

# Coyuntura Semanal

## Estudios Económicos y Legales

### EVALUACION DE LOS RESULTADOS ECONOMICOS 2011

A finales de diciembre del 2011 y primeros días de este mes, fueron publicados los resultados de las principales variables económicas del país, de las cuales podemos extraer algunas conclusiones:

- a) **Precios:** La inflación nacional medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) alcanzó 27,6%, superior al 27,2% del año 2010. En el Área Metropolitana de Caracas fue de 29,0%, siendo el dominio geográfico con mayor inflación en el 2011. El Núcleo Inflacionario también aumentó 27,6% en el año, este indicador excluye productos controlados y factores estacionales.

Buena parte de la presión alcista se debe al elevado crecimiento de la liquidez monetaria, que según cifras preliminares del BCV creció 50,0% en el 2011. Con estos resultados, Venezuela encabeza por tercer año consecutivo la lista de países con mayor inflación en el mundo:

#### TASAS ANUALES DE INFLACION MUNDIAL%

Ranking	2009	2010	2011
1	Venezuela 25,1	Venezuela 27,2	Venezuela 27,6
2	Ghana 16,0	Mozambique 17,4	Vietnam 19,8
3	India 15,0	Pakistán 15,5	Tanzania 19,2
4	Angola 14,0	Angola 15,3	Kenya 18,9
5	Egipto 13,5	Mongolia 14,3	Mongolia 12,6

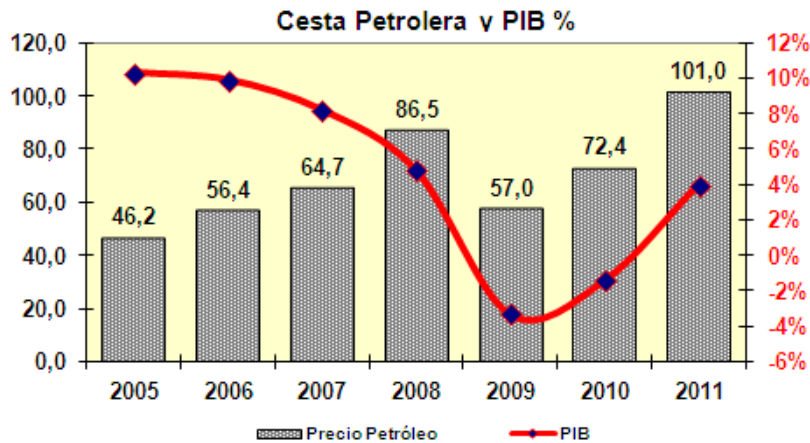
Fuente: <http://www.tradingeconomics.com/inflation-rates-list-by-country>, Banco Central de Venezuela

- b) **Sector Real de la Economía:** La economía creció 4,5% en el último trimestre y 4,0% en todo el año, mientras que la manufactura creció 2,7% en el último trimestre y 3,5% en el 2011, nuevamente por debajo del PIB total, si bien no se suministran mayores detalles del sector manufacturero.

Los sectores más dinámicos en 2011 fueron Comunicaciones (7,6%), Comercio (6,6%), Transporte y Almacenamiento (5,7%), Electricidad (5,5%) y servicios del Gobierno General (5,3%). Entretanto el sector Construcción creció 3,4%, pese a los anuncios de una entrega de viviendas histórica en los 13 años del gobierno.

Esta evolución se dio en un entorno petrolero altamente favorable, pues la cesta venezolana promedió USD 101,04 por barril. Aún así la dinámica

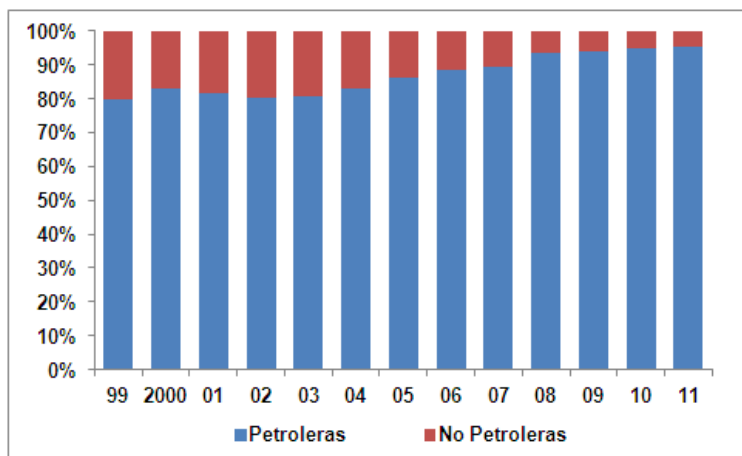
económica mantiene su dependencia del gasto público, toda vez que la inversión real apenas creció 1,0% y el consumo privado, principal motor del Producto Interno Bruto (PIB) lo hizo en 3,7%. En años anteriores, menores precios petroleros tuvieron mayor impacto directo en la actividad real.



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

- c) **Sector Externo:** Gracias a los altos precios del crudo, las exportaciones petroleras alcanzaron USD 89.391 millones, y siguen representando el 95% del total exportado por Venezuela. Entretanto las importaciones alcanzaron USD 45.615 millones, un 18% por encima del año anterior. No se dispone de la apertura público-privado para todo el año, pero hasta el III Trimestre las importaciones públicas representaban el 36,5% del total.

**ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES %**



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

A nivel de las cuentas de flujos con el exterior (Balanza de Pagos), se observó que la cuenta corriente mostró un superávit de USD 31.502 millones, que fue más que compensado por una caída de 32.566 millones en la cuenta capital y financiera.

No cabe duda que la actividad económica de este año seguirá dependiendo del comportamiento del mercado petrolero mundial, y de la circunstancia electoral que promete un aumento importante del gasto público, al tiempo que la aplicación de Ley de Costos y Precios Justos, la nueva Ley Orgánica del Trabajo y la creación de un **Consejo Superior Estratégico en materia de Expropiaciones (ver Gaceta Oficial No. 39.828 del 26/12/11)** mantienen la política de desestímulo a la inversión privada.

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 06/01	AL 13/01	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	108,27	109,04	0,71%
Precio promedio anual (USD / b)	108,27	108,65	0,35%

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

### RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 06/01	AL 12/01	Var. %
Reservas Int. Millones USD	29.846	29.553	- 0,98%

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