

Coyuntura Semanal

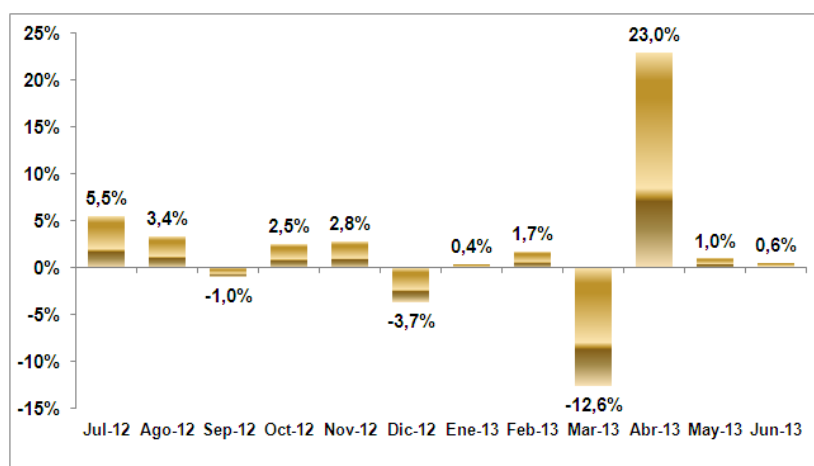
Estudios Económicos y Legales

SITUACIÓN DE LA MANUFACTURA PRIVADA DE ACUERDO A CIFRAS DEL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA

El crecimiento de 5,7% del sector Manufactura en el segundo trimestre del año ha sido objeto de análisis optimistas por parte de voceros oficiales. Esta cifra fue publicada recientemente por el Banco Central de Venezuela (BCV), y recupera el descenso de -4,9% en el lapso anterior (cifras revisadas), por lo que el semestre muestra un crecimiento de sólo 0,5%.

Más allá del Producto Interno Bruto (PIB) sectorial, la única herramienta estadística disponible para analizar el comportamiento de los subsectores lo constituye el Índice del Volumen de la Producción de la Industria Manufacturera Privada que también da a conocer el BCV. Su agregado guarda una elevada correlación con el PIB sectorial y muestra la apertura de acuerdo al Código Industrial Internacional Uniforme (CIIU). Las cifras mensuales acaban de ser publicadas y en ellas se observa que el comportamiento favorable se debió fundamentalmente a un importante aumento en abril, al compararse con abril de 2012 que fue muy bajo. Si se eliminan de los últimos 12 meses los dos valores más alejados de lo normal (marzo y abril), el crecimiento promedio mensual del Índice apenas supera el 1%, con tendencia a la baja

INDICE DE VOLUMEN DE PRODUCCIÓN MANUFACTURA PRIVADA VAR. % TRIMESTRAL



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

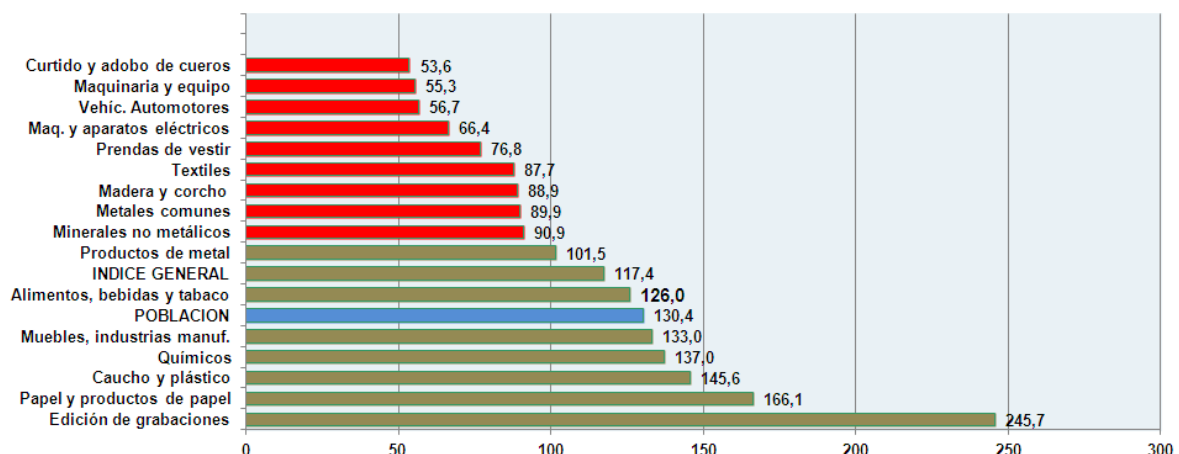
La información correspondiente al Trimestre de este año refleja crecimiento, aunque aún hay 4 subsectores con caída. También se observa que algunos sectores con registro favorable (encerrados en óvalos en la tabla) aún se encuentran por debajo o ligeramente por arriba del valor que mostraba el índice en el año base 1997 en términos de producción real, lo que se comprueba en la gráfica que le sigue.

