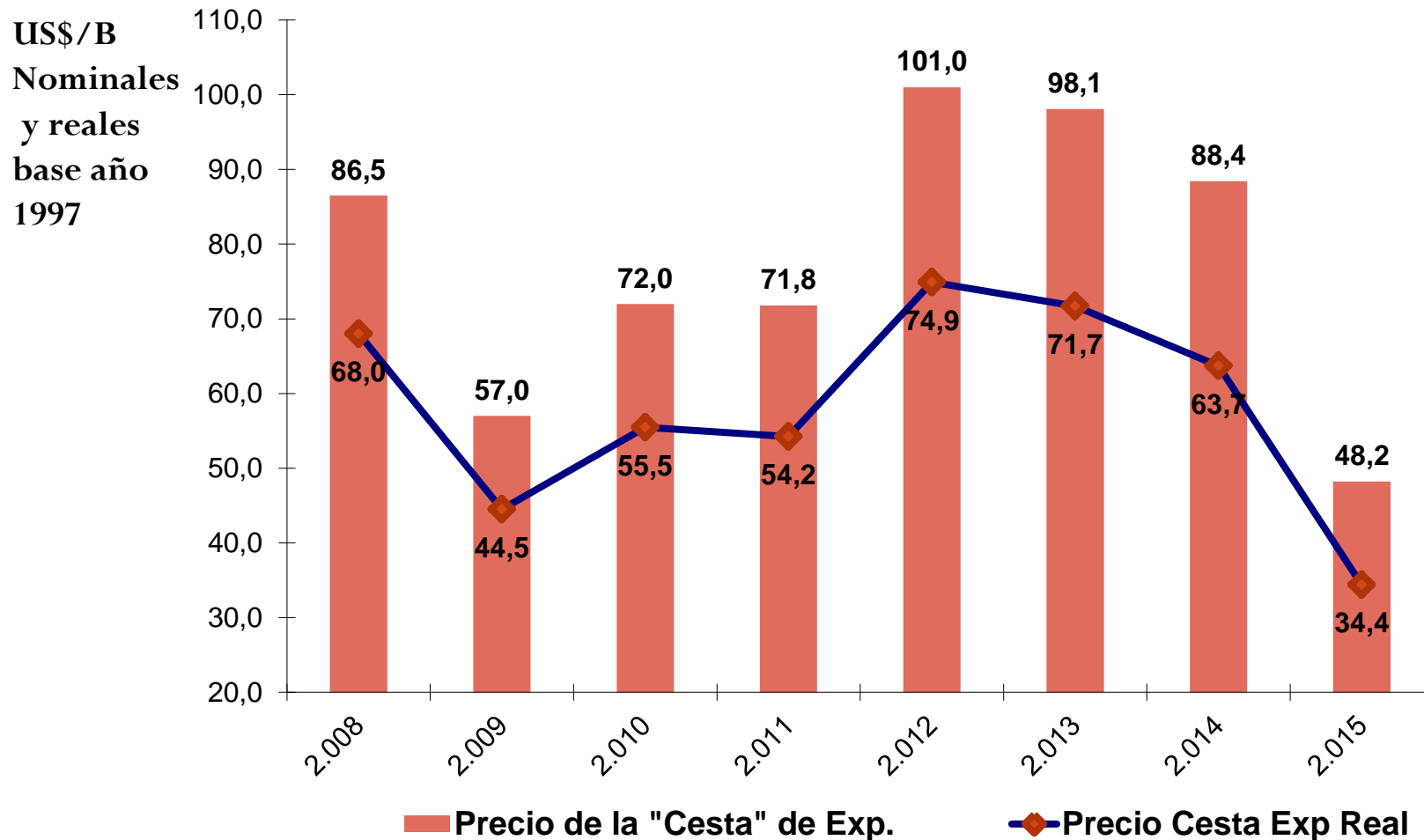


# Entorno Internacional y Condiciones Estructurales de la Economía Venezolana

- Mercado energético:
  - Expectativas sobre la posible reducción del exceso de oferta
  - Efecto estacional en los Estados Unidos
  - OPEP Mantiene producción
  - Menor crecimiento mundial
- Economía Venezolana
  - Alta dependencia de los ingresos petroleros:
    - 50% Ingresos Corrientes del Gobierno Central
    - 96% Ingresos en Moneda Extranjera
  - Política fiscal pro-cíclica
  - La sobrevaluación del Bolívar
  - Fuga de capitales

