

Coyuntura Semanal

Centro de Estudios Económicos y Legales (Coninceel)

SECTOR INTERNO

LA ECONOMIA AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2009

Los resultados económicos anunciados por el Banco Central de Venezuela revelan que el país ha entrado en un proceso recesivo generalizado:

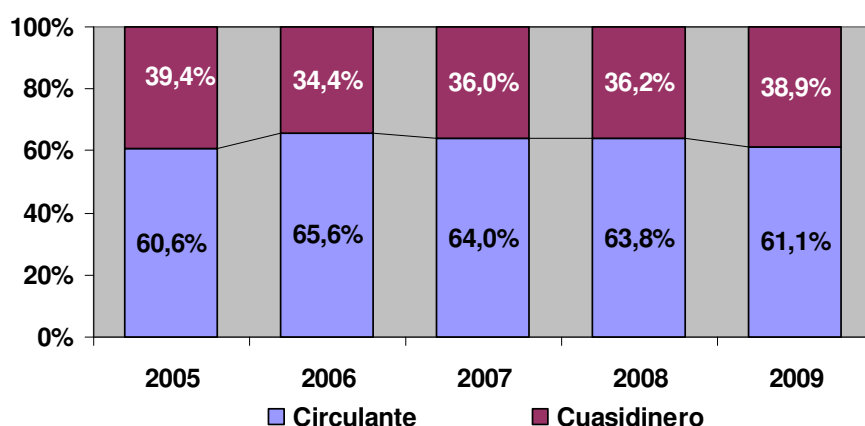
- El PIB del trimestre cae -2,4%, versus un crecimiento de 0,5% del I trimestre. Ello acumula una caída de -1,0% en el I Semestre.
- El PIB público crece 2,7% y la actividad privada cae -4,1%. Caen tanto el PIB petrolero (-4,2%), por recortes de producción, como el No Petrolero (-1,6%), atribuido por el BCV a falta de insumos importados y a la caída de la demanda.
- A nivel de sectores, crecen los sectores: Productores de servicios del gobierno general (3,3%); construcción (4,2%); servicios comunitarios, sociales y personales (4,3%); comunicaciones (7,6%); electricidad y agua (4,1%) y el sector agrícola (1,6%).
- Entre los sectores que muestran caída, Comercio cae -6,5% y Manufactura cayó -8,5%.
- Analizando el PIB por el lado de la demanda agregada, cae el consumo privado (-2,7%), que venía siendo el motor del crecimiento, y la inversión bruta fija (-2,4%), sólo crece el gasto público real en 2,9%.
- La cuenta corriente registró un superávit de 2.150 millones de USD en el II Trimestre, muy por debajo de los 16.408 millones de USD de superávit del II trimestre de 2008. La cuenta capital mostró un ligero superávit de USD 1.190 millones, versus un déficit de USD 12.508 millones del 2008. El resultado total de la balanza de pagos fue un superávit de USD 1.495 millones, prácticamente la mitad del obtenido en el mismo trimestre del año pasado.
- Las exportaciones totales cayeron 52% hasta 14.627 millones de USD, y se importaron 10.055 millones de dólares, un 12% menos que el homólogo del año pasado. Si se compara esta cifra con la escasa información de CADIVI, se puede ver que una alta proporción de las importaciones no fue realizada al dólar oficial.
- La inversión directa cayó en USD 3.416 millones, casi el triple respecto a la baja de USD 1.272 millones del segundo trimestre de 2008.

EVOLUCION DE LA LIQUIDEZ MONETARIA (M2)

De acuerdo al Banco Central de Venezuela (BCV), la liquidez monetaria en poder del público (M2) alcanzó los Bs.F 215.520 millones al 07 de agosto, cifra que representa un aumento de 10,9% respecto al cierre del año 2.008. En términos reales, representa un ligero descenso, ya que la inflación acumulada según el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) es de 13,1%. Al mismo período del año anterior, M2 había aumentado

