



# Observatorio PIB

21 de Mayo de 2009

## La economía desacelera más de lo esperado...

- En el primer trimestre del año, el crecimiento interanual de la economía se ubicó en 0,3%, explicado por el crecimiento de 1,3% en el sector no-petrolero y la contracción de 4,8% en el sector petrolero.
- Medido por sectores institucionales, el PIB privado creció 0,8%, mientras que la producción registrada por el sector público se contrajo 0,4%.
- La evolución de la actividad económica del país continúa impulsada por el sector productor de bienes no transables, el cual mostró una expansión de 2,1%. Mientras que el sector transable experimentó una caída de 2,9%.
- La Demanda Agregada Interna (DAI) sorprendió al alza, exhibiendo un crecimiento interanual de 4,1%. El componente más dinámico de la demanda fue la Formación Bruta de Capital Fijo con un crecimiento de 11,6%.

Cifras oficiales del Banco Central de Venezuela (BCV), indican que la actividad económica del país extendió a 22 el número de trimestres consecutivos de crecimiento interanual (a/a), sin embargo, la desaceleración que muestran los últimos datos apuntan a un crecimiento económico cercano a cero en el 2009.

El crecimiento de la economía en el primer trimestre del año se ubicó en 0,3% (a/a), lo que implica una desaceleración de 470 puntos básicos (pb) respecto al primer trimestre de 2008 y 290 pb respecto al cuarto trimestre del 2008. Por otra parte, al extraer el factor estacional de la serie, se observa que la economía presentó una contracción de 1,5% en el trimestre.

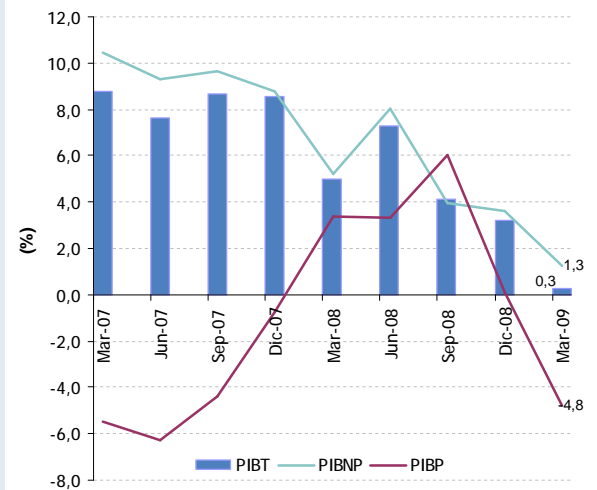
Aunque algunos indicadores adelantados anticipaban la desaceleración mostrada este trimestre, destacando la caída de 38,3% en la venta de vehículos del primer trimestre y la contracción real de 3,5% en la cartera de crédito bruta, el sostenido comportamiento descendente que exhibe la tasa de desempleo (7,3% a marzo de 2009) generaba dudas acerca de la profundidad de la caída de la actividad en el período.

### Crecimiento Sectorial

En términos sectoriales, se mantiene el patrón observado en trimestres anteriores, un crecimiento de económico impulsado por la evolución del sector no petrolero el cual experimentó un crecimiento de 1,3% (a/a), mientras que el sector petrolero mostró una caída de 4,8%, determinado, en gran parte, por la

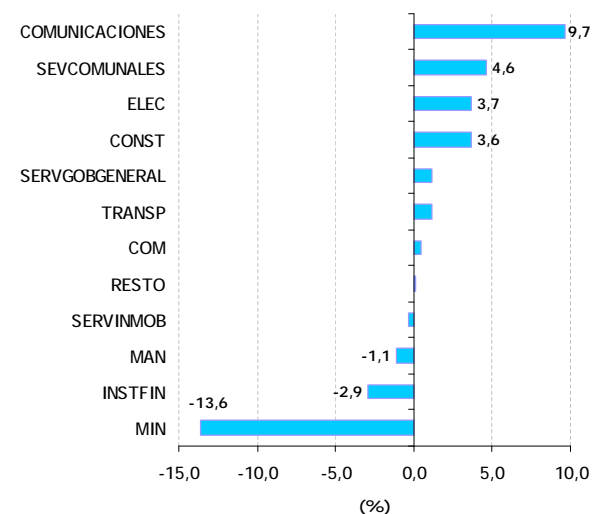
Erikson Castro  
[erikson\\_castro@provincial.com](mailto:erikson_castro@provincial.com)

