

Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

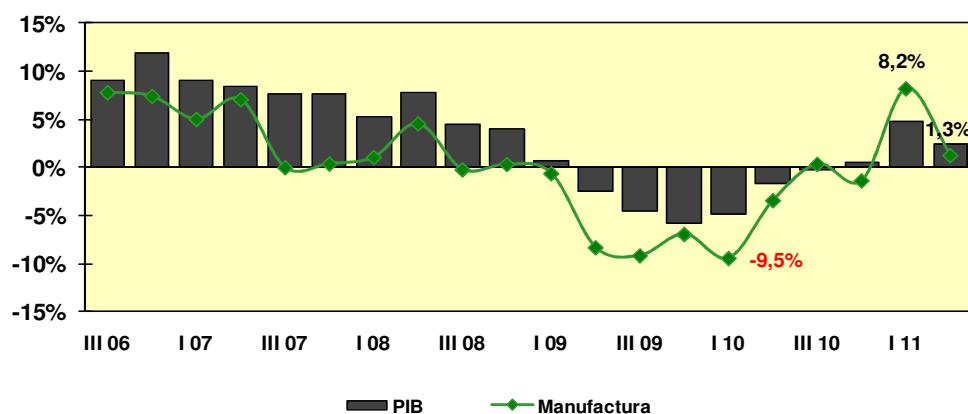
LA ECONOMIA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2011

El Banco Central de Venezuela (BCV) reveló que la economía se desaceleró en el segundo trimestre del año al crecer sólo 2,5%, al compararlo con el 4,8% del primer trimestre (cifra revisada). Esta desaceleración se produjo en un entorno de mejores precios petroleros respecto al trimestre anterior.

Según el BCV la actividad petrolera creció 0,8%, y la no petrolera lo hizo en 2,8% (esta última aumentó 5,3% el trimestre pasado). Dentro de ella destaca el hecho de que se desaceleraron sectores clave como manufactura, comercio, transporte, servicios del Gobierno, comunicaciones y servicios inmobiliarios. El sector de mayor dinamismo fue el financiero con 9,0% de aumento, y por otra parte, la construcción alcanzó el séptimo trimestre consecutivo de recesión.

El PIB manufacturero del II trimestre es apenas superior al mostrado en el período homólogo de 2008, creciendo 1,3% y ubicando al cierre de junio en 14,9% su peso dentro de la economía. Según el Instituto Emisor, el sector alimentos, el de mayor peso dentro de la manufactura, cayó -1,1% por restricción en el acceso a insumos, factores climáticos y mayores precios de materias primas importadas. Es la primera caída desde el I 2010. También cayó el sector químico en -6,4% (había crecido 6 trimestres en fila). Es decir, dos subsectores clave mostraron desempeño negativo.

PIB TOTAL Y PIB MANUFACTURERO %



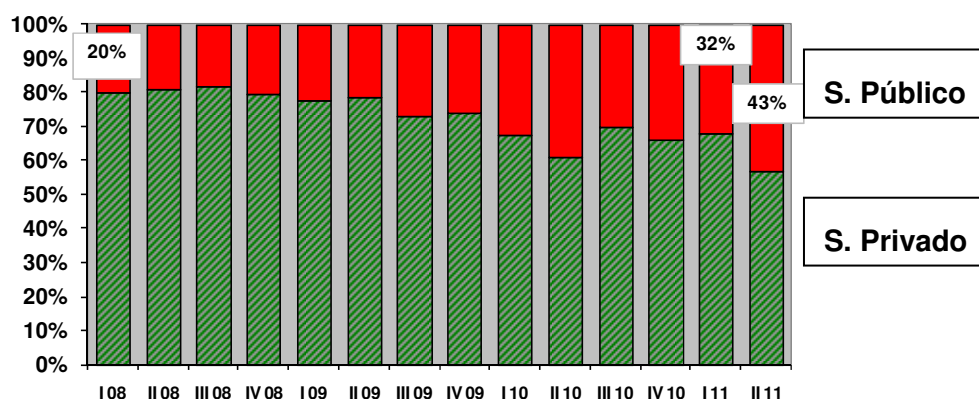
Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

A nivel de cuentas externas, la cuenta corriente de la balanza de pagos muestra un importante superávit de USD 16.526 millones en el semestre, contrarrestado por el déficit en cuenta capital de USD 17.488 millones. En este resultado se incluyen mayores activos públicos y privados en el exterior, fundamentalmente mayores depósitos asociados al Fondo Gran Volumen (China), el FONDEN y créditos de factura petrolera.

