

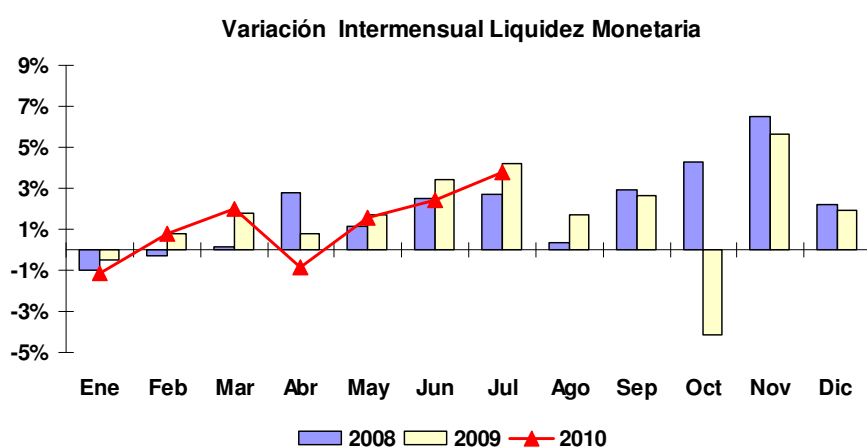
Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

SECTOR INTERNO

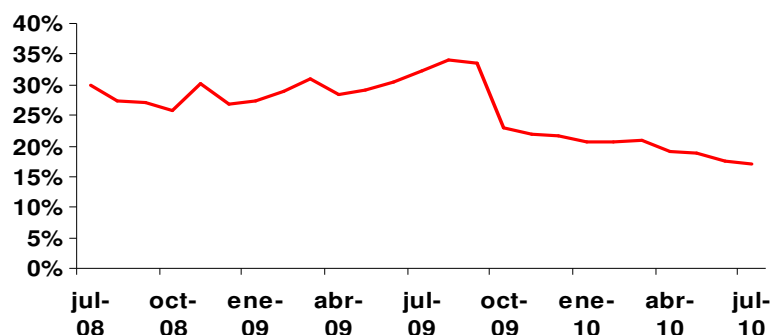
LIQUIDEZ MONETARIA (M2)

En los últimos meses se ha observado una aceleración en el ritmo de variación de la Liquidez Monetaria (M2), ubicándose en Bs. 256.874 millones al cierre de julio. Como puede observarse en la siguiente gráfica, la evolución parece responder a un patrón estacional que se ha repetido en años recientes.



Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales

Un análisis más detallado revela que a pesar del mayor ritmo de aumento, en los últimos 3 años hay una tendencia a la desaceleración del aumento de M2 en términos nominales (17,2% a julio), ubicándose en terreno negativo si se compara con la inflación anualizada que supera el 30%. Ello se explica por el crecimiento de 12,5% en el dinero primario (sobre el cual no se encuentra información de sus fuentes en la página del Banco Central este año), en tanto la creación secundaria de dinero se ve limitada por el escaso dinamismo de la cartera crediticia del sistema financiero.

LIQUIDEZ MONETARIA (Var. Anual %)

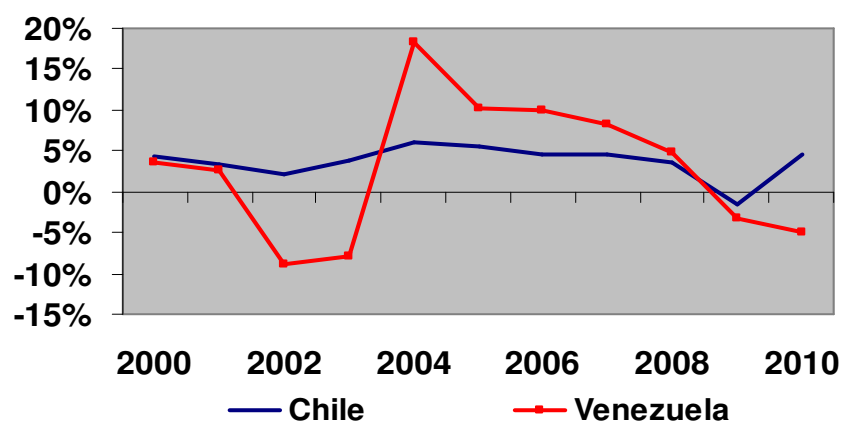
Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales

SECTOR EXTERNO**LA ECONOMIA CHILENA Y SU INDUSTRIA MANUFACTURERA**

En el año 2009 la economía chilena se vio afectada por la recesión mundial, en parte por un descenso de sus exportaciones y la reducción del gasto privado en consumo e inversión. Como contrapeso el gobierno inició políticas para estimular el gasto y evitar mayor caída en el empleo y el ingreso de las familias más pobres, en un contexto de deflación. Estas medidas daban sus frutos a principios del 2010, cuando Chile se vio afectado por un violento terremoto que impactó varias regiones, que según la CEPAL representan el 16% del PIB y el 9% de las exportaciones del país¹.

