

# Coyuntura Semanal

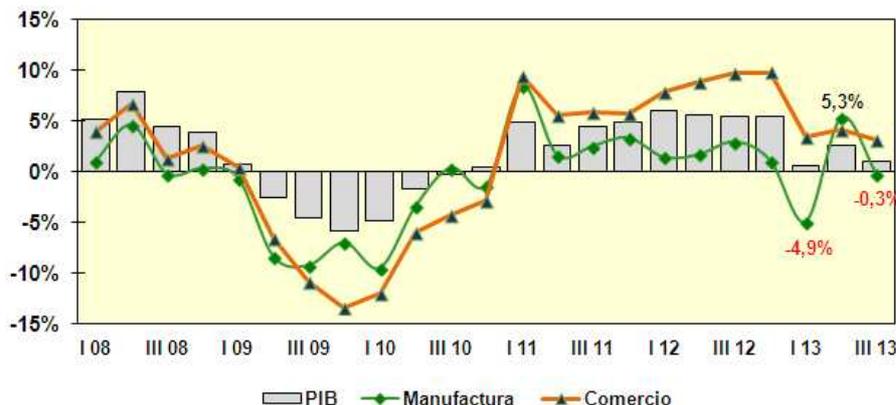
Estudios Económicos y Legales

## ¿ESTANCAMIENTO ECONÓMICO? SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS DEL 2014

Durante el tercer trimestre del 2013, la actividad económica mostró signos de desaceleración al crecer sólo 1,1% en relación al mismo período del año pasado, al tiempo que se intensificó de manera significativa la inflación, que ronda el 50% en términos anualizados, todo lo cual hace prever un año 2014 complicado en un entorno petrolero con estabilidad a la baja en precios y el impacto aún desconocido de las decisiones sobre baja forzada de precios, así como de la reducción importante de inventarios y mayor peso del Estado a futuro para reponer los mismos.

Las cifras oficiales del Banco Central de Venezuela (BCV) revelaron que desde el punto de vista de la oferta, la actividad no petrolera apenas creció 1,7% y la petrolera en 0,7%, con lo cual el Producto Interno Bruto (PIB) total del año apenas ha aumentado 1,4%, muy lejos de la previsión oficial. La mayor parte de los subsectores desaceleró su crecimiento en el tercer trimestre o se mantuvo en terreno negativo, destacando la caída de -0,3% en la Manufactura (cae en 2 de los 3 trimestres), la desaceleración del Comercio a 3,1% y del sector que mayor dinamismo mostraba (Banca y Seguros con 19,5% versus 24,3% del II Trimestre), en tanto la Construcción volvió a caer (-3,2%), afectada por problemas en el suministro de insumos producidos por empresas públicas principalmente.

PIB Total, Manufactura y Comercio (Var. %)



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

Por el lado de la demanda, es evidente la desaceleración de todos sus componentes, principalmente del consumo privado (que tiene el mayor peso), así como la caída en la inversión bruta fija y una importante baja en los inventarios, que es consistente con

lo señalado por las empresas en términos de acceso a divisas para comprar materias primas y mantener productos para la venta.

### Demanda Agregada (Var. %)

	III 2012	III 2013
Gasto de consumo final del gobierno	7,3%	2,7%
Gasto de consumo final privado	7,8%	4,2%
Inversión Bruta Fija	15,6%	-14,4%
Variación de existencias	20,0%	-29,5%
Exportaciones	2,1%	-9,9%
Importaciones	19,8%	0,0%

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

En el sector de la manufactura, el BCV informó que la privada creció 1,0% y la pública disminuyó en -13,5%, si bien el detalle de esta última es incompleto. En la manufactura privada se observa que 6 sectores mostraron caída, y el crecimiento descansa principalmente sobre el sector de alimentos, que es el más importante en términos de participación, y que pese a ser considerado prioritario mostró el menor crecimiento de los últimos 4 trimestres. No se dispone de los índices del III Trimestre pero las cifras existentes revelan que pese a los crecimientos señalados, gran parte de los mismos produce menos en términos reales que en el año base, 1997.

