

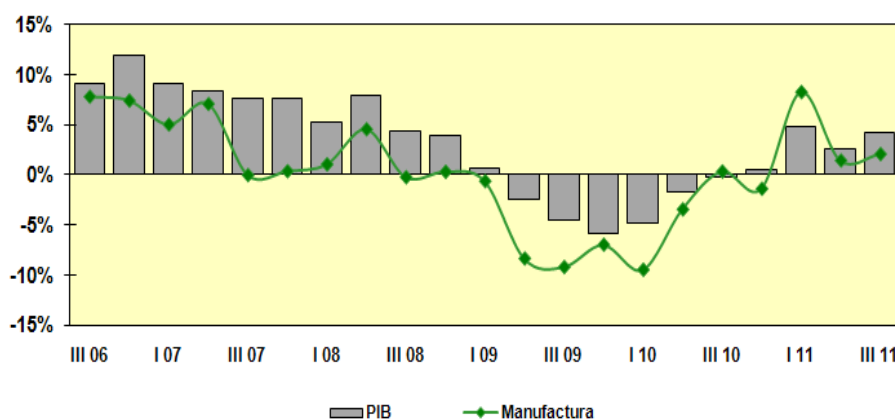
Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

RESULTADOS ECONOMICOS AL TERCER TRIMESTRE DE 2011

Ya han sido divulgados los resultados económicos al cierre del tercer trimestre del año, y las cifras revelan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 4,2% en dicho lapso, acumulando 3,8% en lo que va de año. Destaca la evolución favorable de los sectores financiero (15,1%), construcción (10,0% luego de 7 trimestres de caída), y comunicaciones (7,9%). En el caso de la manufactura se señala un aumento de 2,1%, por debajo del promedio, dentro del cual la parte privada creció 2,4% y la pública decreció en 2,1%.

PIB TOTAL Y PIB MANUFACTURERO %



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

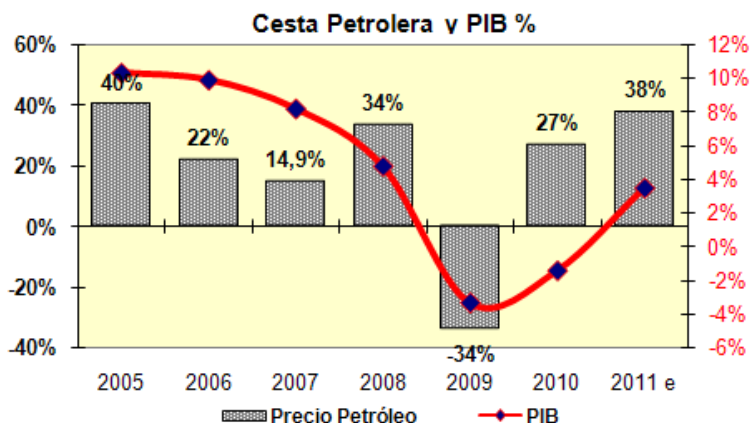
El BCV señala como favorables los crecimientos en el trimestre de los subsectores de Metales Comunes (39,0%), Muebles (24,8%), Edición e Impresión (23,0%), Caucho y Plástico (16,6%), Papel (15,0%) y Minerales No Metálicos (13,7%), al tiempo que el subsector Alimentos y Bebidas, el más importante, cae 9,1%. Sin embargo, este análisis resulta incompleto si no se considera el nivel de producción dentro del total: de hecho, analizando el promedio del tercer trimestre, 7 de los subsectores incluidos en la Manufactura privada producen menos que en el año 1997, cuando el Instituto emisor estableció la base de cálculo (Índice = 100). En otras palabras, varios subsectores sólo recuperan parcialmente su nivel de actividad.

INDICES MANUFACTURA PRIVADA (1997=100)

	III Trim 2011
INDICE GENERAL	118,6
Edición de grabaciones	231,4
Papel y prod	158,2
Químicos	138,1
Caucho y plástico	134,2
Alimentos, bebidas y tabaco	130,1
Minerales no metálicos	117,6
Muebles, industrias manuf.	114,9
Madera y corcho	109,6
Productos de metal	104,7
Metales comunes	92,5
Prendas de vestir	76,3
Textiles	67,3
Maq. y aparatos eléctricos	66,8
Curtido y adobo de cueros	64,5
Vehic. Automotores	63,0
Maquinaria y equipo	57,5

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

Como se observa, la falta de impulso de la manufactura privada implica menor disponibilidad de bienes en la economía y refleja las consecuencias de centrar el crecimiento en la acción del sector público. Es por ello que si bien se observa una variación positiva del PIB por cuarto trimestre consecutivo, el impulso fiscal vía gasto de los altos ingresos petroleros es cada vez más inefectivo. A futuro, la sostenibilidad de dicho crecimiento sigue dependiendo de un gasto público elevado, un consumo privado que crece moderadamente y una inversión real que apenas se elevó 0,4% en el trimestre.

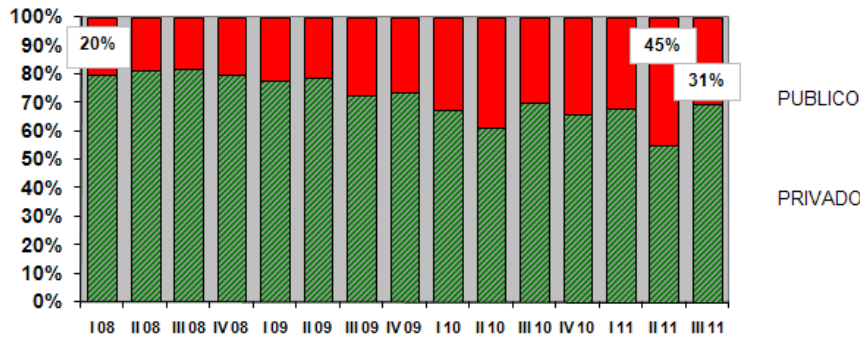


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

Por su parte el sector externo continúa reflejando el impacto favorable del precio actual de la cesta petrolera. La cuenta corriente acumula más de USD 23 mil millones de superávit al III Trimestre, saldo más que compensado por la caída de la cuenta capital y la de errores y omisiones, con lo cual hay caída de reservas internacionales.

La balanza comercial sigue reflejando la enorme dependencia del petróleo (95% de todas las exportaciones), que sigue financiando un creciente volumen de importaciones para compensar la oferta agregada. En el tercer trimestre las compras externas aumentaron 20% respecto al mismo lapso de 2010, hasta USD 11.934 millones, y de ese total 31% fueron realizadas directamente por el sector público, reflejando una tendencia creciente en los últimos años que desdice de la intención de reducir la dependencia externa.

ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES %



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 18/11	AL 25/11	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	111,24	105,53	-5,13%
Precio promedio anual (USD / b)	100,41	100,52	0,11%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 04/10	AL 10/11	Var. %
Reservas Int. Millones USD	27.632	27.855	0,81%

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