-52,7%	-35,9%	58,0%	27,6%	21,7%	18,8%
Deuda del Sector Petrolero	37.625	32.394	25.879	19.514	(18.807)	(90.994)	(165.063)
Var%	-6,4%	-13,9%	-20,1%	-24,6%	-196,4%	383,8%	81,4%
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**	**36.191**
Aportes financiados con endeudamiento y/o utilidades no distribuidas	-	-	-	-	-	-	-
Programas Sociales	**16.563**	**14.907**	**13.416**	**12.075**	**10.867**	**9.781**	**8.802**
Fideicomisos Sociales	-	-	-	-	**1**	**2**	**2**
Fonden	**15.459**	**17.005**	**18.705**	**20.576**	**22.633**	**24.897**	**27.386**
CALCULO DE LA REGALIA PETROLERA							
Cálculo de la Regalía Petrolera a partir de 2011	-	-	-	-	-	-	-
Regalía Real (Precio de Exportación)	30.053	14.936	9.539	13.833	16.595	18.900	21.041
Regalía Presupuestaria (Precio del Presupuesto)	18.618	20.026	18.981	22.203	23.493	24.893	25.542
Diferencia	11.436	(5.090)	(9.442)	(8.370)	(6.898)	(5.993)	(4.501)
Tasa de Regalía Excedente	13,5%	0,0%	0,0%	1,7%	4,0%	5,4%	6,5%
Regalía Adicional Efectiva	1.549	-	-	(139)	(279)	(322)	(293)
Regalía Recaudada (Gobierno Central)	20.167	20.026	18.981	22.064	23.214	24.572	25.249
Tasa Efectiva de Regalía sobre el precio de exportación	**22,3%**	**44,6%**	**66,3%**	**53,1%**	**46,6%**	**43,3%**	**40,0%**
Fórmula para el Cálculo de Regalía Efectiva	-	-	-	-	-	-	-
Precio Cesta Petrolera	*88,8*	*44,8*	*32,7*	*43,6*	*50,2*	*54,7*	*59,3*
Precio Fiscal	*55,0*	*60,0*	*65,0*	*70,0*	*71,0*	*72,0*	*72,0*
Tope 40-70	*25*	-	-	*4*	*10*	*15*	*19*
Tope 70-90	*9*	-	-	-	-	-	-
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%*	*33,3%*
40-70	*20,0%*	*20,0%*	*20,0%*	*20,0%*	*20,0%*	*20,0%*	*20,0%*
70-90	*80,0%*	*80,0%*	*80,0%*	*80,0%*	*80,0%*	*80,0%*	*80,0%*
90-100	*90,0%*	*90,0%*	*90,0%*	*90,0%*	*90,0%*	*90,0%*	*90,0%*
100+	*95,0%*	*95,0%*	*95,0%*	*95,0%*	*95,0%*	*95,0%*	*95,0%*
Precio Excedente Efectivo de Regalía	*12,03*	-	-	*0,72*	*2,03*	*2,93*	*3,86*
Tasa Efectiva de Regalía Excedente	*13,5%*	*0,0%*	*0,0%*	*1,7%*	*4,0%*	*5,4%*	*6,5%*

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Tabla 11	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Relaciones Económicas Estructurales Reales	ESTIMADO		PROYECCIONES				
Relación de las Variables de Demanda Agregada con el PIB							
Demanda Agregada a PIB	125,3%	119,4%	118,4%	117,6%	116,7%	116,6%	119,1%
Consumo a PIB	93,0%	92,0%	93,2%	92,7%	91,7%	91,1%	92,1%
Consumo Privado a PIB	73,4%	71,8%	73,7%	73,6%	72,9%	72,4%	73,4%
Consumo Público a PIB	19,6%	20,3%	19,4%	19,1%	18,8%	18,7%	18,7%
Inversión a PIB	27,5%	24,0%	21,7%	21,1%	20,8%	21,0%	21,9%
Inversión Privada a PIB	6,9%	6,7%	6,7%	6,6%	6,6%	6,7%	7,0%
Inversión Pública a PIB	20,7%	17,3%	15,0%	14,5%	14,3%	14,3%	14,9%
Exportaciones de Bienes y Servicios a PIB	**12,4%**	**13,1%**	**13,0%**	**13,9%**	**14,5%**	**15,0%**	**15,2%**
Exportaciones de Bienes a PIB	11,4%	12,1%	11,8%	12,7%	13,2%	13,7%	14,0%
