



PIB y actividad económica en Venezuela

Por: Jorman Manrique

El 18 de febrero de 2016, el Banco Central de Venezuela (BCV) publicó las cifras definitivas de la actividad económica en Venezuela. El Producto Interno Bruto (PIB) divulgado recabó la información de la actividad económica en Venezuela hasta el 4to trimestre del 2015

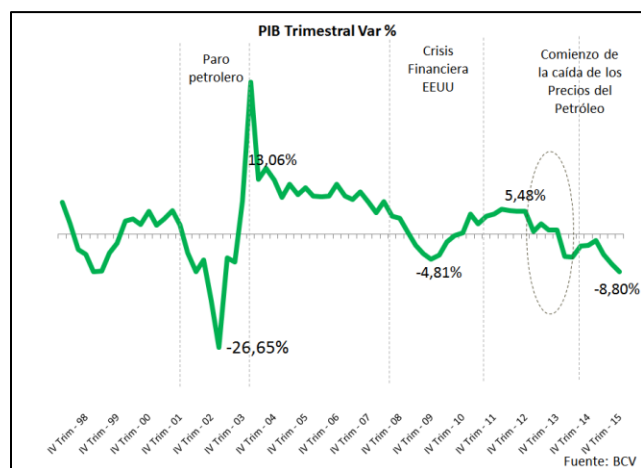
Los resultados evidencian una contracción económica durante ocho trimestres consecutivos. La caída ha sido volátil, pero la reportada en el cuarto trimestre de 2015 fue de 8,80%, es la mayor registrada en un trimestre desde el primer trimestre de 2003, cuando la economía deslizó 26,7% debido al paro petrolero.

de los ingresos petroleros es un aditivo que acentuó el proceso y no se configura como la causa fundamental de la contracción de la economía.

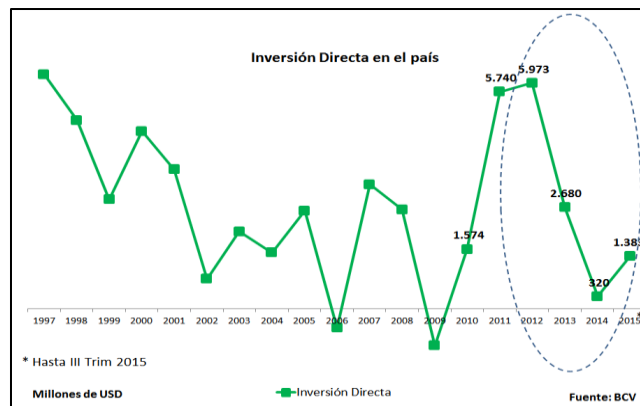
Las causas pudieran estar más cercanas a un proceso de contracción de la inversión directa en el país. Entre 2012 y 2013, la inversión se contrajo en 55,13%; y entre 2013 y 2014 cayó en 88,06%.

La indisponibilidad de divisas hace poco apetecible reponer capital o incrementar inversiones en el país. Además las dificultades para repatriar dividendos hacen que las inversiones de capital privado extranjero y nacional tengan menos incentivos en traer nuevos fondos.

Los controles de precios en bienes y servicios también desestimulan el emprendimiento de los agentes económicos de todos los sectores que están inmersos en dichos esquemas.



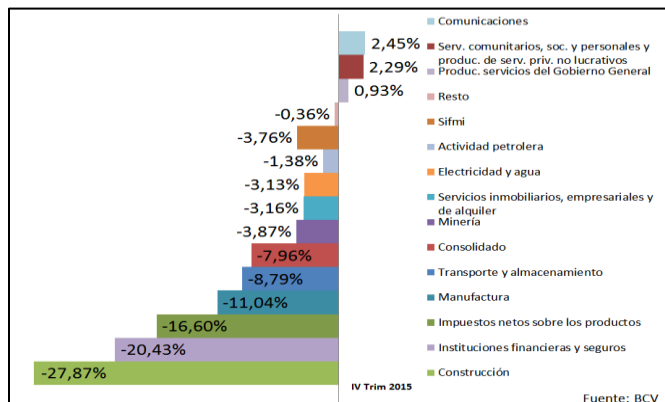
Al revisar el entorno, la caída de los precios del petróleo comenzó en junio de 2014 (segundo trimestre), mientras que el ciclo contractivo de la economía venezolana se inició en el tercer trimestre de 2013; lo que evidencia que la disminución



COMPORTAMIENTO SECTORIAL

El sector que registró mayor contracción fue el de construcción, al experimentar una caída de 27,87% entre el cuarto trimestre de 2015 e igual período de 2014. Vale acotar que el aporte de este sector en el PIB es de 6,10%.