Las exportaciones petroleras y no petroleras aumentaron, sin embargo las petroleras siguen representando el 95% de lo vendido en el exterior. Aquí el BCV señala que fundamentalmente, el aumento de exportaciones no petroleras lo lideró el sector público (productos semielaborados de acero, mineral de hierro y sustancias y productos químicos). Este resultado y el del sector privado se debieron fundamentalmente al alza de productos primarios en el mercado externo.

Las importaciones crecieron 25% en el trimestre y 23% durante los primeros 6 meses. Es importante apuntar que en el lapso abril-junio, el 43% de las importaciones las realizó el Estado. Hace 3 años las importaciones públicas rondaban el 20%. Esto marca la continuación de la tendencia a suplantar progresivamente al sector privado.

IMPORTACIONES POR AGENTE ECONOMICO

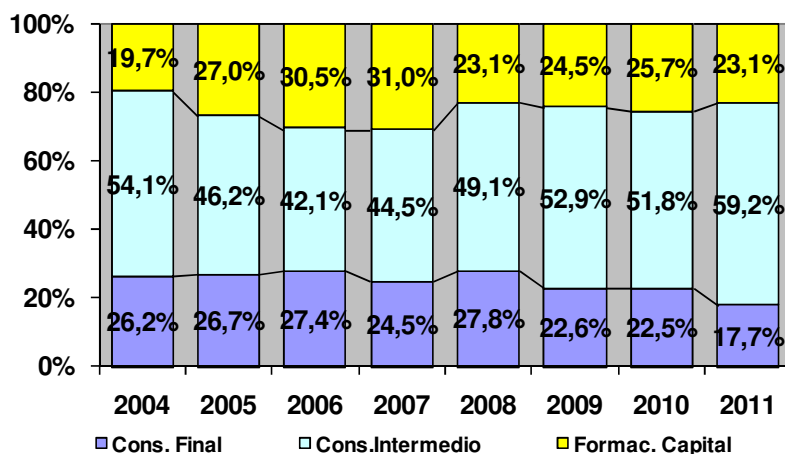


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

En cuanto a su destino, las importaciones muestran una mayor tendencia hacia bienes de consumo intermedio en detrimento de bienes de consumo final o de capital. Esto último se reafirma al constatar que dentro de la demanda agregada, se mantiene un modesto crecimiento del consumo privado de 2,6%, pero la inversión real sigue cayendo, lo que demuestra que ni el gobierno ni el sector privado están invirtiendo lo

suficiente; en este último caso, la inseguridad jurídica y la incertidumbre política siguen jugando un rol de importancia.

IMPORTACIONES POR DESTINO ECONOMICO FINAL



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

El resultado económico dista mucho de ser satisfactorio, pues demuestra que el sector público a través del gasto fiscal tiene cada vez más limitaciones para dinamizar la economía sin el concurso de la actividad privada. Cabe preguntarse cuál será la evolución futura de la economía si se materializa una nueva recesión o desaceleración de la actividad real a nivel mundial, que impacte los precios del petróleo y debilite las finanzas públicas y la disponibilidad de divisas en el país.

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

| | AL 19/08 | AL 26/08 | Var. % |
|----------------------------------|----------|----------|--------|
| Precio promedio semana (USD / b) | 97,96 | 97,29 | -0,68% |
| Precio promedio anual (USD / b) | 99,29 | 99,29 | 0,00% |

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

RESERVAS INTERNACIONALES

| | AL 19/08 | AL 25/08 | Var. % |
|----------------------------|----------|----------|--------|
| Reservas Int. Millones USD | 28.134 | 27.907 | -0,81% |

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