

Coyuntura Semanal

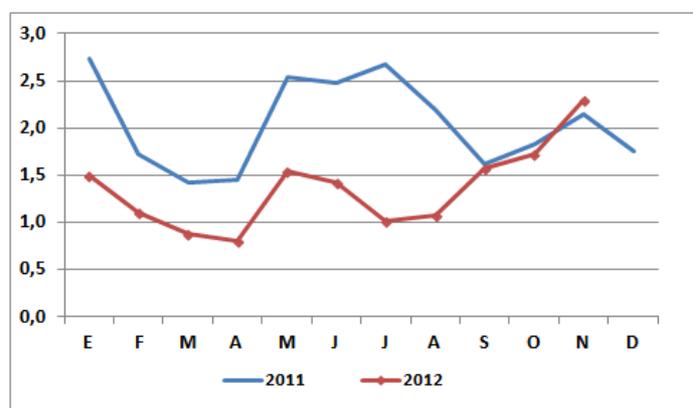
Estudios Económicos y Legales

RESUMEN ECONOMICO 2012: PRINCIPALES RESULTADOS

Como cierre al análisis del entorno macroeconómico, la revisión de las principales cifras de la economía venezolana en el 2012, y previo a los datos de la actividad real del último trimestre, muestra un comportamiento heterogéneo cuyo desempeño desmejoró en la segunda mitad del año:

- a) **Inflación:** No cabe duda que la aplicación de la Ley de Costos y Precios Justos impactó favorablemente la evolución de los precios en los primeros meses del año, debido a la reducción en el precio de algunos artículos de consumo masivo y al temor de sanciones por traslados de costos al consumidor. Ello vino unido al congelamiento indefinido en esos y otros precios regulados. La consecuencia fue la aparición de brotes esporádicos de escasez de algunos productos, que han originado decisiones oficiales de ajustes. La evolución futura se asociará al control del exceso de liquidez, las nuevas decisiones en precios controlados y la posibilidad de un ajuste cambiario.

TASA MENSUAL DE INFLACION %

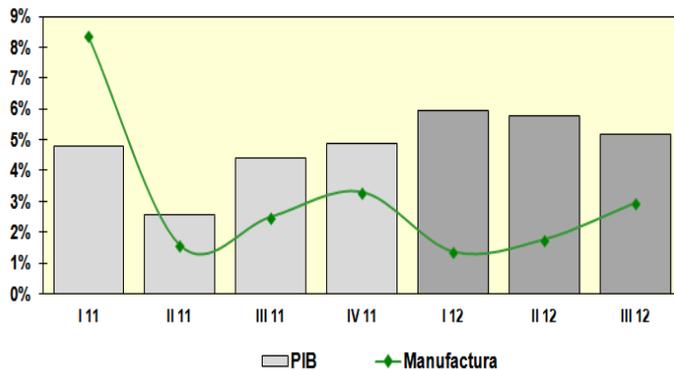


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV)

- b) **Producto Interno Bruto Total y Manufactura:** Existe cierto consenso en que la evolución del Producto Interno Bruto (PIB) es cada vez más dependiente del desempeño fiscal. Sin embargo, elevados precios del petróleo y su impacto a través del gasto público parecen estar perdiendo fuerza. Prueba de ello es que con una cesta petrolera cuyo promedio supera al del 2011, se observa ya una ligera desaceleración en el crecimiento del PIB. Asimismo, la manufactura

continúa desempeñándose a niveles inferiores al promedio, con lo cual ha perdido gradualmente peso en la estructura económica y se explica la necesidad creciente de importaciones. Cualquier fluctuación del mercado petrolero mundial, en un entorno de débil crecimiento económico de los países desarrollados, podría generar un nuevo proceso de recesión o desaceleración.