# Evolución de los Precios de la Canasta de Exportación Petrolera Venezolana



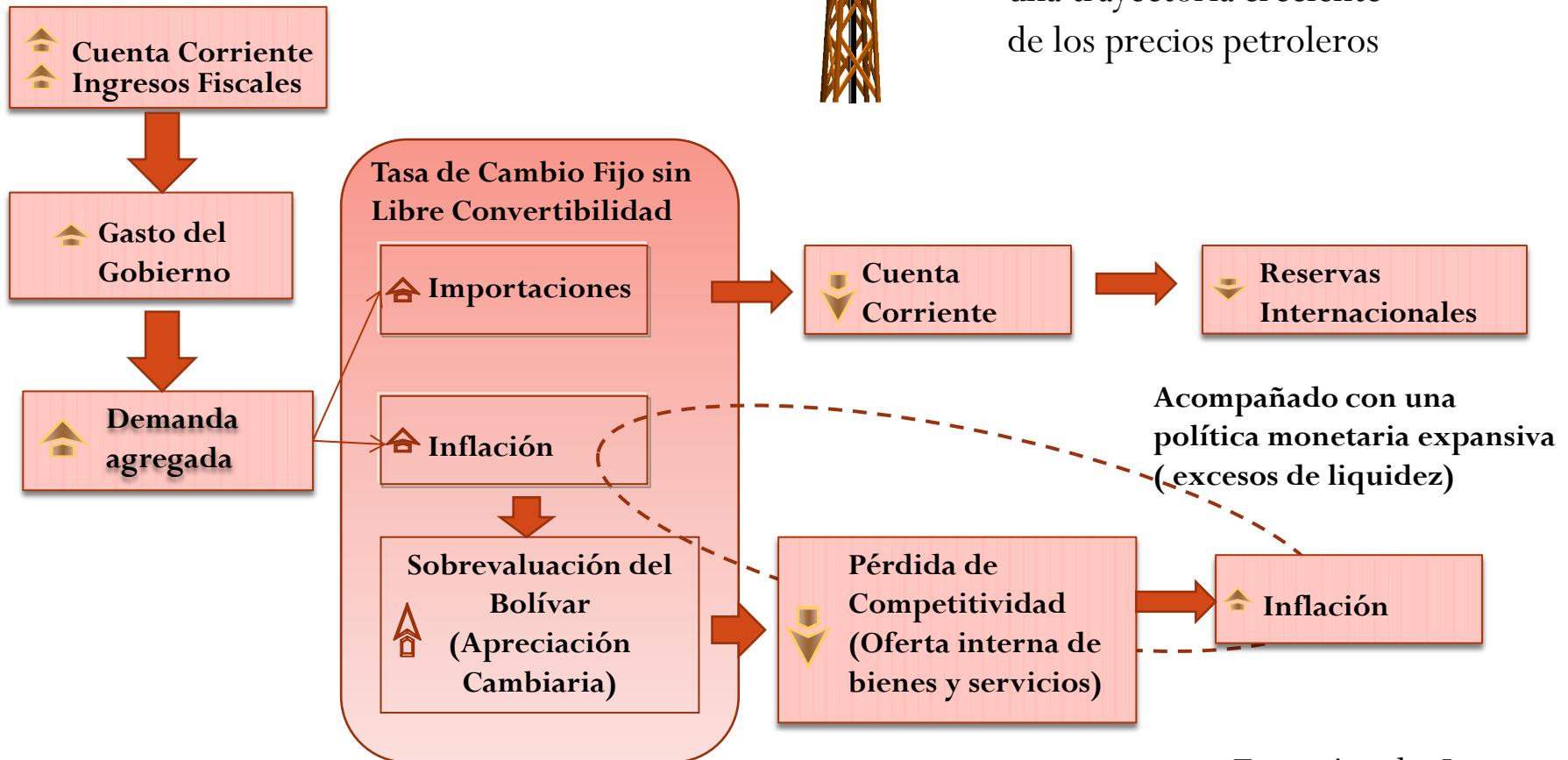
Fuente: MPPPYM y cálculos propios

Econ. Amalia Lucena

# Canales de transmisión de los precios internacionales del petróleo a la economía venezolana



Sostenibilidad depende de una trayectoria creciente de los precios petroleros



# Mercado Cambiario

Cierre Año  
2014 e Inicios  
2015

Tasa CENCOEX,  
(Ant. CADIVI):  
Bs./US\$ 6,30

Tasa SICAD I:  
Bs./US\$ 12

Tasa SICAD II:  
Bs./US\$ 49,9

Mercado Paralelo

Febrero 2015

La tasa CENCOEX a  
Bs./US\$ 6,30

Tasa SICAD a  
Bs./US\$ 12

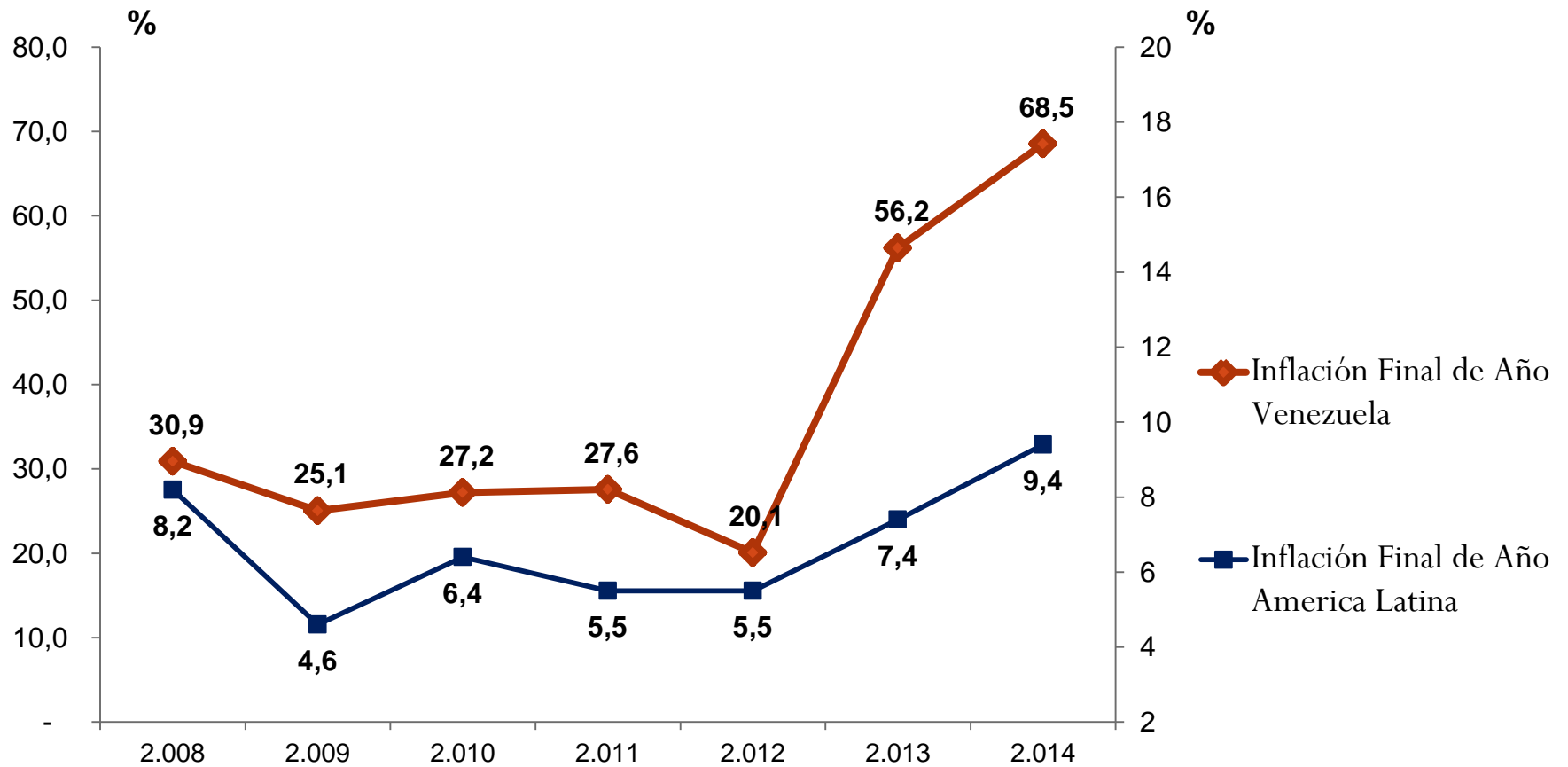
Tasa SIMADI a  
Bs./US\$ 199,74

Mercado Paralelo

Funcionalidad

Acorde a información oficial el Simadi solo atiende el 30% del mercado de divisas. En este sentido el gobierno con las medidas cambiarias revaluó el Bolívar para la mayoría de las transacciones cambiarias

# Inflación



Fuente: BCV y CEPAL

# Proyecciones Macroeconómicas

- Crecimiento económico:
  - 2014: -3,2%
  - 2015: -4,5% ↔ -5,5%
- Inflación:
  - 2014: 68,5%
  - 2015: 80%-100%
- Tasa de Cambio 2015:
  - Se estima un ajuste al sistema de administración de divisas que permita una efectiva devaluación del Bolívar
- Sector Externo:
  - Caída de reservas internacionales, a final de año 2015 alrededor de US\$ 15.000 millones
  - Cumplimiento del servicio de deuda externa
  - Operaciones de descuento, oro y otras modalidades no convencionales
- Sector Productivo
  - Mantenimiento del default selectivo y negociaciones, especialmente con empresas nacionales
- Sector Financiero
  - Los excesos de liquidez mantendrán la expansión crediticia