

Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

LA ECONOMÍA VENEZOLANA DURANTE EL AÑO 2014

Manteniendo la estrategia de restringir el acceso a la información estadística, el Banco Central de Venezuela (BCV) divulgó parcialmente resultados económicos durante los tres primeros trimestres del 2014, confirmando los temores sobre una importante recesión. Los principales resultados se comentan a continuación.

El Producto Interno Bruto (PIB) acumula -4,0% en el período enero-septiembre 2014 en comparación al mismo lapso del año anterior. En su composición, la actividad financiera y de seguros continúa creciendo a dos dígitos; la actividad petrolera permanece prácticamente inalterada (+0,3%) y los servicios del Gobierno General aumentan 1,7%. Sin embargo, los sectores más importantes se ubican en terreno negativo, contribuyendo a una baja de -3,8% en la actividad no petrolera. De particular relevancia para entender la situación actual es la caída de la producción nacional manufacturera, que al III Trimestre representa el 13,8% de la economía; asimismo el comercio cae fuertemente, afectado también por el menor ritmo de importaciones. También la construcción cae más que el resto del PIB.

Tasas de Variación del Producto Interno Bruto (PIB)

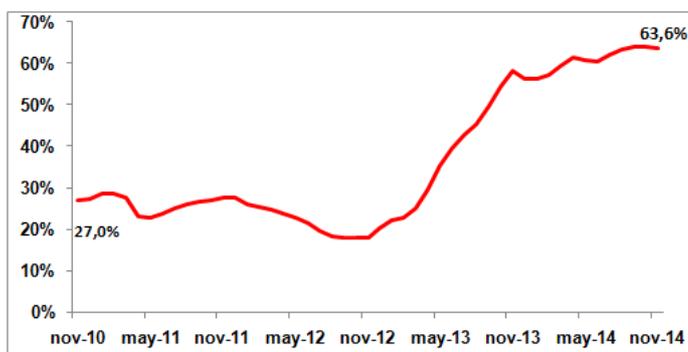
| Actividades | Variaciones Porcentuales 2014 / 2013 | | | |
|---|--------------------------------------|--------|---------|--------|
| | I/I | II/II | III/III | Total |
| Consolidado | -4,8% | -4,9% | -2,3% | -4,0% |
| Actividad petrolera | 0,2% | 0,4% | 0,3% | 0,3% |
| Actividad no petrolera | -4,1% | -4,7% | -2,5% | -3,8% |
| Minería | -5,4% | -8,4% | -7,7% | -7,2% |
| Manufactura | -10,3% | -12,9% | -4,4% | -9,2% |
| Electricidad y agua | -1,2% | -0,6% | -1,7% | -1,1% |
| Construcción | -12,4% | -8,1% | -10,1% | -10,0% |
| Comercio y servicios de reparación | -9,9% | -13,0% | -9,5% | -10,8% |
| Transporte y almacenamiento | -9,4% | -8,1% | -7,3% | -8,2% |
| Comunicaciones | 5,6% | 5,4% | 4,1% | 5,0% |
| Instituciones financieras y seguros | 15,3% | 14,4% | 13,2% | 14,2% |
| Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler | -2,0% | -2,8% | -1,0% | -1,9% |
| Serv. comunitarios, soc. y personales y produc. de serv. priv. no lucrativos | 0,4% | -0,6% | 0,7% | 0,2% |
| Produc. servicios del Gobierno General | 1,4% | 1,6% | 2,1% | 1,7% |
| Resto 1/ | -2,9% | -4,4% | -4,2% | -3,9% |
| Menos: Sifmi 2/ | 11,6% | 7,6% | 4,6% | 7,9% |
| Impuestos netos sobre los productos | -14,0% | -12,0% | -3,5% | -9,7% |

1/ Incluye: Agricultura privada, Restaurantes y hoteles privado y Actividades diversas públicas.
2/ Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente.

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

Es importante destacar que hasta septiembre, el mercado petrolero no mostraba el pronunciado descenso en términos de precios actual, por lo que la caída de la economía se dio en un entorno de precios mucho mejor que el que se espera en el 2015. En un escueto informe de fin de año el BCV apenas comenta la evolución de la actividad real, y resalta la evolución favorable del sector financiero y del gobierno general. Previamente, culpa a factores extraeconómicos por los problemas de inflación y escasez. Lo cierto es que con controles de precios de todo tipo y mecanismos legales altamente punitivos la inflación oficial acumula más de 60% a noviembre y la economía se encamina al segundo año consecutivo de recesión.

