



# Nota especial de coyuntura

## Venezuela, ¿repunta?: Resultados de la economía venezolana al I Trimestre 2011

**Por:**

**Adriana Morillo y José Luis Saboin**

El Banco Central de Venezuela dio a conocer los resultados de la economía venezolana correspondientes al primer trimestre del año (1T2011). De acuerdo a estas estimaciones preliminares publicadas por el ente emisor el Producto Interno Bruto registró una expansión de 4,5% con respecto al mismo período de 2010, resultado que no solo se muestra mejor al registrado hace un año (-5,1%) sino que además superó toda las expectativas al colocarse muy por encima del 2,6% estimado por el mercado, situación que se explica fundamentalmente por el aumento 5,2% en la actividad no petrolera en contraste con el -4,9% registrado en el mismo período de 2010. Por su parte, la actividad petrolera reportó una caída de 1,8% versus el -2,0% registrado en el 1T2010.

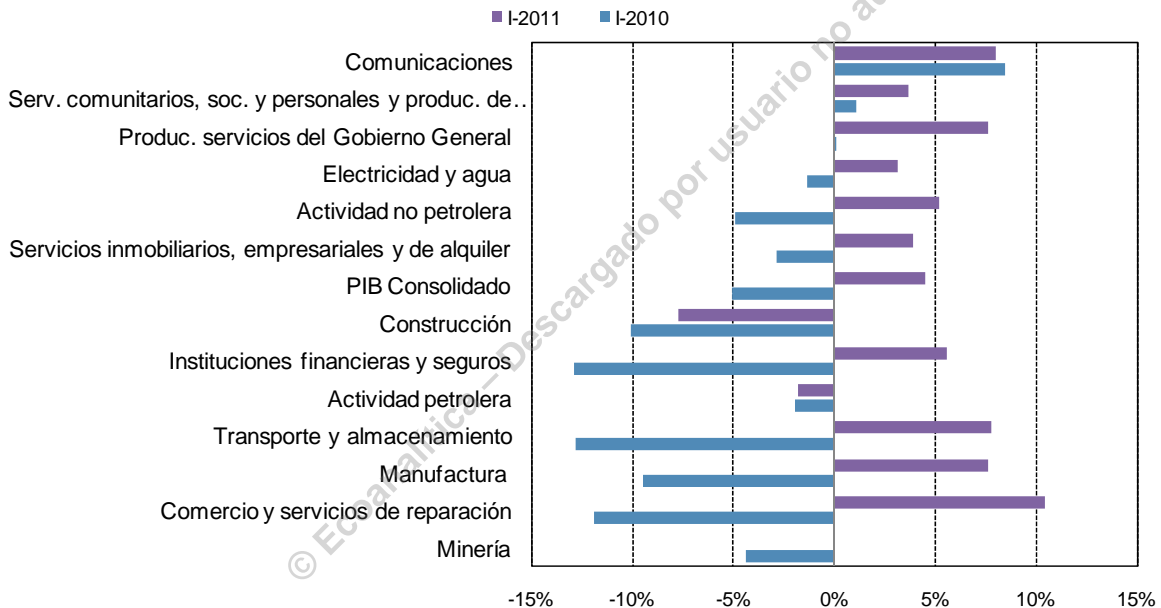
El resultado negativo exhibido durante el 1T2011 en el sector petrolero, obedece, fundamentalmente, a una disminución en la producción de crudos y refinados, esto ocurre, además del rezago en las inversiones por parte de Pdvsa (originada en una mayor presión fiscal del Ejecutivo Nacional no solo antes, sino ahora, dado el ciclo político), como consecuencia de problemas operativos y de paradas de por mantenimiento de las refinadoras. Esto, aunado al uso de plantas termoeléctricas como alternativa de generación de energía, situación que obligó a una mayor canalización de productos refinados para atender la demanda del mercado interno.