Con esta excepción, la economía chilena ha mostrado un crecimiento sostenido desde la década pasada, y las perspectivas para este año apuntan a una recuperación entre 4,0 y 4,7% de acuerdo al Fondo Monetario Internacional, cuyo efecto dependerá de la evolución del plan de reconstrucción que diseñó el nuevo gobierno que tomó posesión en marzo.

¹ Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2009-2010. Cepal Julio 2010

PRODUCTO INTERNO BRUTO (Var. %)

Fuente: Banco Central de Venezuela, Banco Central de Chile, World Economic Outlook Abril 2010.

Una de las razones que explica la evolución de este país radica en la fortaleza de su industria, que ha permitido construir un sólido sector exportador que triplicó las exportaciones totales entre el 2001 y el 2009, llegando a unos 53 mil millones de dólares, luego de totalizar más de 66 mil millones de dólares en el 2008. En esta actividad participan más de 7 mil empresas exportadoras al año, de acuerdo a ProChile². En el 2009 un 54% de lo exportado provino del cobre, 18% de la Industria no alimentaria, 15% de la Industria alimentaria, y la diferencia del resto de minería y el sector agropecuario. Cabe destacar que el sector minero está representado sólo por 8 empresas exportadoras.

Características de la exportación chilena

| ANO | PRODUCTOS | MERCADOS | EMPRESAS |
|------|-----------|----------|----------|
| 2002 | 5.160 | 158 | 6.118 |
| 2003 | 5.231 | 165 | 6.435 |
| 2004 | 5.237 | 171 | 6.636 |
| 2005 | 5.302 | 184 | 6.880 |
| 2006 | 5.215 | 181 | 6.969 |
| 2007 | 5.258 | 189 | 7.915 |
| 2008 | 5.156 | 185 | 8.240 |
| 2009 | 4.981 | 191 | 7.517 |

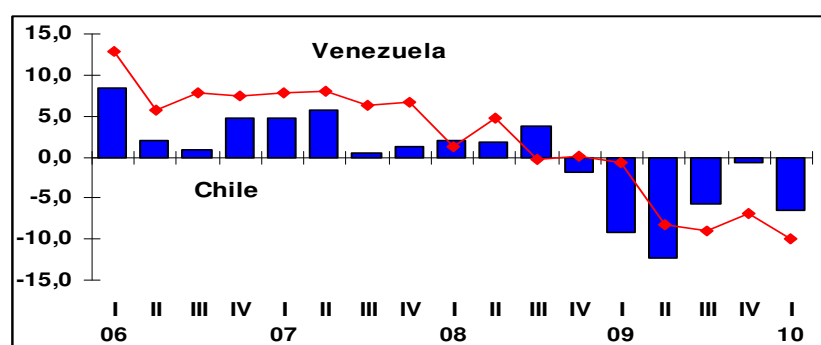
Fuente: Análisis de las Exportaciones Chilenas 2009 Prochile

² Análisis de las Exportaciones Chilenas 2009. ProChile Abril 2010.

De acuerdo a la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA), los sectores más importantes de la industria son Alimentos (33,1% del total), Refinación de Petróleo (11,6%), Químico (11,4%), Celulosa y Papel (6,9%) y Madera (5,3%). Utilizando el Índice General de Producción de SOFOFA, desde el año 2003 la manufactura creció 15,8% hasta el año 2008, y se vio afectada el año pasado por la crisis mundial.

Cifras al primer semestre del 2010 reflejan un descenso de 6,4% en la producción industrial, arrastrada en buena medida por rubros afectados por el terremoto como la producción de carne, pescado, fruta y verduras, productos refinados del petróleo, sustancias químicas, hierro y acero. Considera SOFOFA que de aislarse el efecto del fenómeno natural, el sector habría crecido al menos 5%. Compárese este resultado con la evolución de la manufactura en Venezuela, en un entorno de mayores ingresos por petróleo respecto al año anterior. Se espera que la industria chilena mejore su desempeño en la segunda parte del 2010, a medida que se ejecuten los planes de reconstrucción comentados.

PIB Trimestral Manufactura %



Fuente: Banco Central de Venezuela, Banco Central de Chile, cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

| | Al 06/08 | Al 13/08 | Var. % |
|----------------------------------|----------|----------|--------|
| Precio promedio semana (USD / b) | 72,10 | 70,83 | -1,76% |
| Precio promedio anual (USD / b) | 69,75 | 69,75 | 0,00% |

Fuente: Ministerio del Popular para la Energía y Petróleo, cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales

RESERVAS INTERNACIONALES

| | Al 06/08 | Al 12/08 | Var. % |
|----------------------------|----------|----------|--------|
| Reservas Int. Millones USD | 27.908 | 28.110 | 0,72 % |

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales