

# Coyuntura Semanal

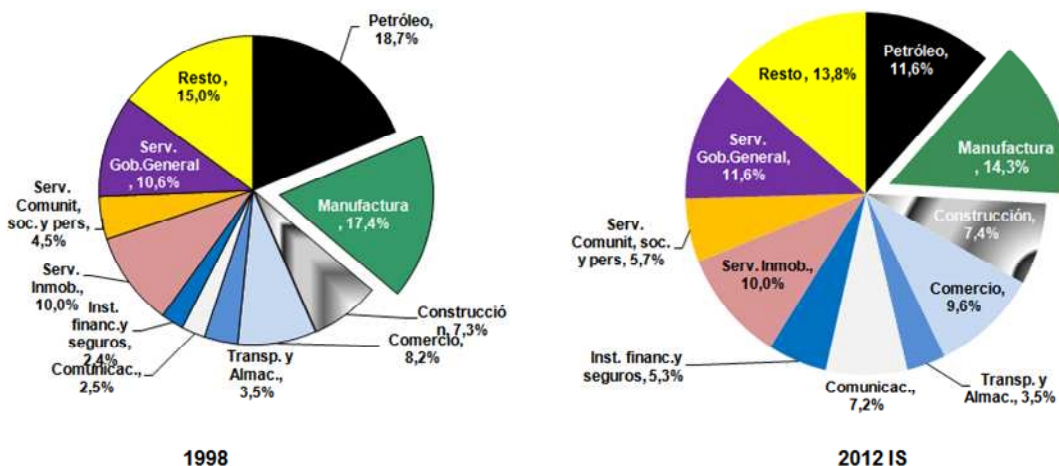
## Estudios Económicos y Legales

### LA ECONOMIA Y LA MANUFACTURA: ANALISIS DEL II TRIMESTRE DEL 2012

El Banco Central de Venezuela (BCV) reportó la semana pasada un crecimiento de 5,4% de la actividad económica en el II trimestre del año, muy parecido al 5,8% del trimestre anterior, señalando la consolidación de una nueva etapa de despegue que alcanza 7 trimestres consecutivos.

Este resultado se fundamenta en el dinamismo de varios sectores de servicios impactados por el elevado crecimiento anual de la liquidez y el gasto público, como el financiero (+34,4%), Comercio (9,8%), Transporte (8,2%) y Comunicaciones (7,5%). Mención especial merece la construcción, que creció 17,6% pero su participación dentro de la economía es similar a la que tenía en 1998. Entretanto la manufactura continúa perdiendo peso dentro del Producto Interno Bruto (PIB), pasando de 17,4% en 1998 a 14,3% al I semestre del año.

**Estructura Económica de Venezuela %**

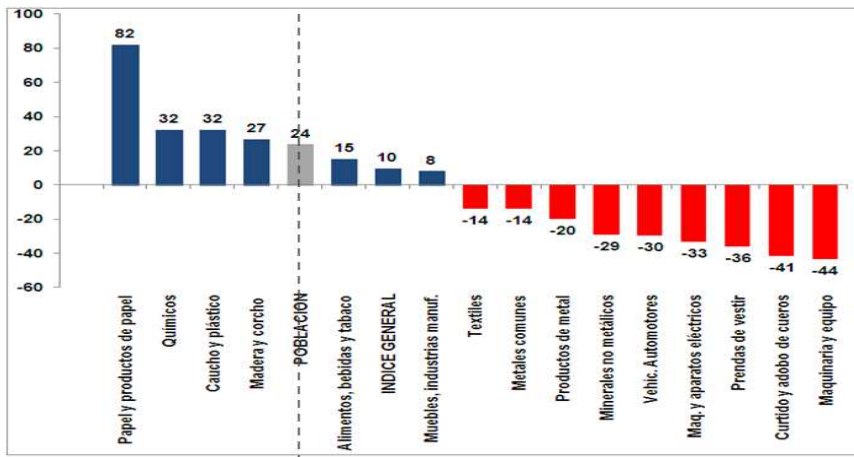


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

El crecimiento global no ha permeado a la manufactura, que mantiene una tendencia inferior. Desde finales del 2005, sólo en 4 de los 27 trimestres la manufactura creció más que la economía. Los crecimientos recientes en algunos subsectores en general no compensan caídas de años anteriores. Cuando se analiza el índice de la manufactura privada que publica el BCV, se observa que sólo 7 de los 16

subsectores producen más que en 1997(año base del indicador). Y al ajustar por el crecimiento poblacional, sólo 4 aumentan en términos per cápita. Ello explica la necesidad de importaciones cada vez mayores para compensar el crecimiento de la demanda interna, que en el II trimestre aumentó 13,1%.