Exportaciones de Bienes Petroleros a PIB	9,8%	10,3%	9,7%	10,5%	10,8%	11,2%	11,2%
Exportaciones de Bienes NO Petroleros a PIB	1,7%	1,8%	2,1%	2,1%	2,4%	2,6%	2,7%
Exportaciones de Servicios a PIB	1,0%	1,0%	1,2%	1,3%	1,3%	1,3%	1,2%
Importaciones de Bienes y Servicios a PIB	**37,7%**	**32,5%**	**31,4%**	**31,6%**	**31,2%**	**31,6%**	**34,3%**
Importaciones de Bienes a PIB	28,1%	28,5%	27,6%	27,6%	27,1%	27,4%	29,9%
Importaciones de Servicios a PIB	9,6%	4,0%	3,9%	4,0%	4,1%	4,2%	4,4%
Volumen Real de Comercio a PIB	39,6%	40,7%	39,4%	40,3%	40,4%	41,1%	43,8%
Estructura Productiva							
PIB Petrolero a PIB Total	**10,8%**	**11,3%**	**11,6%**	**11,9%**	**12,0%**	**12,1%**	**12,0%**
PIB NO Petrolero a PIB Total	**78,6%**	**78,7%**	**77,6%**	**77,3%**	**77,4%**	**77,4%**	**77,8%**
PIB No Petrolero Bienes a PIB Total	27,4%	25,9%	25,5%	25,4%	25,5%	25,6%	25,7%
PIB Agricultura a PIB Total	4,1%	4,1%	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	4,3%
PIB Mineria a PIB Total	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
PIB Manufactura a PIB Total	13,2%	13,1%	12,5%	12,5%	12,6%	12,7%	12,9%
PIB Construcción a PIB Total	7,5%	6,0%	5,6%	5,6%	5,7%	5,8%	5,8%
PIB Electricidad y Agua a PIB Total	2,3%	2,4%	2,6%	2,5%	2,5%	2,4%	2,3%
PIB No Petrolero Servicios a PIB Total	51,2%	52,7%	52,2%	51,9%	51,9%	51,8%	52,1%
PIB Comercio a PIB Total	9,4%	8,8%	7,7%	7,8%	7,9%	7,9%	8,1%
PIB Transporte y Almacenaje a PIB Total	3,3%	3,2%	3,3%	3,2%	3,1%	3,0%	3,0%
PIB Comunicaciones a PIB Total	7,6%	8,3%	9,4%	9,2%	9,0%	8,8%	8,7%
PIB Otros Servicios a PIB Total	30,9%	32,4%	31,8%	31,7%	32,0%	32,0%	32,2%
Impuestos Indirectos Netos	**10,6%**	**10,0%**	**10,8%**	**10,8%**	**10,6%**	**10,5%**	**10,2%**
Institucionalidad del PIB							
PIB Privado a PIB Total	64,1%	61,8%	63,6%	62,6%	62,2%	61,7%	60,9%
PIB Público a PIB Total	35,9%	38,2%	36,4%	37,4%	37,8%	38,3%	39,1%
Orientación de la Producción							
PIB Transable a PIB Total	28,4%	28,8%	28,9%	29,2%	29,3%	29,5%	29,5%
PIB Transable Petrolero a PIB Total	10,8%	11,3%	11,6%	11,9%	12,0%	12,1%	12,0%
PIB Transable NO Petrolero a PIB Total	17,6%	17,5%	17,3%	17,3%	17,3%	17,4%	17,6%
PIB No Transable a PIB Total	61,0%	61,2%	60,4%	60,0%	60,1%	60,0%	60,2%
Estructura Laboral y Desempleo							
Tasa de Informalidad	**40,2%**	**40,7%**	**46,2%**	**48,2%**	**46,6%**	**43,1%**	**40,5%**
Tasa de Formalidad	59,8%	59,3%	53,8%	51,8%	53,4%	56,9%	59,5%
Tasa de Desempleo	**7,0%**	**6,8%**	**7,9%**	**8,9%**	**8,1%**	**7,5%**	**7,1%**
Relaciones Internas de Precios							
IPM a IPC	1,104	1,343	1,591	1,347	1,428	1,474	1,451
Ingreso Nacional Disponible y su Asignación (precios corrientes)							
Ingreso Nacional Disponible a PIB	83,9%	89,1%	94,7%	96,8%	95,7%	94,0%	92,6%
Ingreso Personal Disponible a Ingreso Nacional Disponible	91,6%	127,0%	110,1%	74,2%	72,6%	70,3%	69,1%
Ingreso Personal Disponible a PIB	76,8%	113,2%	104,3%	71,8%	69,5%	66,0%	64,0%
