

# Coyuntura Semanal

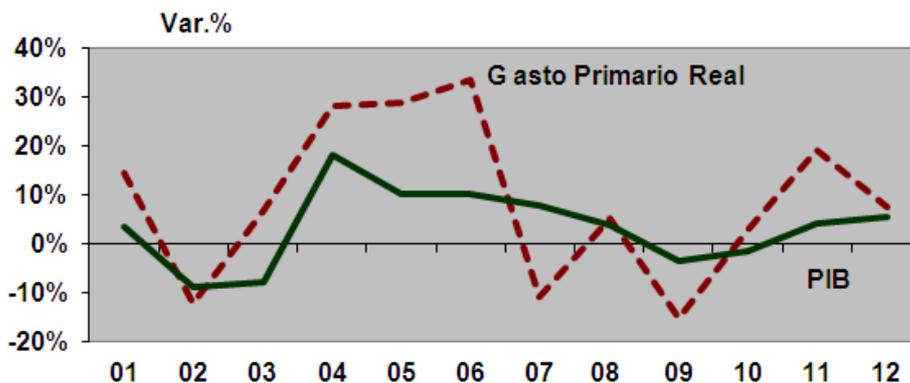
## Estudios Económicos y Legales

### EL GASTO DEL GOBIERNO CENTRAL Y LA ECONOMÍA

Si bien el presupuesto del Gobierno Central y su ejecución son cada vez menos representativos del gasto público total (habida cuenta de la existencia de distintos fondos paralelos que se ejecutan discrecionalmente), las cifras disponibles del Ministerio de Planificación y Finanzas dan cuenta de su impacto en la economía. Durante el año 2.012 el gasto total del Gobierno Central se ubicó en Bs. 464.013 millones, un aumento de 29% en términos nominales que se reduce a 7,7% una vez descontada la inflación. El monto es muy superior a los Bs. 297.837 millones que establecía la Ley de Presupuesto del año 2.012.

El análisis del impacto del gasto fiscal suele medirse a través del concepto de gasto primario, el cual excluye los pagos por intereses de deuda pública, que suelen tener un cronograma y son menos controlables. En Venezuela este concepto se hace cada vez más relevante ante el importante aumento de la deuda pública interna y externa. El pago de intereses para el año pasado representó Bs. 43.919 millones, un 9,5% del gasto total. Este agregado guarda relación con la evolución anual del Producto Interno Bruto (PIB), tal como se observa en la siguiente gráfica. Descensos en la variación del gasto primario se reflejan con algún rezago en el PIB.

#### GASTO PRIMARIO Y PIB TOTAL

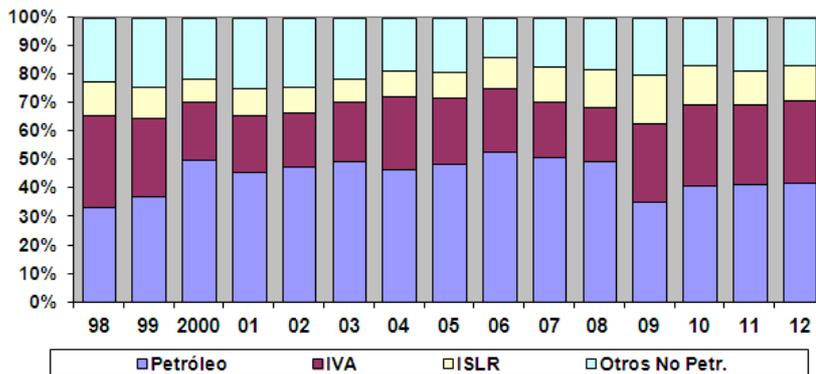


Fuente: Ministerio de Planificación y Finanzas, Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

Otro aspecto a analizar es la estructura de ingresos del presupuesto ejecutado, cuyo monto es insuficiente para cubrir los gastos. El ingreso directo del petróleo ha venido perdiendo participación, al tiempo que aumenta ligeramente el peso del Impuesto al

Valor Agregado (IVA). El promedio que mantenían los ingresos petroleros se ha reducido y se ubica alrededor del 40% durante los últimos tres años.