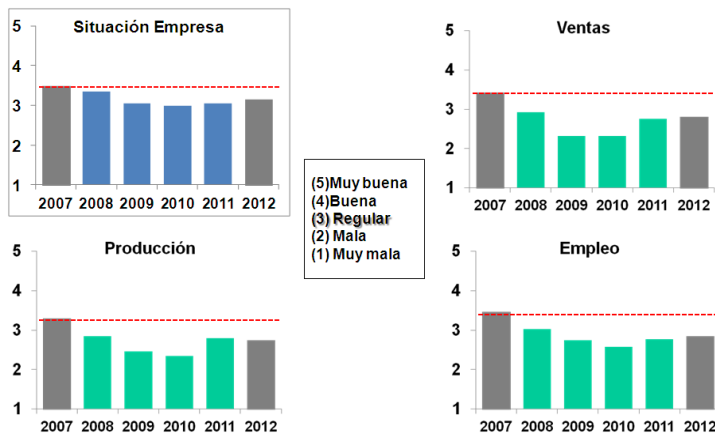
### VARIACION % 1997-2012 SUBSECTORES DE LA MANUFACTURA PRIVADA



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

Esta percepción va en línea con los resultados de la Encuesta de Coyuntura Industrial del II Trimestre del año, en la cual las principales variables muestran valores promedio inferiores con respecto al año 2007 y se encuentran en el rango de cero crecimiento (Regular).

### PRINCIPALES VARIABLES ENCUESTA DE COYUNTURA

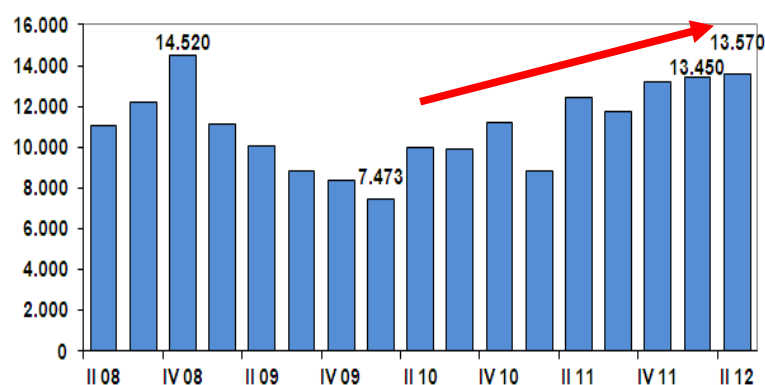


Fuente: Lucas Consultores

La capacidad utilizada del sector descendió de 57,70% a 55,96% en el II trimestre, y 47% de los encuestados reportó caída en su producción. En cuanto a futuras inversiones, el 35% señaló que no invertirá en el año, destacando esta tendencia en un 50% de las pequeñas empresas. La falta de inversión privada, que se ubicó en apenas 9% del PIB en el año 2010, es un serio impedimento para el crecimiento sostenible de la economía y para reducir la dependencia externa.

En este sentido, el sector externo muestra un país que marcha al ritmo del sector petrolero, que cuenta por el 96% de las exportaciones totales. Gran parte de estos ingresos vuelve al exterior en compras a otros países. Los resultados de los dos últimos trimestres hacen prever un nuevo récord de importaciones en el 2012.

### IMPORTACIONES TRIMESTRALES MILLONES USD



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

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 17/08	AL 24/08	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	102,19	104,38	2,14%
Precio promedio anual (USD / b)	105,50	105,46	-0,04%

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

### RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 17/08	AL 23/08	Var. %
Reservas Int. Millones USD	25.581	25.723	0,56%

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