INDICE DE VOLUMEN DE PRODUCCIÓN MANUFACTURA PRIVADA VAR. % TRIMESTRAL

	Var. %	
	I Trim 13	II Trim 13
INDICE GENERAL	-4,1%	7,2%
Alimentos, bebidas y tabaco	2,6%	9,2%
Productos textiles	-15,4%	2,8%
Prendas de vestir, adobo y teñido pieles	5,2%	20,5%
Curtido y adobo de cueros, talabartería y calzado	28,0%	-8,5%
Madera y productos, corcho y mat. Trenzables	-14,0%	-28,5%
Papel y productos de papel	6,4%	6,5%
Edición e impresión y reprod grabaciones	-3,4%	7,3%
Sustancias y prod. químicos	-11,8%	3,7%
Prod. Caucho y plástico	-5,5%	9,7%
Prod. Minerales no metálicos	-3,8%	9,0%
Metales comunes	1,6%	4,4%
Productos de metal	2,3%	27,0%
Maquinaria y equipo	-31,7%	-1,8%
Maquinaria y aparatos eléctricos	-41,2%	0,0%
Vehíc. Automotores, remolques y semirem.	-45,4%	-19,3%
Muebles, industrias manuf. n.c.p.	-0,8%	23,4%

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

Volumen de Prod. Industria Manufacturera Privada II Trimestre 2013
Base 1997 = 100



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

Esta última gráfica refleja de manera más adecuada la verdadera situación del sector manufacturero privado: 9 de los subsectores producen **menos** en términos reales que en 1997 y 11 producen **menos en términos per cápita**, incluyendo el subsector de Alimentos, que tiene el mayor peso dentro del índice y que ha sido motivo especial de preocupación de las autoridades económicas. Mesas técnicas y medidas para agilizar la asignación de divisas han sido insuficientes para generar una expansión sostenida y explican por qué las importaciones ocupan una fracción cada vez más elevada de la oferta agregada. De hecho, las compras externas de Venezuela crecieron casi 3% en el semestre superando los USD 27 mil millones y del total, el 45% las hace el Estado, cifra que era de 20% hace tan sólo 5 años.

Lo anterior coincide con un escenario petrolero casi idéntico al del año anterior pero con una caída de reservas internacionales que acumula USD 6.961 millones a la fecha y que hace lucir inviable un aumento importante del suministro de dólares a la tasa oficial, que permita cubrir deudas pendientes y nuevas importaciones de materias primas y productos terminados, salvo que se haga con mayor emisión de deuda externa o utilización de los fondos en moneda extranjera que no forman parte del stock de reservas internacionales del BCV.

A manera de resumen, el análisis de los resultados que las autoridades económicas reportan de manera favorable debe complementarse con otros datos menos divulgados también basados en cifras oficiales, que arrojan sombras sobre la evolución futura:

- 1- Fuerte desaceleración del crecimiento total en el semestre (1,6% contra 5,8% en el mismo lapso de 2012).
- 2- Inflación más elevada desde al menos 1997, cuando alcanzó 37,6% al cierre de año (29,0% a julio 2013).
- 3- Caída de reservas internacionales de 23,3% con precios petroleros estables.
- 4- Descenso de la producción manufacturera privada en términos per cápita al comparar con las cifras de 1997.

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 23/08	AL 30/08	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	105,09	107,21	2,02%
Precio promedio anual (USD / b)	102,52	102,65	0,13%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 23/08	AL 29/08	Var. %
Reservas Int. Millones USD	23.112	22.929	-0,79%

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