Consumo de los Hogares a Ingreso Personal Disponible (%)	97,0%	96,5%	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	89,6	84,4	75,4	78,7	79,6	80,8	82,2
Var %	-6,8%	-5,8%	-10,7%	4,4%	1,2%	1,5%	1,7%
Salario Real Promedio de los Trabajadores	76,7	59,1	43,5	44,3	47,3	52,8	54,8
Var %	-9,1%	-23,0%	-26,4%	1,9%	6,8%	11,5%	3,8%
PIB Per Capita Real	107,8	100,1	87,4	89,6	90,8	92,3	94,0
Var %	-3,9%	-7,1%	-12,7%	2,5%	1,3%	1,6%	1,8%

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Tabla 12	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Relaciones Económicas Estructurales Nominales	ESTIMADO		PROYECCIONES				
Relaciones Monetarias							
Indicadores de Monetización							
Liquidez Monetaria M2 a PIB	0,660	0,672	0,378	0,186	0,104	0,094	0,103
Circulante M1 a PIB	0,644	0,658	0,370	0,184	0,103	0,093	0,101
Multiplicadores de los Conceptos Monetarios	-	-	-	-	-	-	-
Multiplicador de la Liquidez	2,64	2,51	2,50	2,45	2,04	1,91	2,37
Multiplicador del Circulante	2,58	2,46	2,45	2,43	2,02	1,88	2,35
Estructura de la Liquidez Monetaria	-	-	-	-	-	-	-
M1/M2	0,976	0,979	0,980	0,991	0,990	0,983	0,989
Cuasidinero / M2	0,024	0,021	0,020	0,009	0,010	0,017	0,011
Velocidad de Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Velocidad de Circulación de la Liquidez Monetaria	1,51	1,49	2,64	5,39	9,62	10,60	9,76
Velocidad de Circulación del Circulante	1,55	1,52	2,70	5,43	9,72	10,78	9,87
Otros indicadores monetarios	-	-	-	-	-	-	-
Liquidez Monetaria a Reservas del BCV	90.649,18	245.492,54	722.832,76	859.397,98	832.433,87	881.117,07	1.064.122,46
Liquidez Monetaria a Activos de Reservas Totales	90.635,90	245.442,33	722.614,09	859.213,49	832.283,64	880.977,33	1.063.962,35
Relaciones Externas							
Apertura y Términos de Intercambio							
Términos de Intercambio	103,8	22,3	8,8	26,5	32,7	33,2	33,3
Subvaluación (-) / Sobrevaluación (+) Comercial	253,5%	949,1%	1673,7%	3,4%	2,2%	0,3%	-0,8%
Importancia Económica de los Principales Conceptos Balanza Comercial							
Cuenta Corriente a PIB	-	-	-	-	-	-	-
Cobertura de las Reservas Internacionales							
Meses de Importaciones a Reservas Internacionales	5,58	5,32	6,58	7,65	7,87	8,53	8,58
Meses de Importaciones + Intereses de Deuda Externa a Reservas Internacionales	4,95	4,55	5,17	6,32	7,22	9,17	10,78
Meses de Importaciones + Servicio de Deuda Externa a Reservas Internacionales	4,37	3,90	4,04	5,32	6,01	7,27	8,44

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

Tabla 13		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
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%**	**4,6%**
Inflación al Consumidor de los Estados Unidos						**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Promedio Anual		1,6%	0,1%	1,1%	1,6%	1,6%	1,4%	1,7%
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inflación al Consumidor en Venezuela (AMC)					**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Promedio Anual		57,3%	111,8%	320,0%	265,7%	83,8%	17,7%	15,7%