El desempeño del sector no petrolero durante el primer trimestre fue consecuencia, según el BCV, *“del comportamiento positivo en sectores claves de la economía, favorecidos por un mayor flujo de divisas a los agentes*



económicas por parte Cadivi y Sitme, orientadas hacia la producción y el consumo". En este sentido, se percibe un crecimiento generalizado en las actividades no petroleras destacando entre ellas las siguientes: comercio (10,4%), comunicaciones (8,0%), transporte y almacenamiento (7,8%), manufactura (7,6%), comercio (7,6%), instituciones financieras y seguros (5,6%), servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler (3,9%), mostrando con ello, el rebote estadístico con respecto al desempeño negativo reportado en igual período de 2010. Asimismo, en **Ecoanalítica** no vemos un repunte significativo en las liquidaciones de Cadivi y Sitme en el período.

### Crecimiento por actividad económica



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

De esta manera, cabe resaltar que el sector construcción registró una contracción de 7,7% durante el período, esto como consecuencia de una fuerte caída de 17,8% por parte del sector privado afectadas por una menor disponibilidad de insumos básicos y la falta de incentivos para el despegue del sector. Situación muy diferente a la registrada en el sector público en el que se presentó un crecimiento de 5,2%, el cual responde a una mayor ejecución de obras por parte de las empresas petroleras y no petroleras.

No obstante, en **Ecoanalítica** esperamos una recuperación en la actividad de construcción privada para el segundo trimestre, fundamentado en los convenios que contempla la Gran Misión Vivienda Venezuela entre el sector público y el





privado. Sin embargo, creemos la misma posiblemente no tendrá el impacto esperado por la población, pues no se espera que la misma supere en su totalidad la meta pautaada para este año.

Por otro lado, debemos acotar que el sector de comunicaciones mantiene su fuerte tendencia expansiva de los últimos 29 trimestres, sustentada por la continua adecuación tecnológica en busca atender la mayor demanda de servicios de internet, de telefonía celular, telefonía fija, transmisión de datos y televisión por cable, lo que generó un crecimiento de 10,1% en el componente público y de 6,6% en el componente privado.

Al analizar el comportamiento desde el punto de vista institucional, se observa para este primer trimestre un crecimiento del sector público de 3,3% versus el descenso de 2,2% registrado en el 1T2010, sustentado por una mayor prestación de servicios del gobierno general, y una mayor actividad a nivel de comunicaciones y servicios financieros. Por su parte, el sector privado registra un crecimiento de 4,6%, significativamente mayor al descenso experimentado durante el 1T2010 de -5,6%, mostrándose además con mejor desempeño que el sector público. Para **Ecoanalítica** queda claro que cuando el sector privado crece, la economía repunta de forma más dinámica, recordemos que el 60% del PIB total corresponde al sector privado.

En lo que respecta a la demanda agregada interna las cifras del primer trimestre reflejan un crecimiento de 9,6% con respecto a igual período del año anterior. Esto como consecuencia del aumento registrado por el gasto de consumo de 4,9%, resultante de un crecimiento en el gasto público de 10,4% como en el consumo privado (3,7%), y por leve recuperación que muestra la inversión (4,9%). Con ello, el consumo privado en términos del PIB representa un 90,5% y la inversión un 33,6%.

En **Ecoanalítica**, somos de la opinión de que el hecho de que el gasto público haya aumentado por encima del consumo privado refleja el comportamiento típico del Ejecutivo cuando se acerca un proceso electoral, para nosotros esto marcará el devenir de la demanda agregada este y el próximo año. Adicionalmente, en un contexto de producción petrolera estancada y crisis eléctrica extendida, el desempeño de la inversión deja mucho que desear.

Por otra parte, las importaciones de bienes y servicios mostraron un crecimiento de 22,6% y las exportaciones de bienes y servicios un aumento de 5,1%, representando respectivamente el 40,1% y el 16,0% del PIB. Con respecto a este punto consideramos importante destacar el hecho de que si el BCV liquidó menos divisas en el 1T2011 (en base interanual) y el Sitme no elevó su promedio diario, el repunte en las importaciones se origina en una mayor





cantidad de compras externas provenientes del sector público, hecho que pone en entredicho la premisa del Gobierno de estimular el desarrollo endógeno pero que deja en evidencia el objetivo de incrementar su participación dentro de la economía.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

