

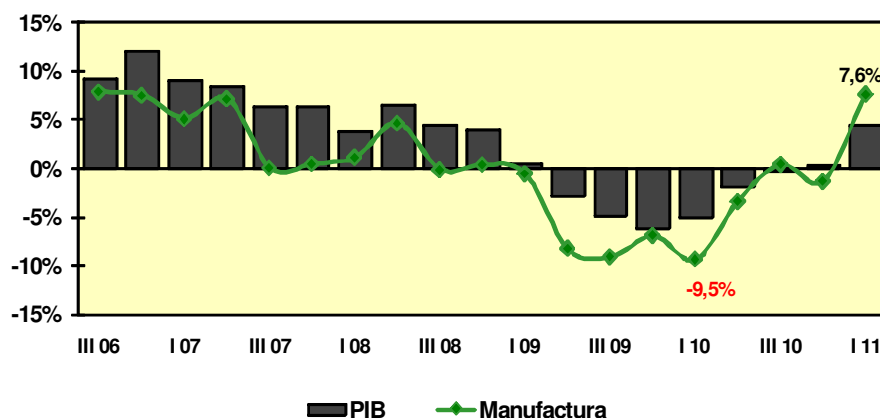
Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

RESULTADOS ECONOMICOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2011

Las autoridades económicas convocaron una rueda de prensa para anunciar el crecimiento de 4,5% del Producto Interno Bruto (PIB) en el primer trimestre de 2011, el mejor resultado desde finales del año 2008, con lo cual según el ministro Jorge Giordani “ya hemos salido de la fase recesiva”. Se resaltó también el crecimiento de 7,6% del sector manufacturero, pero se minimizó el hecho de que dos sectores altamente controlados por el sector público (Petróleo y Construcción) fueron los únicos que mostraron caída en el trimestre. Venezuela es el último país de la región en remontar cifras negativas luego de la crisis financiera mundial, en un entorno de precios petroleros muy elevados.

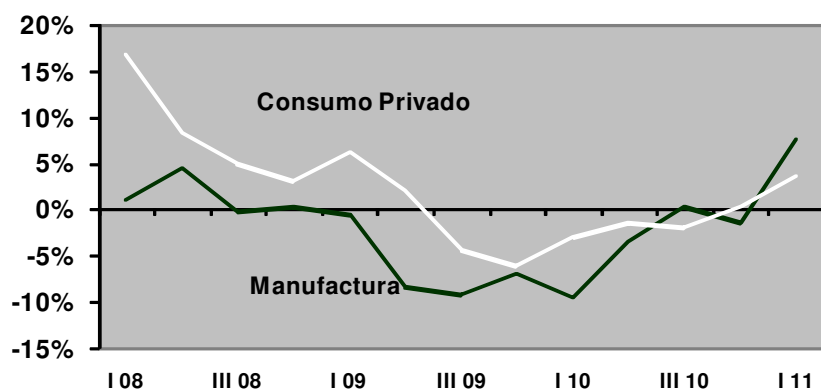
PIB TOTAL Y PIB MANUFACTURA %



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

El propio Instituto Emisor señaló que el principal motor del trimestre fue el gasto público, que creció 10,4% en términos reales (la mayor tasa desde el I trimestre de 2008), en tanto el consumo privado se recuperó 3,7% pero sigue mostrando poca fuerza, pese a representar el mayor componente de la demanda agregada interna (57% del total). La elevada inflación ha deteriorado la capacidad de compra de la población, lo que unido al bajo dinamismo del crédito bancario, hace prever que a corto plazo la economía seguirá dependiendo de la gestión fiscal, en tanto la manufactura mantiene una limitada capacidad de recuperación, sin considerar los factores relacionados con disponibilidad de divisas, controles y reglamentaciones que dificultan su actividad.