En tanto, comunicaciones fue el rubro de mejor desempeño durante el período observado, con un crecimiento de 2,65%, y un aporte de 7,53% en el PIB.



El segundo mejor desempeño lo obtuvo el sector de servicios producidos por el gobierno general con 0,93% de incremento anualizado, apalancado por un importante gasto público que estuvo soportado en la aprobación de créditos adicionales que duplicaron el presupuesto original aprobado por la Asamblea Nacional.

Al clasificar la naturaleza de los sectores, entre los productores de bienes transables y no transables, se evidencia un crecimiento que deriva de la producción de bienes no transables en mercados internacionales, lo cual dificulta la generación de nuevas fuentes de divisas para la economía del país.

La actividad manufacturera, fundamental para mejorar las exportaciones no petroleras, experimentó una contracción de 11,04%.

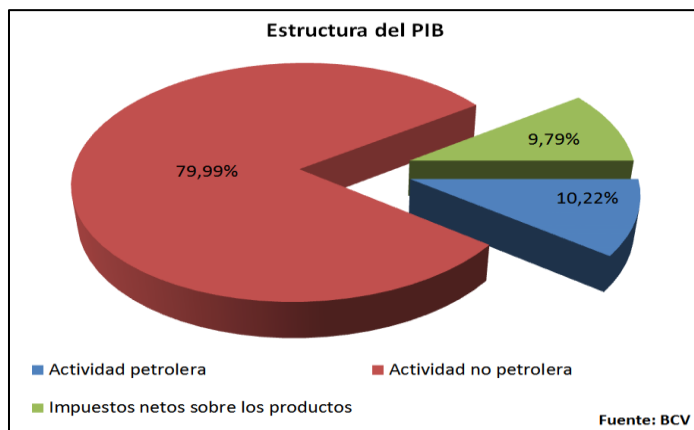
De acuerdo a los gremios empresariales, entre los principales problemas del sector se encuentran: la escasez de divisas para la reposición de maquinarias, problemas con la reposición de inventarios de empaques, la dilatación de los pagos a proveedores externos y la caída de inventarios de materias primas por falta de divisas. El empresariado local ha planteado la necesidad de unificar el sistema cambiario para poder mantener el equilibrio entre los precios internos de la economía y los precios de productos terminados importados, y así lograr la competitividad del sector industrial nacional.

Producto de las inquietudes, el Ejecutivo aprobó este año una normativa para que las empresas exportadoras usen la tasa de Simadi (cerca a Bs. 205/USD) con la intención de incentivar la repatriación de divisas.

No obstante, la recuperación del sector manufacturero, uno de los ejes fundamentales para impulsar la generación de nuevas fuentes de divisas, dependerá de la rapidez con la que se puedan reponer los niveles de inventarios de productos terminados para satisfacer y superar la demanda local, y luego poder exportar los excedentes.