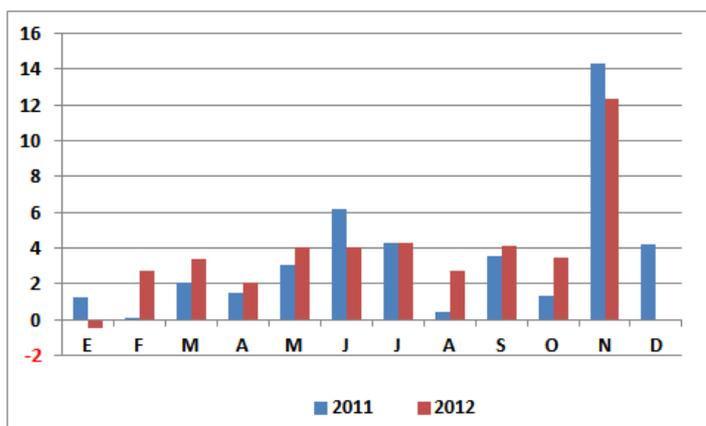
PIB TOTAL Y PIB MANUFACTURA %



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

- c) **Liquidez Monetaria (M2):** La gestión fiscal expansiva ha mantenido los agregados monetarios creciendo a tasas muy elevadas. En el caso de M2, los dos últimos años muestran tasas reales bastante altas, que a mediano plazo pueden reflejarse en los precios al consumidor. El fenómeno se explica tanto por la creación del dinero base del Banco Central de Venezuela (BCV), principalmente por financiamiento a PDVSA, como por el aumento del crédito bancario que también supera el 50% en términos nominales.

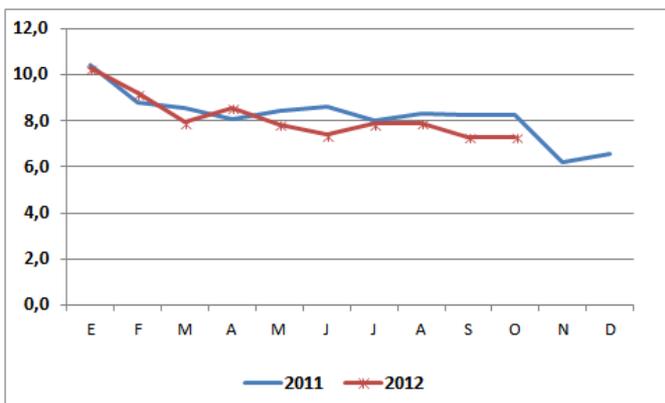
LIQUIDEZ MONETARIA (M2) VAR %



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

d) **Tasa de Desempleo:** Pese al crecimiento sostenido durante 8 trimestres de acuerdo al BCV, la tasa de desempleo parece llegar a su nivel de resistencia. Al cierre de octubre, la población ocupada había descendido en 127.094 personas respecto a diciembre del 2011, y la población inactiva había aumentado en 363.976 personas. Al no fomentarse el empleo privado será difícil reducir más esta tasa, pues la capacidad de creación de empleo público es limitada.

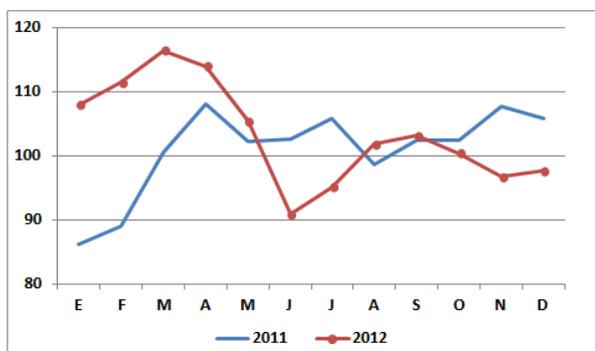
TASA DE DESEMPLEO MENSUAL %



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE), cálculos propios

e) **Precio promedio de la cesta petrolera:** El comportamiento muy favorable del primer semestre del año ha mantenido el promedio anual por encima del año 2011, sin embargo, existe preocupación en los mercados internacionales por la fragilidad del crecimiento económico, así como una posible sobreoferta del crudo suministrado por los países de la OPEP. Los pronósticos para el 2013 son mixtos y hacen prever un año complicado, con un potencial impacto para Venezuela, donde el 96% de lo exportado es petróleo.

PRECIO PROMEDIO USD/b CESTA VENEZUELA



Fuente: Ministerio de Energía y Petróleo

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 30/11	AL 07/12	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	97,10	97,72	0,64%
Precio promedio anual (USD / b)	103,95	103,82	-0,13%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 07/12	AL 12/12	Var. %
Reservas Int. Millones USD	25.745	25.804	0,23%

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