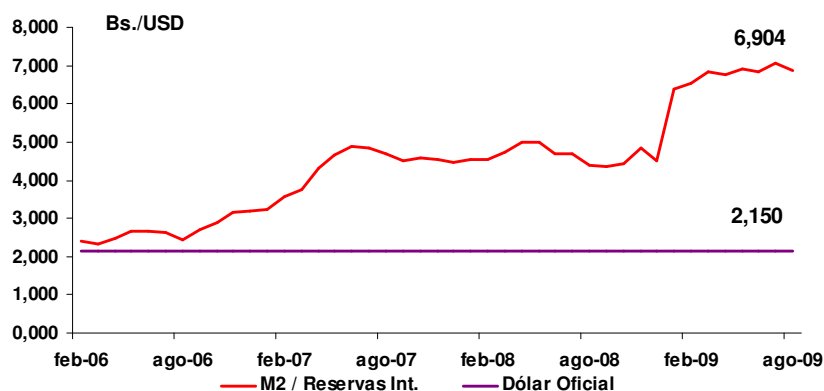
8,5%. La gestión fiscal deficitaria por un elevado gasto, y la menor destrucción de bolívares a través del mercado cambiario pueden explicar el mayor dinamismo del agregado, y hacen prever una aceleración hacia fin de año por razones estacionales.

La composición de M2 muestra que el circulante (M1) ha aumentado 6,2%, en tanto el cuasidinero (Depósitos de Ahorro y a Plazo) lo ha hecho en 19,4% en lo que va de año. Con ello se revirtió la tendencia que se había mantenido desde el año 2007, de estabilidad en los depósitos en la banca a favor del aumento del circulante, lo que es razonable cuando se percibe que el ahorro no tiene una remuneración adecuada y es mejor destinarlo al consumo en vez de permitir su pérdida de poder adquisitivo a través de la inflación. En otras palabras, ha aumentado el ahorro, lo que en otras palabras significa disminución o menor crecimiento del consumo.



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos Coninceel

El saldo de la liquidez monetaria también sirve como forma de determinar el respaldo de las reservas internacionales, mediante la comparación entre M2 y el saldo de las mismas. Este cálculo muestra una tendencia creciente a lo largo de este año, señalando que, a la tasa de cambio oficial, M2 sólo estaría respaldada en un 31,1% por nuestras reservas internacionales para el 07 de agosto.

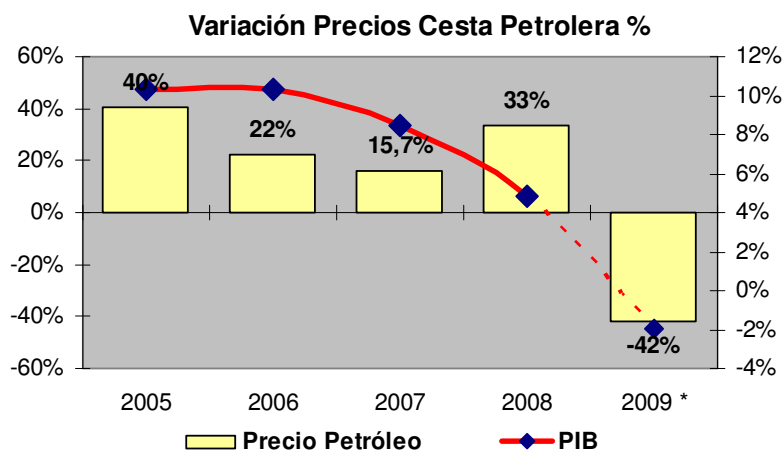


Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos Coninceel

SECTOR EXTERNO

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

La semana recién culminada muestra que la cesta petrolera venezolana promedia 50,32 USD por barril, cotización que es 42% inferior al promedio del año 2008. Debe destacarse que pese al aumento del precio el año pasado, ya la economía registraba una importante desaceleración en su crecimiento, como se observa en la gráfica, con lo cual el 2009 debe mostrar tasas negativas de crecimiento.



Fuente: Banco Central de Venezuela, Ministerio de Energía y Petróleo, cálculos Coninceel

CESTA PETROLERA

	Al 14/08	Al 21/08	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	67,23	67,18	-0,01 %
Precio promedio anual (USD / b)	49,79	50,32	1,06 %

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	Al 14/08	Al 20/08	Var. %
Reservas Int. Millones USD	31.325	31.307	-0,06 %

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