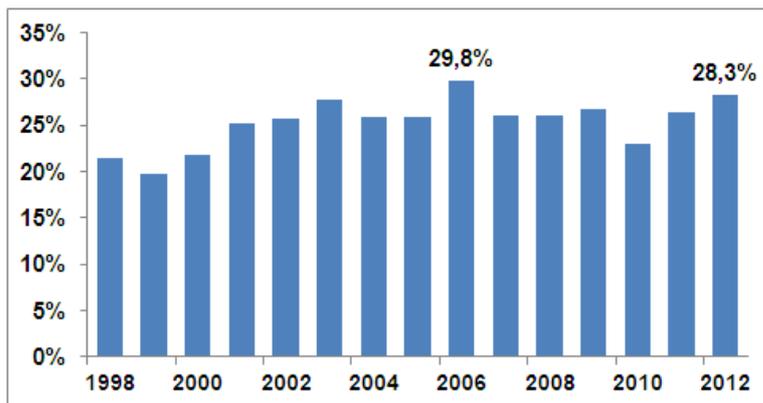
### ESTRUCTURA DE LOS INGRESOS GOB. CENTRAL %



Fuente: Ministerio de Planificación y Finanzas, Banco Central de Venezuela (BCV), SENIAT, cálculos propios

Aún así, el gasto con relación al tamaño de la economía ha venido creciendo sostenidamente. Debe destacarse que en los dos últimos años de elecciones presidenciales (2.006 y 2.012) el mismo alcanzó sus valores máximos, acercándose al 30% del PIB total. En promedio, el gasto fiscal ha representado el 26,4% del PIB desde el año 2.009.

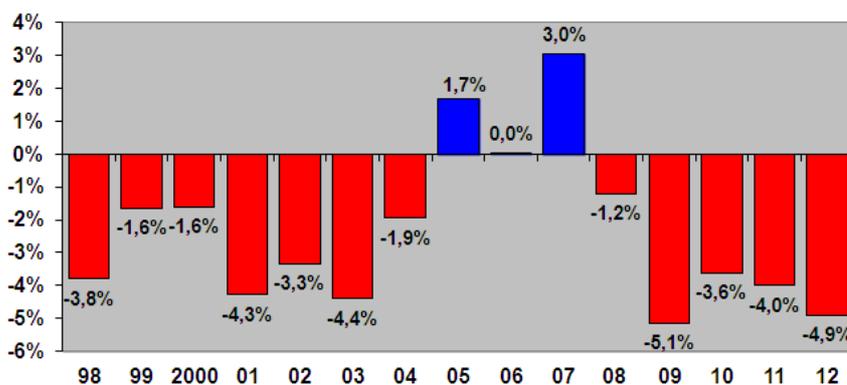
### GASTO DEL GOB. CENTRAL COMO % DEL PIB



Fuente: Ministerio de Planificación y Finanzas, Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

El resultado final es que el saldo financiero de las cuentas del Gobierno Central muestra un déficit crónico que según el propio ministerio, se ubicó cerca del 5% del PIB en el 2.012. Esta es la razón principal para los ajustes cambiarios que se han observado este año y no para favorecer la competitividad de los productos nacionales, ya que aumenta los ingresos en bolívares de las exportaciones petroleras y licúa el valor de la deuda interna. Es previsible que la desaceleración del ritmo del gasto este año actúe procíclicamente con el impacto negativo de la devaluación y que el 2.013 cierre con un déficit menor, y una economía con menor ritmo de actividad.

### SALDO GOBIERNO CENTRAL % PIB



Fuente: Ministerio de Planificación y Finanzas, Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 29/03	AL 05/04	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	103,50	104,02	0,50%
Precio promedio anual (USD / b)	103,75	103,73	-0,02%

Fuente: Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo, cálculos propios

Nota: No se publicaron precios a la semana del 08 de marzo.

### RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 29/03	AL 04/04	Var. %
Reservas Int. Millones USD	27.038	26.957	-0,30%

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios.