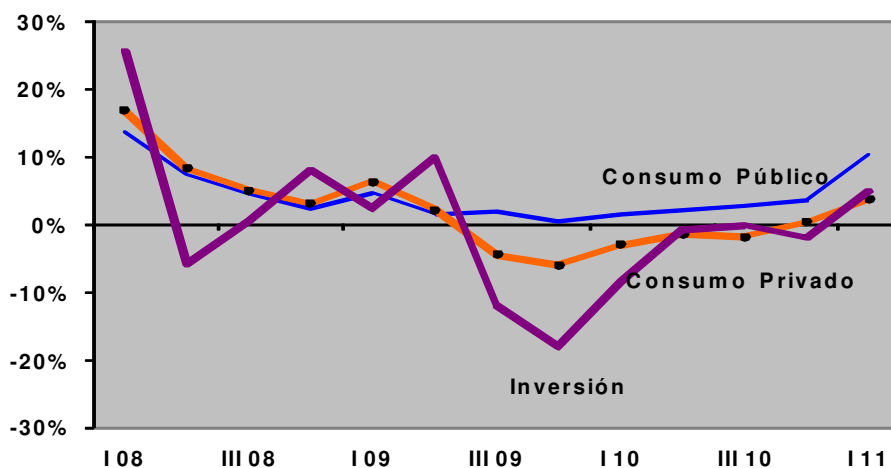


Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

El crecimiento de 4,5% observado en el Producto Interno Bruto (PIB) durante el trimestre de 2011 debe analizarse tomando en cuenta la sostenibilidad del mismo a mediano y largo plazo, para lo cual es importante analizar el comportamiento de los componentes de la Demanda Agregada de bienes y servicios. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el componente más dinámico durante el trimestre fue el gasto público en términos reales, en tanto la inversión y el consumo privado mostraron una tímida recuperación.

COMPONENTES DEMANDA AGREGADA INTERNA VAR. %



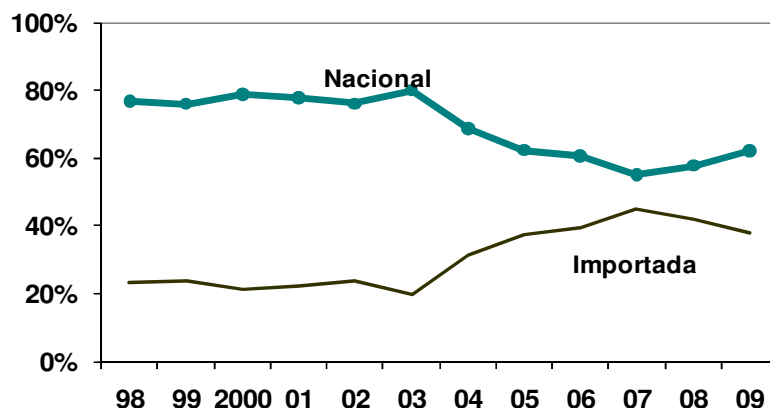
Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios.

El impacto de la gestión fiscal se debió en buena medida al bajo nivel de actividad luego de dos años de recesión, y fue apoyado por el alza de precios petroleros por encima de lo esperado a principios de año. La relación entre gasto público y crecimiento se ha debilitado en los últimos años, por lo tanto, el crecimiento sostenible requerirá a futuro de la recuperación del consumo privado (que se ubica por debajo del valor del I trimestre del 2008), y de la formación bruta de capital fijo (inferior en valor real al trimestre homólogo del año 2007).

Dentro del tema de inversión es imprescindible generar políticas que fomenten la proveniente del sector privado: se observa que entre 1999 y 2009, último año del que se tiene apertura de la inversión por sector institucional, la inversión privada pasó de

representar el 66% del total a sólo 34%, cayendo inclusive en términos reales; por su parte la inversión pública real ha aumentado en 248% en el mismo lapso. Asimismo ha aumentado la proporción de activos fijos importados: de 24% se elevó a 38% entre los dos años previamente mencionados.

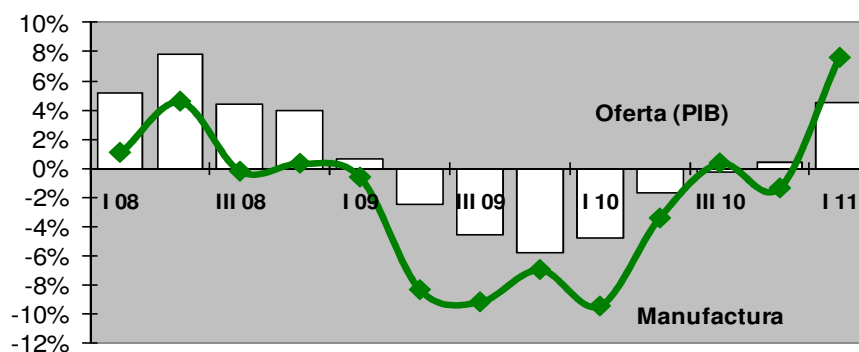
ORIGEN DE LOS ACTIVOS FIJOS REALES %



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

Si bien el PIB creció 4,5% en el trimestre, la oferta agregada total creció por encima del 9,1%, lo que se explica por un aumento de 22,6% en las importaciones en bolívares reales del trimestre según lo señala el BCV. Y por primera vez desde el año 2008, se observa que la manufactura crece a una tasa superior al PIB total. En otras palabras, un mayor dinamismo de la manufactura generaría mayor producción y disponibilidad de bienes nacionales y también un importante ahorro de divisas al país, para lo cual se requiere revisar controles, normas, leyes y la seguridad jurídica necesaria que implica la colocación de fondos a largo plazo en empresas industriales.

OFERTA NACIONAL Y MANUFACTURA VAR. %



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

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 20/05	AL 27/05	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	99,12	100,70	1,59%
Precio promedio anual (USD / b)	96,17	96,39	0,23%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 20/05	AL 26/05	Var. %
Reservas Int. Millones USD	26.928	27.626	2,59%

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