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tipo de Cambio Oficial Petrolero					**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Promedio Anual		6,300	6,300	11,021	473,758	933,653	1.203,567	1.345,876
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tipo de Cambio de Paridad Comercial					**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Promedio Anual		21,700	65,523	264,685	865,097	1.047,577	1.180,845	1.263,104
Var%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Población Venezolana		**30.138.526**	**30.596.024**	**31.085.560**	**31.582.929**	**32.088.256**	**32.601.668**	**33.123.295**
Hogares Venezolanos		**7.045.882**	**7.152.837**	**7.267.282**	**7.383.558**	**7.501.694**	**7.621.721**	**7.743.668**
Actividad Económica medida en Dólares								
Producto Interno Bruto en Bs. Corrientes		3.031.242.431	5.975.606.677	21.861.161.370	77.157.880.453	165.600.301.357	230.990.339.327	284.417.321.008
Var%		35,0%	97,1%	265,8%	252,9%	114,6%	39,5%	23,1%
Producto Interno Bruto en millones de Dólares Corrientes		**481.150**	**948.509**	**1.983.621**	**162.864**	**177.368**	**191.921**	**211.325**
Var%		**31,4%**	**97,1%**	**109,1%**	**-91,8%**	**8,9%**	**8,2%**	**10,1%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Millones de Dólares de Paridad Comercial		**139.691**	**91.199**	**82.593**	**89.190**	**158.079**	**195.614**	**225.173**
Var%		**-24,3%**	**-34,7%**	**-9,4%**	**8,0%**	**77,2%**	**23,7%**	**15,1%**
Producto Interno Bruto en millones de Dólares Constantes de 1997		**122.032**	**115.091**	**102.072**	**106.336**	**109.495**	**113.069**	**116.985**
Var%		**-3,9%**	**-5,7%**	**-11,3%**	**4,2%**	**3,0%**	**3,3%**	**3,5%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares Corrientes		**15964,6**	**31001,1**	**63811,7**	**5156,7**	**5527,5**	**5886,9**	**6380,0**
Var%		**31,4%**	**94,2%**	**105,8%**	**-91,9%**	**7,2%**	**6,5%**	**8,4%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares de Paridad Comercial		**4635,0**	**2980,7**	**2657,0**	**2824,0**	**4926,4**	**6000,1**	**6798,0**
Var%		**-24,3%**	**-35,7%**	**-10,9%**	**6,3%**	**74,4%**	**21,8%**	**13,3%**
Producto Interno Bruto Per Cápita en Dólares Constantes de 1997		**4049,0**	**3761,6**	**3283,6**	**3366,9**	**3412,3**	**3468,2**	**3531,8**
Var%		**-3,9%**	**-7,1%**	**-12,7%**	**2,5%**	**1,3%**	**1,6%**	**1,8%**
Indicadores de Comercio Exterior								
Términos de Intercambio	**%**	**422,77**	**252,36**	**196,48**	**241,60**	**263,76**	**276,16**	**288,10**
		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Saldo de la Cuenta Corriente como % del PIB	**% del PIB**	**0,7%**	**-1,9%**	**-0,5%**	**-1,5%**	**0,4%**	**1,7%**	**2,2%**
		0,0%	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Apertura Comercial como % del PIB	**% del PIB**	**29,3%**	**9,4%**	**2,8%**	**45,8%**	**50,4%**	**52,5%**	**53,5%**