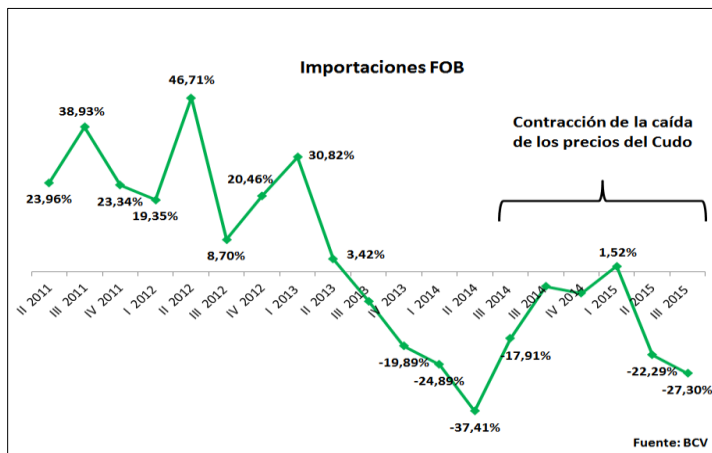
COMPOSICIÓN DEL PIB

Al cuarto trimestre de 2015, la actividad no petrolera representó 79,99% del PIB, mientras que la actividad petrolera aportó 10,22% y la recaudación de impuestos representó el 9,79%.



La economía venezolana ha mantenido dependencia considerable con la actividad petrolera. Este fenómeno se ha transmitido en la medida en que oscilan los flujos de divisas que afectan a las importaciones y el ingreso que brinda soporte al gasto público y no exclusivamente por el aporte del sector en la economía, ya que este sector es una industria de uso intensivo de capital, lo que se traduce en una baja capacidad de ofrecer numerosos puestos de trabajo, elemento que si está presente en sectores como Construcción y Manufactura.

Los datos oficiales revelan que el año pasado las importaciones se contrajeron 22,29% en el segundo trimestre y 27,30% en el tercer trimestre del año 2015, comparadas respectivamente con igual período del año 2014.



Esto demuestra que la economía venezolana está siendo impactada por una fuerte contracción de la oferta de bienes materias primas para el consumo intermedio de las industrias que transforman insumos en bienes para el consumo final.

Los esfuerzos que se pueden llevar a cabo para revertir la situación pasan por la toma de decisiones inmediatas en política económica, pues los inventarios de algunos sectores están en niveles muy bajos y la reposición de éstos es incierta.

El Gobierno en Cadena Nacional de Radio y Televisión el 17 de febrero anunció un cúmulo de medidas entre las cuales se destaca, el aumento de los precios en el territorio nacional de la gasolina, el aumento del bono de alimentación y del salario; se creó una corporación que centralizará la distribución de alimentos que comercializa el Estado, se eliminó uno de los 3 precios oficiales para las divisas y se devaluó la tasa Cencoex de 6.3 a Bs./USD 10 y el resto de los rubros a tasa SIMADI que será flotante. En el sistema de precio se prometió que abría una revisión de los mismos.

Finalmente se prometió la instauración de un sistema electrónico de facturación para mitigar la evasión fiscal.

Algunas de estas medidas lucen necesarias para ayudar a recuperar los niveles de productividad de la economía, sin embargo no son suficientes dado que no se habló de cómo se hará frente a la deuda pública nacional en moneda extranjera, no se habló de las posibilidades de buscar nuevos financiamientos en organismos multilaterales y finalmente es

necesario revisar el marco jurídico para poder generar motivadores de la inversión extranjera directa.

La confianza es un elemento que pocos analistas comentan y, aunque es difícil de cuantificar, su recuperación es clave para sortear los embates del entorno en el que se desenvuelve la economía venezolana.

en algunos sectores claves para el crecimiento económico.

La recuperación de la economía es posible si además se equilibran variables fundamentales como el tipo de cambio, se racionaliza el gasto ejecutado de los fondos atraídos por endeudamiento público, se invierte en infraestructura pública y portuaria y si



Es necesario reorientar los esfuerzos con el fin de garantizar las condiciones necesarias para que los productores de bienes y servicios sean cada vez más eficientes y competitivos tanto en el mercado interno como en el mercado internacional, si lo que se desea es diversificar la economía, generar nuevas fuentes de empleo productivo y generación de riqueza para la mayor cantidad de sectores posibles. El escenario en donde el Estado es cada vez más protagonista en el sector productivo ha generado un desplazamiento de la iniciativa privada

se potencia sectores exportadores como las compañías licoreras y chocolateras.

