

# Nota Técnica 2009-06

Centro de Estudios Económicos y Legales (Coninceel)

## ECONOMIA VENEZOLANA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE 2009

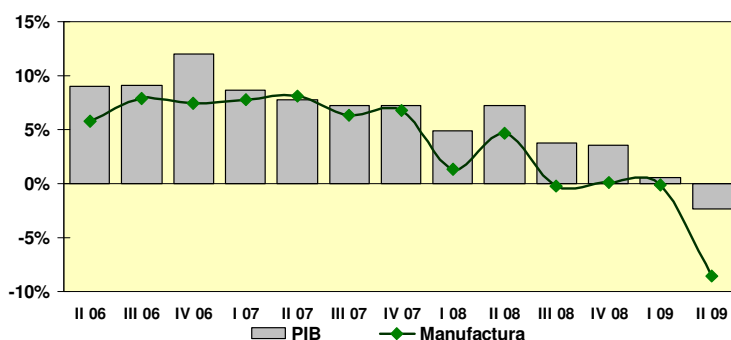
Los resultados que anunció el Banco Central de Venezuela (BCV) del segundo trimestre del año confirman los pronósticos de que el país ha entrado en una fase de recesión económica. El Producto Interno Bruto cayó por primera vez luego de 22 trimestres de crecimiento, mostrando un descenso de -2,4% en el II Trimestre, luego de un crecimiento de 0,5% en el trimestre anterior <sup>1</sup>. Con ello acumula una caída de 1,0% en el semestre. Desde distintas perspectivas, los resultados de la actividad real muestran aspectos preocupantes, tales como:

a) El PIB público crece 2,7% y la actividad privada cae -4,1%. El PIB del sector privado, que alcanzó 73,9% en el año 2007, se ha venido reduciendo gradualmente, y hoy en día representa 70,1% del total. Adicionalmente, en el primer semestre el PIB privado cayó 2,3%, en tanto el público creció 2,1%, reflejando el efecto de las empresas estatizadas y el esfuerzo fiscal por mantener el crecimiento a través del gasto público.

b) Se observa una caída tanto del PIB petrolero (-4,2%), atribuido a los recortes de producción acordados, como del No Petrolero (-1,6%), resultado este último que el propio BCV achaca parcialmente a falta de insumos importados y a la caída de la demanda.

c) A nivel de sectores, crecen los sectores: Productores de servicios del gobierno general (3,3%); construcción (4,2%); servicios comunitarios, sociales y personales (4,3%); comunicaciones (7,6%); electricidad y agua (4,1%) y el sector agrícola (1,6%). Entre los sectores que muestran caída, Comercio cae -6,5% y Manufactura cayó -8,5%, con lo cual ha caído por dos trimestres consecutivos y en 3 de los últimos 4.

### PIB TOTAL Y PIB MANUFACTURA %

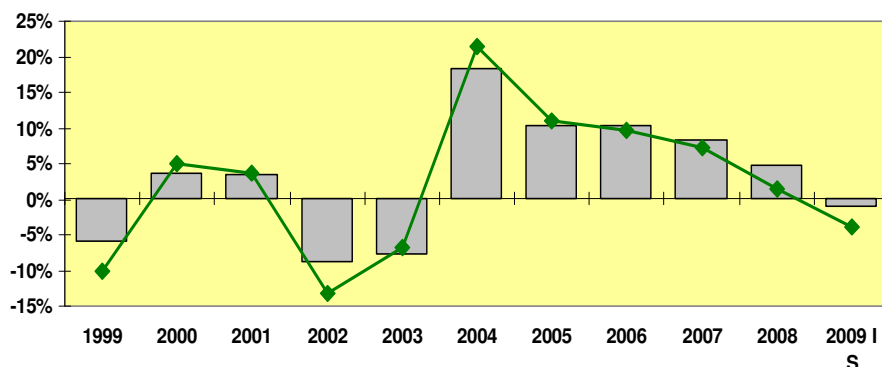


Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos Coninceel

<sup>1</sup> El Banco Central de Venezuela revisó las cifras del PIB desde el año 2006.

Analizada la manufactura por sectores, se observó caída en la industria alimenticia (-6,3%); fabricación de sustancias y productos químicos (-12,9%); edición e impresión (-14,1%); otros productos minerales no metálicos (-33,3%); fabricación de papel y productos de papel (-4,5%), fabricación de productos de caucho y plástico (-21,4%), así como fabricación de metales comunes (-30,1%).

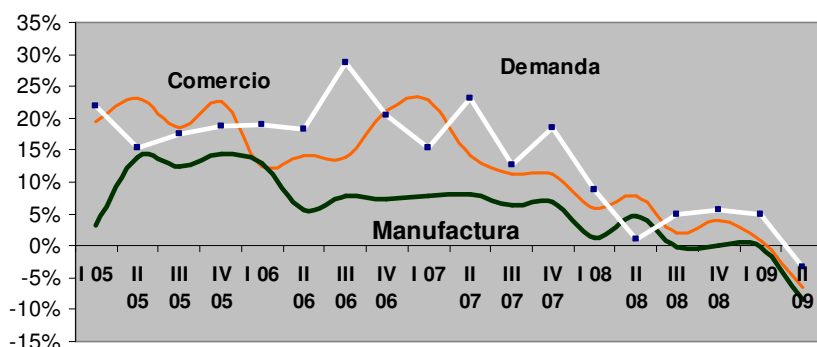
De esta manera, la actividad manufacturera se ubica técnicamente en recesión, y podría registrar su peor año desde 2003, cuando cayó casi 7%.



