

# Observatorio PIB

20 de Agosto de 2009

## La economía se contrae luego de 22 trimestres de crecimiento.

- En el segundo trimestre del año, el crecimiento interanual de la economía se ubicó en **-2,4%**, explicado por la contracción de los sectores no petrolero y petrolero de **1.6%** y **4.2%**, respectivamente.
- Pese a la contracción, los sectores no transables continúan ofreciendo soporte a la economía.
- En cuanto a los sectores institucionales, el PIB público creció **2.7%**, mientras que la producción registrada por el sector privado se contrajo **4.1%**.
- La Demanda Agregada Interna (DAI) registró un crecimiento interanual de **-3,3%**. El Consumo Privado y la Formación Bruta de Capital Fijo mostraron una caída de **2,7%** y **2,4%** respectivamente.

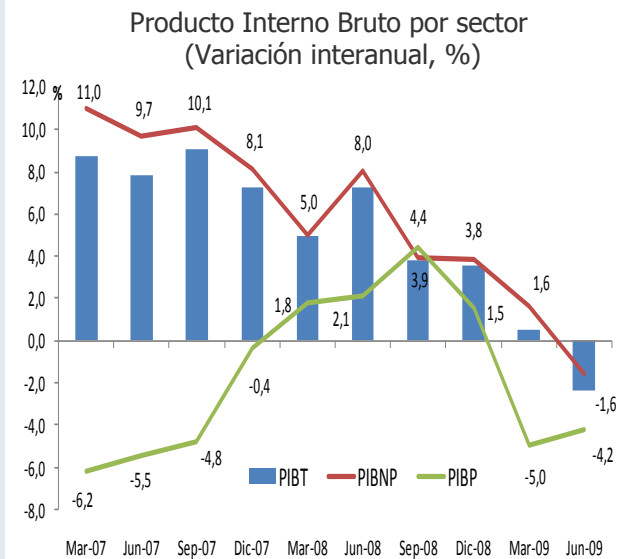
Según cifras oficiales del Banco Central de Venezuela (BCV), la actividad económica registró la primera caída interanual en los últimos 22 trimestres.

El crecimiento de la economía en el segundo trimestre del año se ubicó en **-2,4%** (a/a), lo que implica una reducción de 960 puntos básicos (pb) respecto al segundo trimestre de 2008 y 290 pb respecto al primer trimestre del 2009. Este resultado en conjunto con el modesto comportamiento del primer trimestre determina un crecimiento de **-1,0%** para el primer semestre del año.

### Crecimiento Sectorial

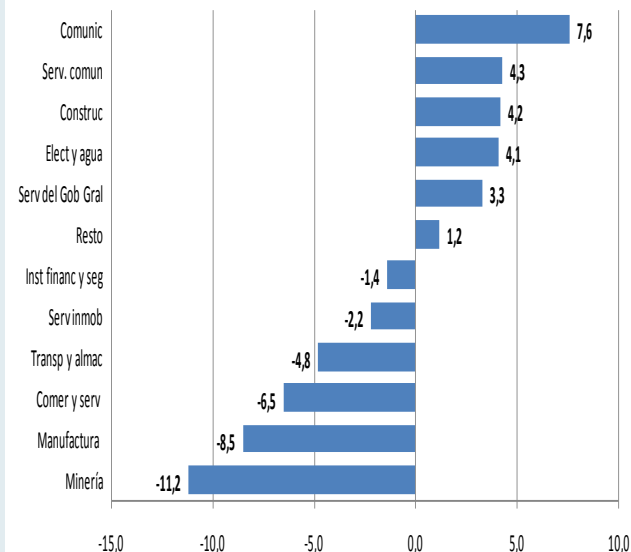
En términos sectoriales, se rompe el patrón observado en trimestres anteriores con la contracción del sector no petrolero de **1,6%** (a/a) el cual había mantenido tasas de crecimiento positivas, aunque en franco descenso, a partir del segundo trimestre del 2008. El sector petrolero muestra por segundo trimestre consecutivo una caída de **4,2%**, consecuencia del cumplimiento de los recortes en la producción acordados por los países de la OPEP a finales de 2008.

La contracción del sector no petrolero, es explicada por los resultados negativos de los sectores Minería (**11,2**), Manufactura (**8,5**), Comercio y Servicio (**6,5**), Transporte y Almacenamiento (**4,8**), así como Servicios Inmobiliarios (**2,2**). Por otro lado, mantienen tasas de variación positiva los sectores comunicaciones, servicios comunitarios privados no lucrativos, construcción, electricidad y agua y servicios del gobierno general creciendo **7,6%**, **4,3%**, **4,2%**, **4,1%** y **3,3%** respectivamente. En el resultado de la



Fuente: BCV

### PIB no petrolero por actividad, I Trimestre 2009



Fuente: BCV

actividad no petrolera, influyó la menor disponibilidad de insumos de origen importado, según lo explicó el ente emisor.