Finalmente, es necesario que la industria petrolera desarrolle su potencial petroquímico, el cual le daría mayor valor agregado a los productos derivados del petróleo y que tienen una demanda constante en sectores como la industria electrónica, automotriz, mobiliaria y otras que requieren de polímeros para producir bienes de alto valor agregado.

Tabla de Indicadores Semanales BOD

Resumen de Indicadores	Semana 18-22 Enero	Semana 25-29 Enero	Semana 01-05 Febrero	Semana 08-12 Febrero	Variación Vs Sem-1:	Tendencia
PRECIOS DEL PETROLEO (USD/BLS)						
Precio Venezuela	21,63	24,16	25,27	22,83	-9,66%	
Cesta OPEP	23,51	26,17	29,14	27,55	-5,46%	
WTI	29,04	31,90	31,82	28,44	-10,62%	
BRENT	28,68	32,29	34,49	31,63	-8,29%	
RESERVAS INTERNACIONALES Y SECTOR EXTERNO						
Reservas Internacionales (Millones de US\$)	15.560	15.469	15.374	15.060	-2,04%	
Oro (US\$ por onza)	1.097,20	1.116,40	1.157,80	1.239,10	7,02%	
Liquidez y Mercado Monetario (miles de Bs.)						
Liquidez Monetaria (M2)	4.057.706.058	4.170.964.763	4.166.615.694	4.179.560.745	-0,10%	
Dinero	3.967.904.940	4.082.797.494	4.073.949.807	4.085.993.833	-0,22%	
Reservas Bancarias Excedentes (cierre)	223.326	241.387	266.556	239.008	-10,33%	
Monto de Absorciones de Liquidez BCV (Vigente)	151.991	153.809	154.202	153.952	-0,16%	
Operaciones de Inyección de Liquidez BCV (Vigente)	-	-	-	-	0,00%	
Tasas de Interes %						
Activa	20,04	21,10	20,05	20,25	0,01	
Pasiva (DPF 90 días)	14,66	15,03	14,52	14,50	0,00	
Spread	5,38	6,07	5,53	5,75	0,04	
Tasa Overnight Promedio	0,09	-	0,01	0,02	0,61	
Precio de Bonos Soberanos y PDVSA (%)						
GLOBAL 02/16	93,93	92,63	94,25	94,75	1,01	
GLOBAL 12/18N	44,95	32,75	32,50	33,25	1,02	
GLOBAL 08/18	62,85	54,25	49,25	49,50	1,01	
GLOBAL 10/19	49,30	36,98	34,75	34,75	1,00	
GLOBAL 09/20	42,88	31,50	31,50	32,45	1,03	
GLOBAL 08/22	53,74	37,29	36,50	37,02	1,01	
GLOBAL 07/23	43,95	34,50	32,50	33,50	1,03	
GLOBAL 10/24	42,70	33,27	32,00	32,85	1,03	
GLOBAL 04/25	42,13	32,63	31,50	32,50	1,03	
GLOBAL 10/26	50,62	36,02	36,25	35,86	0,99	
GLOBAL 09/27	47,65	34,70	36,25	35,93	0,99	
GLOBAL 05/28	43,78	33,89	33,25	33,00	0,99	
GLOBAL 08/31	50,32	35,94	36,25	36,05	0,99	
GLOBAL 01/34	44,38	34,00	33,25	33,50	1,01	
GLOBAL 03/38	40,00	32,00	31,25	31,50	1,01	
PDVSA 10/16	77,56	56,44	57,31	57,06	1,00	
PDVSA 04/17	56,88	40,38	39,63	38,13	0,96	
PDVSA 11/17N	61,44	42,56	41,75	42,00	1,01	
PDVSA 11/21	46,31	34,81	33,63	32,25	0,96	
PDVSA 02/22	52,88	37,81	37,38	37,81	1,01	
PDVSA 11/26	38,00	30,56	28,38	27,63	0,97	
PDVSA 04/27	37,63	30,19	28,50	27,81	0,98	
PDVSA 05/35	48,19	34,94	34,06	34,06	1,00	
PDVSA 04/37	36,94	30,25	28,31	28,06	0,99	

Fuente de los Datos: Tesorería BOD, BCV, ONT, MENPET