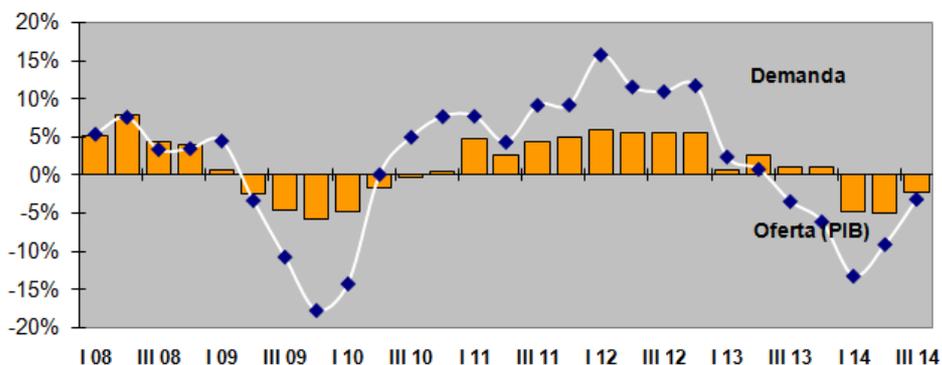
Tasa de Inflación Anualizada (%)



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

La demanda total en la economía ha caído en los últimos trimestres, principalmente debido a un descenso del consumo privado, que es el mayor componente, y de la inversión. Sólo el gasto público creció en términos reales, sin embargo, la baja en la demanda fue inferior a la de la oferta y amplió el desbalance entre ambas, lo que explica la escalada inflacionaria y los problemas de abastecimiento.

Oferta y Demanda Agregada Totales (Var. %)

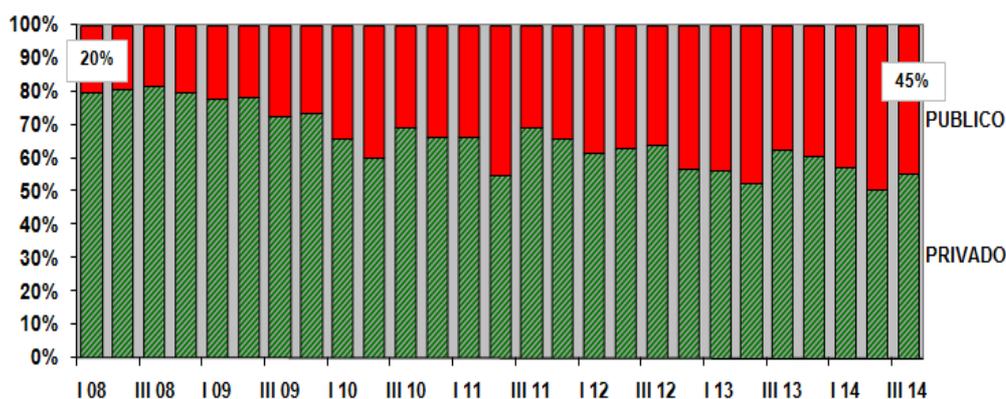


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios.

En el sector externo, las cifras finales del 2013 revelan un descenso en el saldo de la cuenta corriente, en particular de la balanza de bienes (diferencia entre exportaciones e importaciones). El acumulado enero-septiembre del año pasado muestra caída tanto en las exportaciones petroleras y no petroleras (que caen otro 12% respecto al año anterior), como de las importaciones totales, tanto privadas como las que hace el Estado en el sector petrolero, pues las importaciones públicas no petroleras aumentaron. También se hizo más negativo el saldo de la cuenta capital de la balanza de pagos.

La mayor participación del Estado como comprador externo es un rasgo que denota la orientación centralista de la economía, introduciendo ineficiencias y costos y compitiendo en condiciones más favorables respecto a las importaciones privadas con acceso restringido a divisas oficiales. En 2014 casi la mitad de las importaciones fue realizada por el gobierno. La difícil situación de la manufactura y la drástica reducción en el flujo de divisas para el 2015 por la situación del mercado petrolero agravarán la situación actual, de no adoptarse correctivos para fomentar la producción nacional a corto y mediano plazo.

Estructura de las importaciones totales (%)



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

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

| | AL 02/01 | AL 09/01 | Var. % |
|----------------------------------|----------|----------|--------|
| Precio promedio semana (USD / b) | 47,05 | 42,44 | -9,80% |
| Precio promedio anual (USD / b) | N.D | 43,12 | 0,00% |

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

RESERVAS INTERNACIONALES

| | AL 09/01 | AL 14/01 | Var. % |
|----------------------------|----------|----------|--------|
| Reservas Int. Millones USD | 20.869 | 20.868 | 0,00% |

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