						0,0%	0,0%	0,0%
Exportaciones de Bienes Totales	Millones de Dólares	74.714	37.366	23.124	35.551	43.919	50.815	57.565
Exportaciones de Bienes Petroleros		71.731	35.542	21.190	31.886	38.757	44.931	50.856
Importaciones de Bienes		47.508	36.910	20.859	26.151	31.507	34.780	38.307
Indicadores de Deuda								
Deuda Externa	**Millones de Dólares**	**95.393**	**89.278**	**81.629**	**78.630**	**42.674**	**(28.645)**	**(101.846)**
Pública		80.916	74.435	66.420	63.055	26.734	(44.949)	(118.514)
No Petrolera		43.291	42.041	40.541	43.541	45.541	46.045	46.549
Petrolera		37.625	32.394	25.879	19.514	(18.807)	(90.994)	(165.063)
Privada		14.477	14.843	15.209	15.575	15.940	16.304	16.668
Saldo de la Deuda Externa como % del PIB	%	19,8%	9,4%	4,1%	48,3%	24,1%	-14,9%	-48,2%
Saldo de la Deuda Externa Pública como % del PIB	%	16,8%	7,8%	3,3%	38,7%	15,1%	-23,4%	-56,1%
					0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Saldo de la Deuda Externa como % de las Exportaciones Totales	%	127,7%	238,9%	353,0%	221,2%	97,2%	-56,4%	-176,9%
Saldo de la Deuda Externa como % de las Exportaciones Petroleras	%	133,0%	251,2%	385,2%	246,6%	110,1%	-63,8%	-200,3%
Saldo de la Deuda Externa Pública como % de las Exportaciones Petroleras	%	108,3%	199,2%	287,2%	177,4%	60,9%	-88,5%	-205,9%
Saldo de la Deuda Externa Petrolera como % de las Exportaciones Petroleras	%	52,5%	91,1%	122,1%	61,2%	-48,5%	-202,5%	-324,6%
Servicio de la Deuda Externa como % del PIB	%	2,7%	1,4%	0,7%	7,0%	5,5%	3,1%	0,3%
Servicio de la Deuda Externa Pública como % del PIB	%	2,7%	1,3%	0,6%	6,2%	4,8%	2,4%	-0,3%
Servicio de la Deuda Externa Pública como % de las Exportaciones Petroleras	%	18,0%	34,4%	56,1%	31,8%	21,8%	10,4%	-1,4%
Balanza de Pagos basada en cifras petroleras oficiales								
Cifras Oficiales de Actividad Petrolera								
Producción de Petróleo Crudo	**miles de b/d**	**2.675**	**2.639**	**2.307**	**2.508**	**2.620**	**2.741**	**2.814**
Exportación de Crudos y Productos	**miles de b/d**	**2.377**	**2.126**	**1.777**	**2.003**	**2.117**	**2.252**	**2.349**
Precio de la Cesta Petrolera Venezolana	**USD/b**	**88,8**	**44,8**	**32,7**	**43,6**	**50,2**	**54,7**	**59,3**
Ingresos por Exportaciones Petroleras	**Millones de USD**	**71.731**	**35.542**	**21.190**	**31.886**	**38.757**	**44.931**	**50.856**
Saldo en Transacciones Externas Corrientes (Cuenta Corriente)	**Millones de USD**	**3.598**	**(18.150)**	**(9.698)**	**(2.428)**	**670**	**3.190**	**4.636**
Saldo en Transacciónes de Capital		**(750)**	**16.507**	**9.370**	**10.440**	**7.336**	**3.295**	**(714)**
Errores y Omisiones		**(3.566)**	**(5.615)**	**(4.773)**	**(2.959)**	**(3.847)**	**(2.308)**	**(1.154)**
Saldo de la Balanza de Pagos		**(718)**	**(7.258)**	**(5.102)**	**5.054**	**4.159**	**4.177**	**2.769**

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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