

Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

SECTOR INTERNO

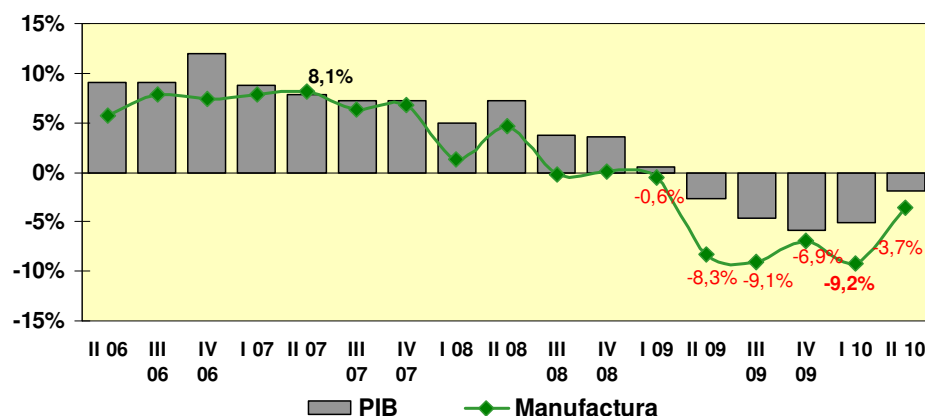
LA ECONOMIA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2010

El Banco Central de Venezuela (BCV) publicó los resultados del segundo trimestre del año, mostrando una nueva caída en el Producto Interno Bruto (PIB) total por quinto trimestre consecutivo, esta vez de -1,9%. El BCV atribuye de manera parcial los resultados económicos a las restricciones en el consumo eléctrico, y como factor positivo a la asignación de divisas a través del SITME. El resultado del PIB es negativo analizando todas las clasificaciones posibles:

- Por Actividad: Sector Petrolero: -2,0%; Sector No Petrolero: -1,7%
- Por Sector Institucional: Sector Público: -1,5%; Sector Privado: -1,8%

Se observó crecimiento sólo en tres sectores: Comunicaciones (6,5%), Servicios producidos por el Gobierno General (2,9%) y Servicios comunitarios, sociales y personales (0,6%). El resto de los sectores reflejó caída. La producción manufacturera cayó -3,7%, acumulando 6 trimestres consecutivos de recesión.

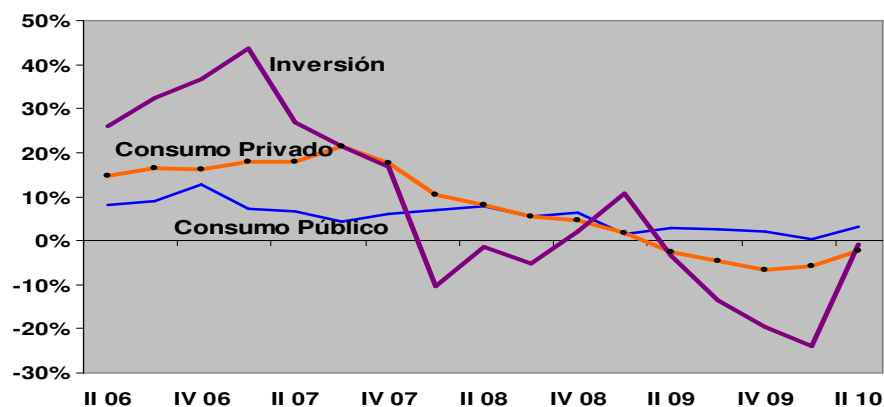
PRODUCTO INTERNO BRUTO (Var. %)



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

Por el lado de la Demanda Agregada Interna (DAI), sólo el consumo público imprime cierto dinamismo a la economía, pues continúa el descenso tanto del consumo privado como de la inversión bruta fija, aunque a tasas menores. Al cierre del primer semestre la DAI ha caído -8,4%, desagregada en consumo público (+1,7%), consumo privado (-4,0%) e inversión (-11,9%)

DEMANDA AGREGADA INTERNA POR COMPONENTES (Var.%)



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

SECTOR EXTERNO

BALANZA DE PAGOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE

La Balanza de Pagos mostró un resultado favorable en la cuenta comercial por USD 2.621 millones, aunque inferior al del trimestre anterior de USD 6.516 millones. Ello fue producto de unas exportaciones muy similares respecto al primer trimestre, con unas importaciones que aumentaron 34%, con un fuerte impulso de las importaciones del sector público, que el BCV atribuye a mayores compras de maquinarias, productos químicos, equipos de transporte y aparatos eléctricos para los planes del sector eléctrico.

La cuenta capital continuó mostrando saldo negativo, esta vez por USD 2.022 millones, aunque menos pronunciada al compararse con la caída de USD 11.415 millones del primer trimestre, resultado básicamente explicado por el continuo descenso de la inversión directa y la partida de otra inversión, que incluye activos públicos que fueron utilizados para inversión. Junto con la cuenta de errores y omisiones, la balanza tuvo un saldo global negativo de USD 1.006 millones.

REVISION DE ESCENARIOS PETROLEROS SEGÚN LA AGENCIA INTERNACIONAL DE ENERGIA (EIA)

La U.S. Energy Information Administration (EIA) revisó en su última emisión del Short Term Energy Outlook¹ los pronósticos del crudo para lo que resta de año y el 2011. Esta revisión coincide con noticias recientes que dan cuenta de la desaceleración económica en Estados Unidos y en China. En el primero, la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre fue de 2,4%, inferior al 3,7% del primer trimestre, y fue atribuido al bajo crecimiento del consumo privado. En China, luego de un crecimiento de más de 10% en el primer trimestre, la política crediticia se hizo más restrictiva por temor a un recalentamiento, y ha generado temores sobre el resto de las economías asiáticas.

Al mes de agosto, la EIA estima que para todo el año 2010 el precio del crudo marcador West Texas Intermediate se ubicará en 79,13 dólares por barril, y para el próximo año subirá hasta 83,50 USD/b. Dado el diferencial que este crudo mantiene con la cesta petrolera venezolana, representa precios promedio de aproximadamente 71 USD/b para nuestro país en el 2010, y de 75 USD/b en el 2011.

De acuerdo a los estimados de consumo mundial y de oferta de crudo, es sólo hasta el 2011 cuando se observaría una demanda global por encima de la oferta conjunta de los productores OPEP y No OPEP, esta última creciendo sólo marginalmente. El consumo viene impulsado fundamentalmente por China y el resto de Asia, con los países desarrollados manteniendo una tasa de crecimiento promedio de cero, destacando un aumento de 1% en el consumo de Estados Unidos y una menor demanda de Europa y Japón.

Indicadores de Oferta y Demanda de Petróleo (millones b/d)

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
OFERTA	84,29	86,03	87,10
OPEP	33,87	34,90	36,13
NO OPEP	50,42	51,13	50,97
DEMANDA	84,34	85,91	87,42

Fuente: Energy Administration Information (EIA)

¹ Short Term Energy Outlook. EIA 10 de Agosto 2010

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	Al 13/08	Al 20/08	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	70,83	67,56	-4,62%
Precio promedio anual (USD / b)	69,75	69,73	0,00%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	Al 13/08	Al 19/08	Var. %
Reservas Int. Millones USD	28.146	28.699	1,96%

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