

# **La economía venezolana: Hoy y mañana**

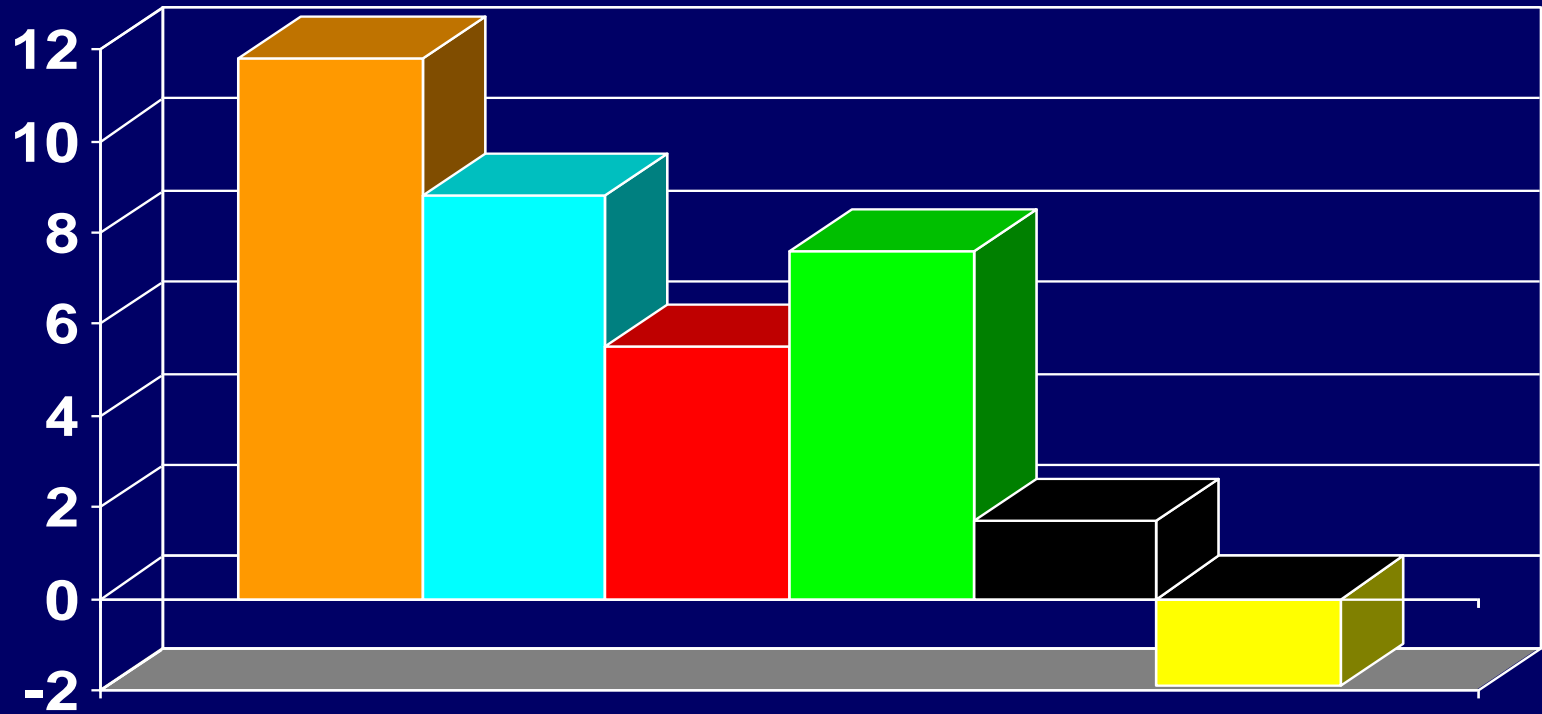
José Guerra

3 de noviembre de 2010

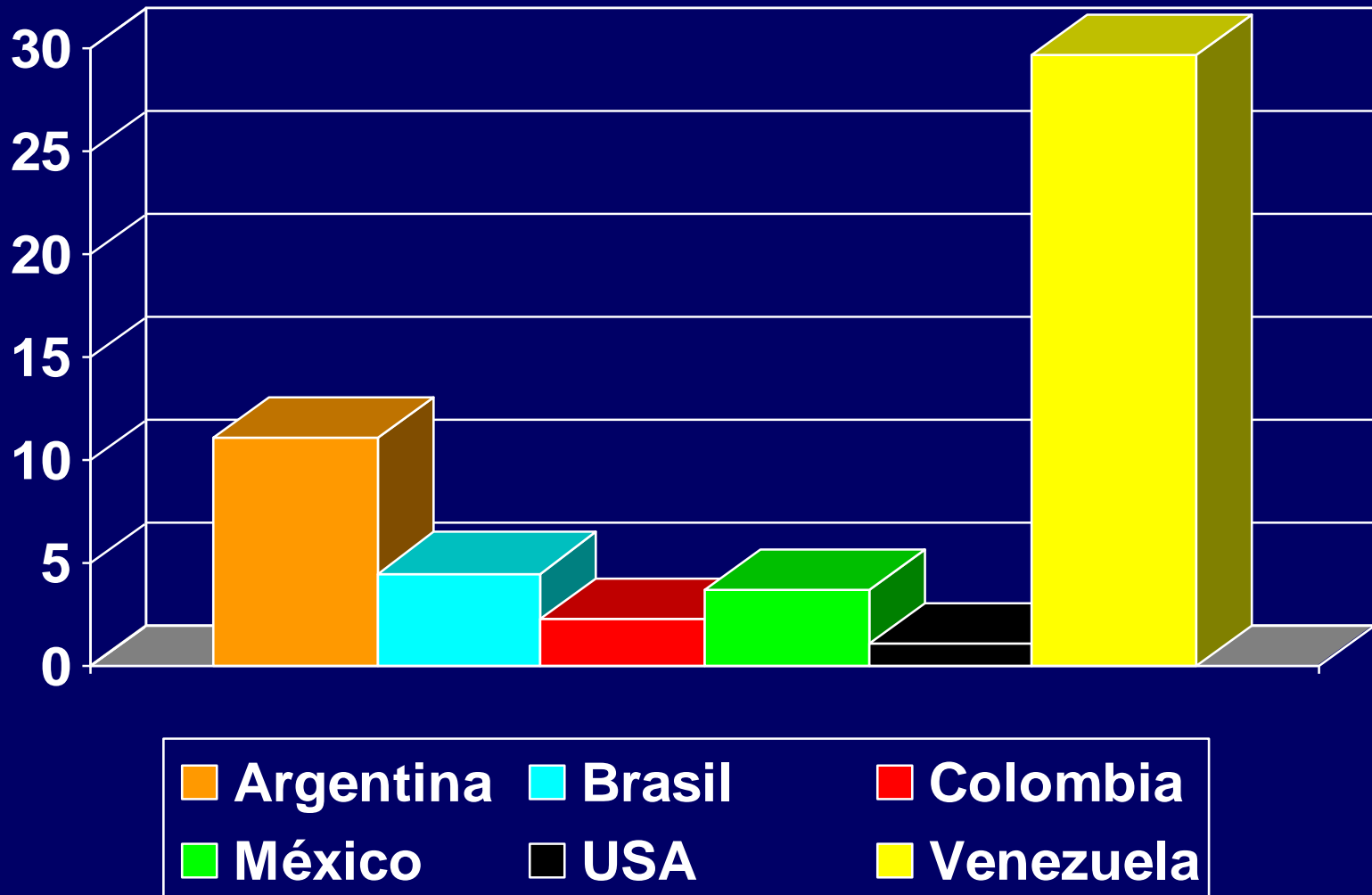
## Panorama americano

- Ya la recesión quedó atrás en toda América
- Menos en Venezuela, donde se ha mantenido
- ....Pero la inflación sigue elevada