### Subsectores de la Manufactura (Var. %)

Subsectores Manufactura Privada:	IV 09	IV 10	IV 11	IV 12	I 13	II 13	III 13
Alimentos	-0,2	7,1	-6,9	5,9	2,7	9,2	2,6
Sustancias y productos químicos	0,7	3,9	4,9	-10,0	-12,0	3,7	-1,3
Edición e impresión	-9,2	-3,3	19,1	-1,3	-0,9	7,3	-1,3
Otros minerales no metálicos	-26,8	0,9	15,8	-4,8	-3,7	9,0	0,5
Cuero y Calzado		-13,3	15,4	12,6	24,7	-8,5	3,6
Textiles		-16,7	16,7		-15,4	2,8	16,2
Prendas de Vestir		33,9	-14,8	6,7	-1,5	20,5	-10,2
Madera	-12,8	-19,3	19,8	15,7	-13,9	-28,5	6,4
Muebles	-46,2	3,5	13,1	8,8	-0,5	23,4	3,6
Vehículos	-17,8	-26,1	1,1	-6,2	-44,9	-19,3	-13,6
Maquinaria y Equipo	-12,0	-26,0	-9,2	-1,3	-31,7	-1,8	-8,5
Fabricación Máq. Y Aparatos Eléctricos		12,6	25,2	-13,5	-41,0		2,8
Papel y productos de papel	12,1	8,9	17,9	25,3	23,1	6,5	2,3
Fabricación Productos de Metal		-1,9	19,8	-1,1	1,1	27,0	16,5
Caucho y Plástico		-3,4	11,9	2,3	-5,2	9,7	10,5
Fabricación Metales Comunes	-45,0	-9,0	13,6	6,0	0,6	4,4	-19,6

Obtenido de las notas de prensa del BCV, este detalle no es publicado en las cifras trimestrales

Subsectores Manufactura Pública:	IV 09	IV 10	IV 11	IV 12	I 13	II 13	III 13
Industria Cementera	ND	ND	8,7	7,7	ND	ND	ND
Minerales No Metálicos	ND	ND	ND	ND	-2,5	1,1	ND
Sustancias y Productos Químicos	ND	ND	ND	1,7	-3,4	2,8	-26,7
Fabricación Metales Comunes	ND	ND	ND	-32,1	-32,4	2,3	-14,8

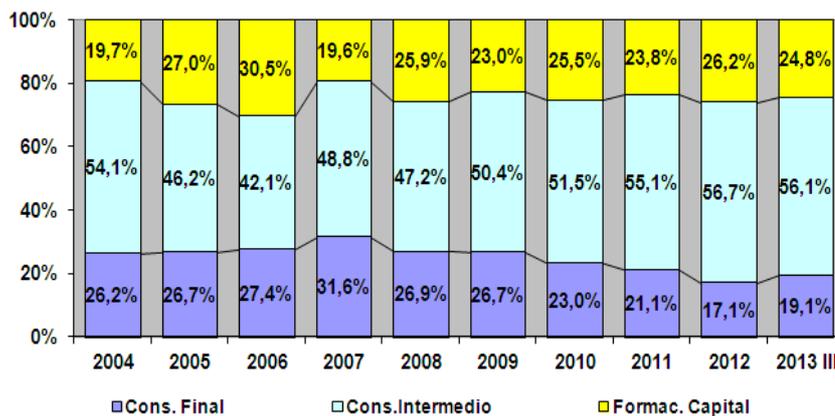
Obtenido de las notas de prensa del BCV, este detalle no es publicado en las cifras trimestrales

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

En el sector externo la situación no es más alentadora. El saldo acumulado de la cuenta corriente se ha reducido 36% en lo que va de año. Las exportaciones petroleras, que siguen representando el 96% del total de las ventas externas, han caído 11%, mientras que las importaciones finalmente comienzan a caer (-5,0% en el año), y la cuenta capital mantiene saldo negativo aunque por debajo del acumulado para el lapso enero-septiembre 2012.

La reducción de compras externas en el tercer trimestre se dio tanto en el sector privado (-20,1%) como en el público, que cayó -14,4%, fundamentalmente por menores importaciones petroleras, ya que las no petroleras del gobierno aumentaron 4,6%. Cuando se analizan por destino de las mismas, se observa cómo desde el 2008 se observa una tendencia sostenida a menores adquisiciones de bienes de capital, lo que es consistente con los resultados anteriormente mostrados de la demanda agregada y dificulta aumentos futuros de producción.

### Estructura de las Importaciones según Destino (%)



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

Las previsiones para el 2014 deben considerar que, de mantenerse las políticas actuales, la inflación y la escasez así como las dificultades del sector productivo seguirán impactando al consumidor y a la economía en general. La posibilidad de medidas correctivas debería incluir ajustes al tipo de cambio oficial, restricciones al financiamiento monetario del BCV, prudencia fiscal y señales claras de respeto a la seguridad jurídica para los inversionistas. Aún así, habrá un impacto inicial debido a la postergación de su adopción durante mucho tiempo.

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 22/11	AL 29/11	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	93,98	94,69	0,76%
Precio promedio anual (USD / b)	100,98	100,36	-0,61%

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

### RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 22/11	AL 27/11	Var. %
Reservas Int. Millones USD	21.495	21.846	1,63%

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