**Crecimiento del Sector Público**

En términos institucionales, destaca el crecimiento registrado por el sector público de 2,7% (a/a) manteniendo la tendencia de crecimiento positivo de los últimos 22 trimestres, sin embargo, este resultado no es comparable con las tasa de crecimiento registradas a finales de 2007 y durante el 2008. Entre tanto, el sector privado experimentó una caída de 4,1% lo que implica una desaceleración de 500 puntos básicos (pb) respecto al segundo trimestre de 2008 y 410 pb respecto al primer trimestre del 2009. El comportamiento privado es explicado, en parte, por el efecto de las nacionalizaciones de grandes empresas en el país.

**Evolución de la demanda agregada**

La Demanda Agregada Interna (DAI) del trimestre presenta una contracción (a/a) de -3,3%, este resultado termina con la tendencia de tasas de crecimiento positivas que comenzó el cuarto trimestre del año 2003. La caída en el consumo privado en 2,7%, el cual mostraba una tendencia de desaceleración desde finales del año 2007, y de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) la cual experimento una caída de 2,4% fungen como explicativo de este resultado.

En contraste con el consumo privado y FBCF el consumo público continúa mostrando tasas de crecimiento positivas al ubicarse al cierre del segundo trimestre en 2,9%.

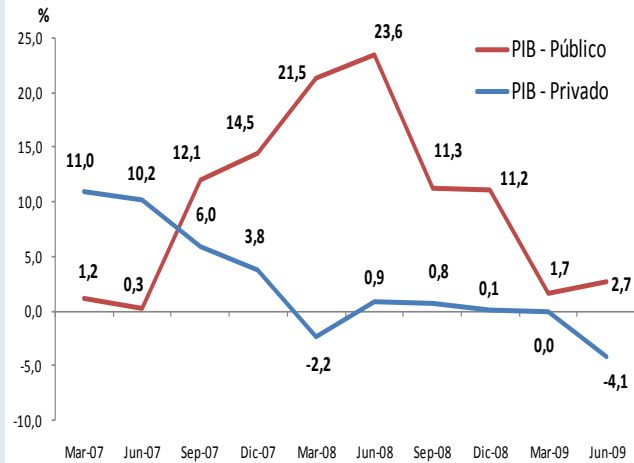
Por su parte, las importaciones registraron una caída en términos reales de 7,7% con respecto al segundo trimestre de 2008 mientras que las exportaciones experimentaron una contracción de 8,8%.

**Valoración**

La importante caída del producto durante el segundo trimestre de 2009, pudiera explicarse por la apreciación en términos reales de la moneda, consecuencia del anclaje cambiario, así como la restricción de oferta interna derivada de un producto potencial descendente. Tal como lo refleja el pronunciado deterioro de las actividades transables en el período.

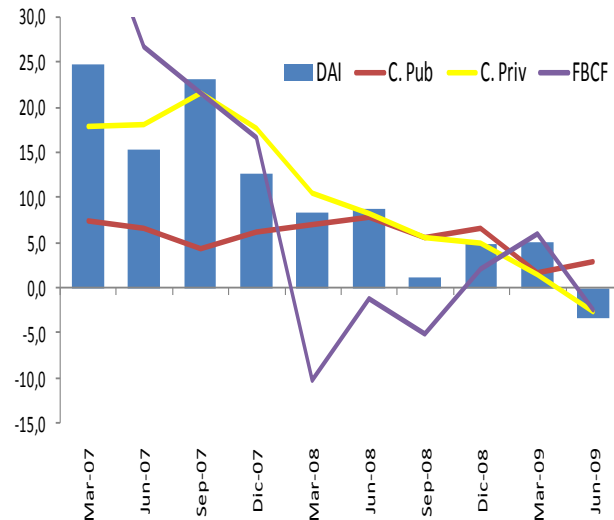
Para el segundo semestre del año se espera un escenario de precios petroleros elevados, lo que sin duda aliviaría las cuentas gubernamentales y mantendría el consumo del sector público como pivote de la demanda agregada interna. Si bien los mayores ingresos externos podría permitir un soporte de las importaciones, no obstante, no implicaría el fin de las restricciones de oferta de divisas en el mercado oficial, tal como se observó en los primeros meses de 2009, lo cual pudiera limitar la reactivación en diversas industrias de la economía.

Producto Interno Bruto por sector Institucional



Fuente: BCV

Demanda Agregada Interna por componentes (Variación interanual, %)



Fuente: BCV