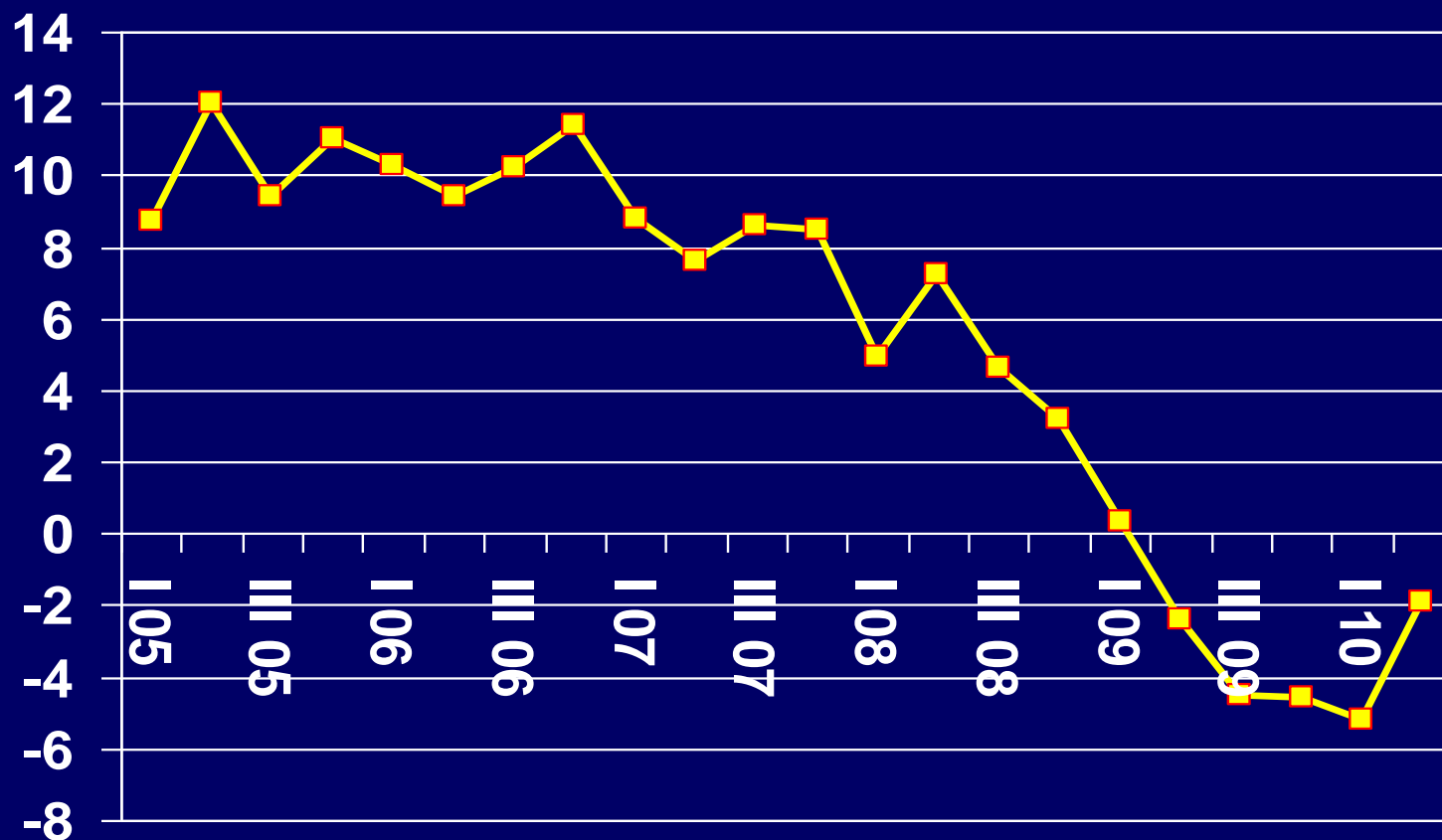
# Tasas de variación % del PIB en el segundo trimestre de 2010



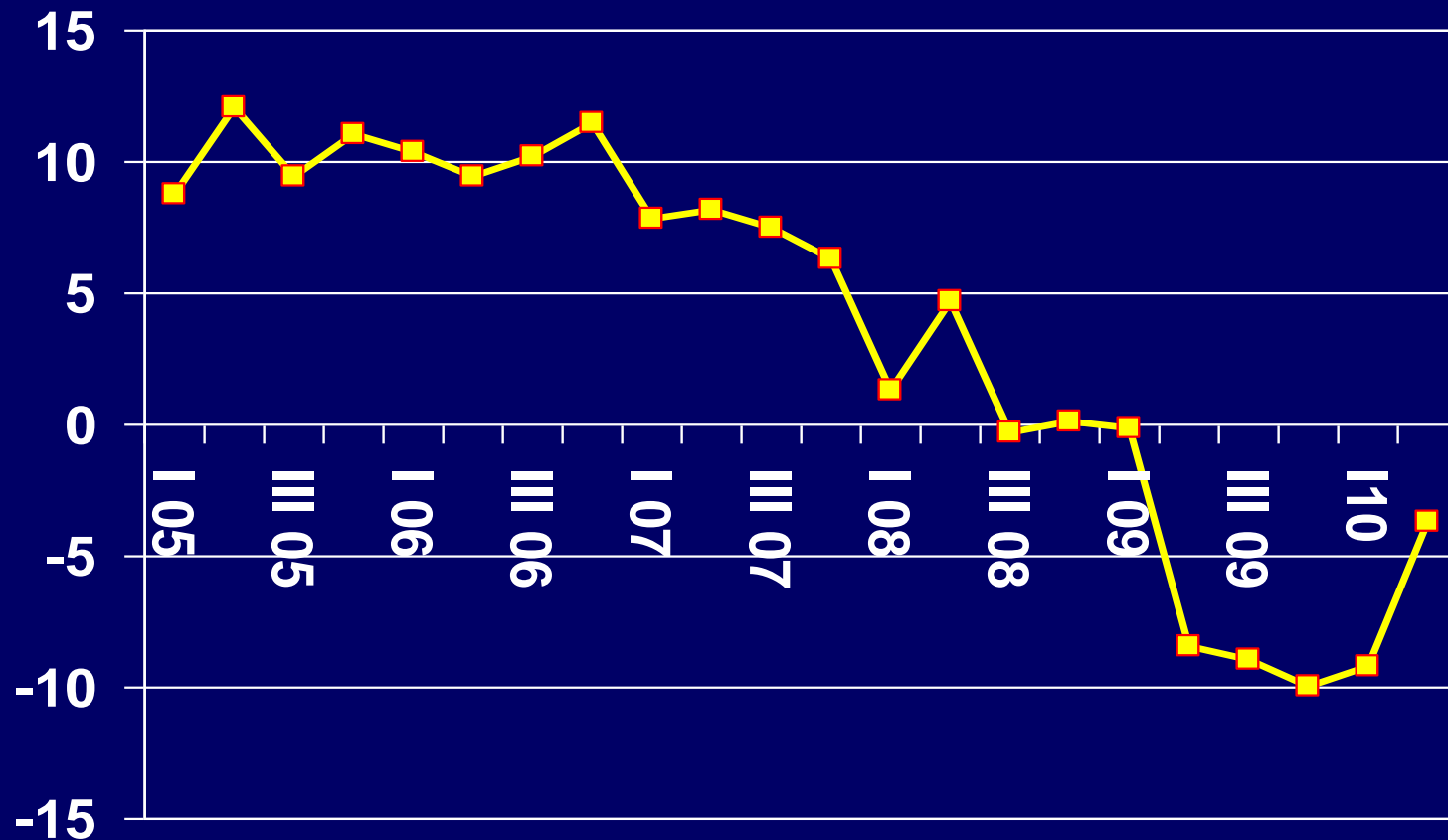
# Tasas de inflación (%) anualizada a septiembre de 