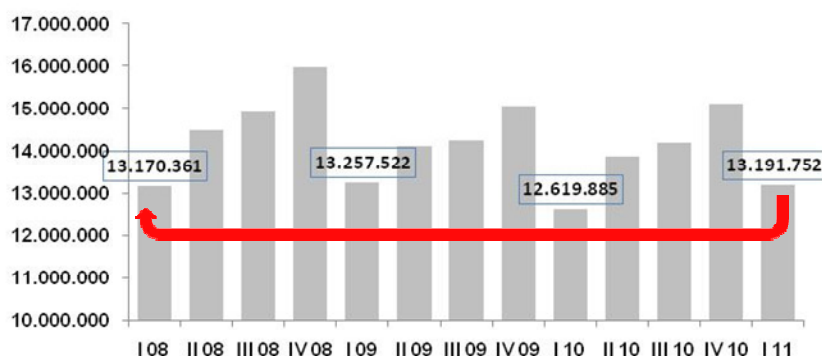
CONSUMO PRIVADO Y MANUFACTURA %



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

Luego de dos años de recesión y de continuados vaivenes producto de la dependencia del petróleo, el valor en términos reales del PIB del I trimestre es muy similar al del período homólogo del año 2008; en el caso de la manufactura, el valor trimestral está por debajo del I trimestre de 2007¹.

PIB Total MM Bs. reales



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

Por tanto, es interesante analizar la posición relativa de la economía con respecto a años anteriores. Un indicador del bienestar de la población de uso internacional lo constituye el PIB per cápita, cuyo valor máximo se alcanzó en el año 1977. Si se considera razonable un crecimiento anual de 4,5%, Venezuela requerirá más de 5 años continuos a ese ritmo para recuperar el valor máximo alcanzado y compensar el

¹ El BCV modificó 2 veces en la semana las cifras del PIB a partir del año 2007.

crecimiento poblacional en el tiempo; en otras palabras, en el año 2016 cada persona tendrá en promedio el mismo ingreso real que tuvo casi 40 años atrás.

En el caso del sector manufacturero la realidad es aún menos favorable. Cifras de febrero publicadas por el BCV ubican el Índice de Producción Manufacturera Privada sólo 8% por encima del valor base (1997), mientras que desde ese año, según cifras que estima el Instituto Nacional de Estadística (INE), la población ha crecido 26%. Cada persona por lo tanto tiene hoy en día una menor cantidad de bienes manufacturados en el país respecto a 1997.

Sin embargo el promedio esconde la realidad de los distintos subsectores: de los 16 que muestra el BCV en sus estadísticas, 10 de ellos están por debajo del año base. Se reflejan años de ausencia de política industrial y de cerco a la actividad privada, en especial a un sector que pese a haber perdido 36% de los establecimientos industriales desde 1999 se mantiene como el de mayor peso dentro del PIB.

Para lograr un crecimiento sostenible en el tiempo, las políticas públicas deben tener concordancia con el reconocimiento realizado durante esa rueda de prensa del mejor desempeño del sector privado respecto al sector público en el trimestre. No hay ejemplos de que las empresas públicas tradicionales (incluyendo PDVSA) y las que han sido tomadas en años recientes hayan mejorado su productividad, lo que termina afectando negativamente a la población que tiene acceso a menos bienes.

INDICE DE PRODUCCION MANUFACTURERA PRIVADA

Base 1997 = 100

	feb-11
INDICE GENERAL	107,90
Alimentos, bebidas y tabaco	130,20
Productos textiles	67,55
Prendas de vestir, adobo y teñido pieles	55,11
Curtido y adobo de cueros, talabartería y calzado	48,21
Madera y productos, corcho y mat. Trenzables	92,15
Papel y productos de papel	157,16
Edición e impresión y reproduc. De grabaciones	166,44
Sustancias y prod. químicos	133,86
Prod. Caucho y plástico	116,35
Prod. Minerales no metálicos	98,40
Metales comunes	70,12
Productos de metal	74,53
Maquinaria y equipo	49,99
Maquinaria y aparatos eléctricos	51,13
Vehíc. Automotores, remolques y semiremolques	70,44
Muebles, industrias manuf. n.c.p.	111,36

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

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 13/05	AL 20/05	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	100,00	99,12	-0,88%
Precio promedio anual (USD / b)	96,01	96,17	0,17%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 13/05	AL 19/05	Var. %
Reservas Int. Millones USD	26.728	26.389	-1,27 %

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