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos Coninceel

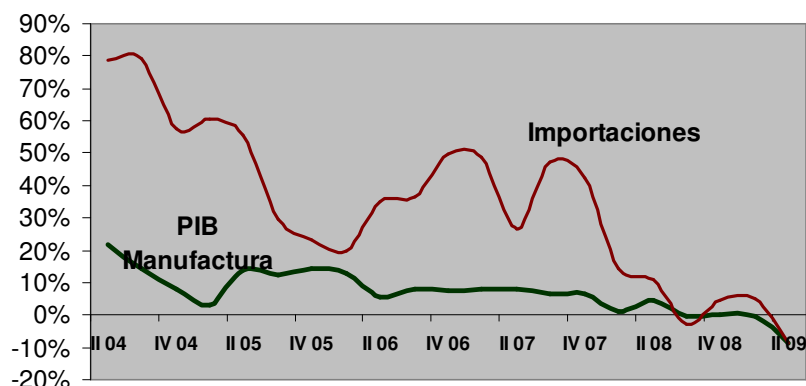
Analizando el PIB por el lado de la demanda agregada interna (DAI), durante el trimestre cae por primera vez el consumo privado (-2,7%), que venía siendo el motor del crecimiento, así como la inversión bruta fija (-2,4%), sólo crece el gasto público real en 2,9%.

Comparada con la oferta agregada (OA), la DAI cae -4,0% en el trimestre, versus -2,4% de la OA, sin embargo, sectores clave como el comercio y la propia manufactura caen con mayor fuerza.



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos Coninceel

Otro aspecto a señalar es que si bien las importaciones se mantienen en niveles altos, su tasa de variación se ha hecho negativa apenas por segunda vez en los últimos 22 trimestres.



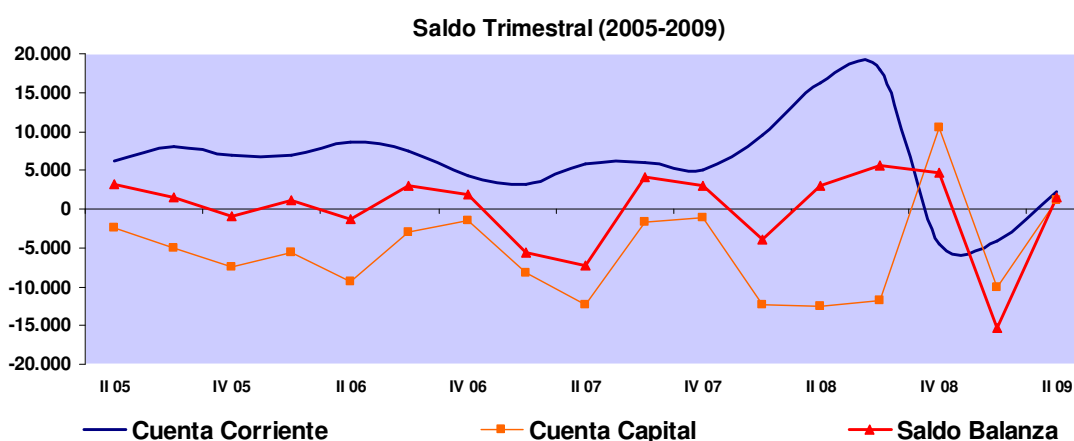
Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos Coninceel

El sector externo muestra resultados dispares, afectado sin duda por la caída de más de 50% en los ingresos petroleros respecto al trimestre homólogo del 2008. El BCV informó que la cuenta corriente registró un superávit de 2.150 millones de USD en el II Trimestre, muy por debajo de los 16.408 millones de USD de superávit del II trimestre de 2008. La cuenta capital mostró un ligero superávit de USD 1.190 millones, versus un déficit de USD 12.508 millones del 2008.

Las exportaciones totales cayeron 52% hasta 14.627 millones de USD, y se importaron 10.055 millones de dólares, un 12% menos que el homólogo del año pasado. Si se compara esta cifra con la escasa información de CADIVI, se puede ver que una alta proporción de las importaciones no fue realizada al dólar oficial. En todo el semestre, el sector público aumentó en 10% sus compras externas, en tanto el privado las redujo en 5%.

La inversión directa cayó en USD 3.416 millones, casi el triple respecto a la baja de USD 1.272 millones del segundo trimestre de 2008.

Finalmente, el resultado total de la balanza de pagos fue un superávit de USD 1.495 millones, prácticamente la mitad del obtenido en el mismo trimestre del año pasado.



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos Coninceel

La conclusión es que pese a los esfuerzos del sector público por mantener un nivel de actividad favorable, se requieren políticas claras para que el sector privado pueda retomar la senda del crecimiento. Esto será cada vez más cierto a medida que la expansión fiscal se enfrente con limitaciones para conseguir nuevos ingresos y/o financiamiento. De ser ciertos los anuncios de futuras medidas económicas, deben comprender todos los ámbitos económicos, no sólo el cambiario, sino también el fiscal, el monetario, y la promoción de la inversión privada sin amenazas jurídicas ni incertidumbre.