2010



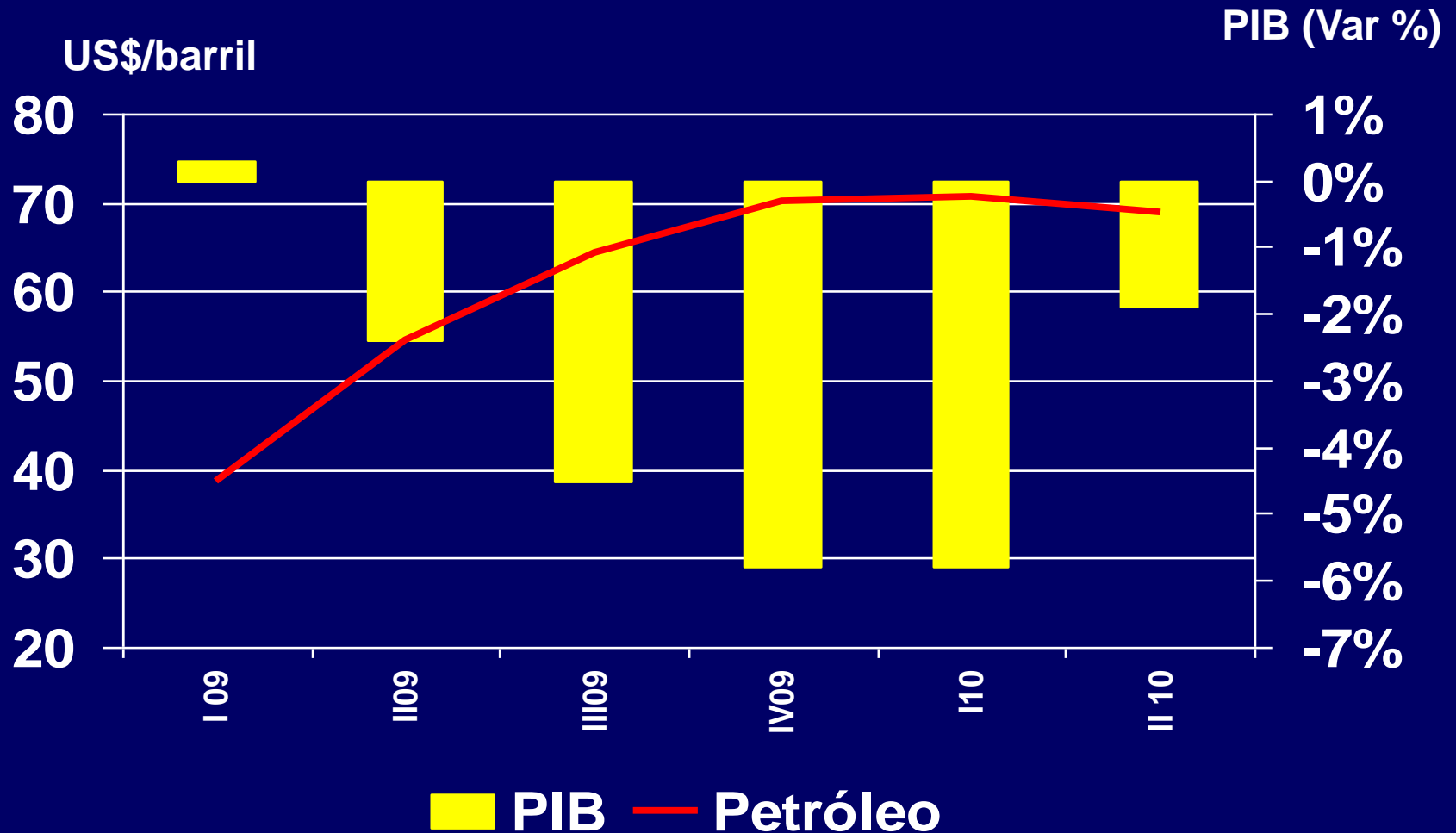
# Tasas de variación (%) anualizadas del PIB



# Tasas de variación (%) anualizadas del PIB manufacturero



# Relación entre la variación % del PIB y el precio del petróleo



## Comparación entre premisas del presupuesto y resultados

	2009 Presupuesto	2009	2010 Presupuesto	2010	2011
<b>PIB (Var %)</b>	6,0	-3,3	0,5	-2,5	2,0
<b>Inflación (%)</b>	15,0	25,1	20%-22%	29,0	23%-25%
<b>Tipo de cambio (Bs/\$)</b>	2,15	2,15	2,15	2,6 y 4,30	2,6 y 4,3

## Política presupuestaria para 2011

- **Discurso de construcción del socialismo**
- **Reactivación de la economía: Crecimiento económico de 2,0%**
- **Se mantiene alta la tasa de inflación: máximo 25%**
- **No hay ajuste del tipo de cambio**

## Política presupuestaria para 2011

- Se estima un aumento de 28% en el gasto
- Cae el aporte petrolero (calculado a US\$/b 40) y sube el no petrolero
- Significativo aumento del endeudamiento público para cubrir el déficit fiscal de 2,9% del PIB (Bs 31.262 millones)
- La emisión de deuda representa 20% del gasto ejecutarse.
- El servicio de la deuda abarca 12,2% del presupuesto (Bs. 25.002 millones) más de lo gastado en salud y educación.

## Política presupuestaria para 2011

¿Puede la economía salir de la recesión en 2011?

- Es probable que en el tercer y cuarto trimestre de 2011 la economía tenga una leve recuperación pero a lo largo de 2010 la caída estará entre 2,5% y 3,0%
- Para 2011, como efecto del mayor gasto puede haber una recuperación muy cerca del estancamiento: entre 0,5% y 1,0%

## Política presupuestaria para 2011

¿Se estabilizará a la baja la inflación?

- La inflación está contenida por la recesión y los controles de cambio y de precio
- Si no hay ajuste del tipo de cambio la tasa de inflación puede alcanzar el entorno del 25%
- El tema relevante tal vez no sea la inflación sino la escasez
- Con una devaluación, es muy probable que se acerque al rango de 28%-30%

## ¿Habrá de valuaci3n del tipo de cambio?

- **El gobierno enfrenta un déficit fiscal elevado que lo está obligando a endeudarse: se endeuda o devalúa**
- **Escenario 1:**
  - **Eliminaci3n de la tasa de Bs/US\$ 2,60 y traslado de transacciones a Bs/US\$ 4,30**
  - **Alza de la tasa del SITME**
- **Escenario 2:**
  - **Traslado de transacciones a Bs/US\$ 4,30**
  - **Nueva tasa para PDVSA a Bs/5,30 o similar**
  - **Alza de la tasa del SITME**