Producto Interno Bruto por sector  
 (Variación interanual)



Fuente: BCV

PIB no petrolero por actividad, I Trimestre 2009  
 (Variación interanual, %)



Fuente: BCV

política de recorte que sigue la industria petrolera en cumplimiento de la cuota de producción establecida por la OPEP. Sin embargo, hay que destacar que la inversión dentro del sector será determinante en su evolución en el mediano plazo.

Dentro del sector no petrolero, el sector “comunicaciones” continúa siendo el más dinámico al crecer 9,7% (a/a), seguido por “servicios comunitarios privados no lucrativos”, el sector de “electricidad y agua” y el sector de la construcción, con crecimientos de 4,6%, 3,7% y 3,6%, respectivamente. Por otra parte, cuatro de los doce subsectores que conforman el PIB no petrolero mostraron contracción, “minería” con 13,6%, “instituciones financieras” 2,9%, “manufactura” 1,1% y servicios inmobiliario 0,3%.

En términos institucionales, probablemente llame la atención de muchos analistas la desaceleración del sector público, el cual paso de crecer (a/a) 22,0% y 11,5% en el primer y cuarto trimestre del 2008, respectivamente, a una caída de 0,4% en este trimestre, sin embargo, lo que queda en evidencia en este comportamiento, es el efecto estadístico generado por las estatizaciones de algunas empresas el año pasado. Entre tanto, el sector privado experimentó un crecimiento de 0,8%.

**Evolución de la demanda agregada**

La Demanda Agregada Interna del trimestre sorprende al alza, experimentando un crecimiento (a/a) de 4,1%, la caída en el ingreso fiscal producto del descenso en el precio del petróleo y una previsible ralentización del consumo privado hacían prever una desaceleración más pronunciada en esta variable.

El componente más dinámico dentro de la demanda interna resultó ser la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF), al experimentar un crecimiento de 11,6%. Por su parte el consumo total experimentó un crecimiento de 1,5%, con crecimientos de 1,9% y 1,4% en el consumo de gobierno y consumo privado, respectivamente.

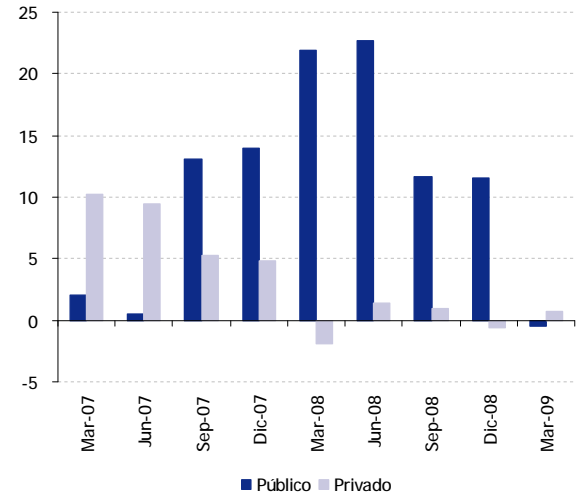
Por otra parte, las importaciones en términos reales continuaron la senda ascendente exhibida en los últimos trimestres, creciendo 3,6% (a/a), mientras que las exportaciones experimentaron una contracción de 16,6%.

**Perspectivas**

Tres elementos resultaran claves en la evolución de la economía en lo que resta de año y en el año 2010, un primer elemento a tomar en consideración es la brecha del PIB con respecto a su potencial (la economía no puede crecer indeterminadamente por encima de su potencial), en segundo lugar, la conflictividad laboral interna y por último, dada la dependencia de la producción nacional en las importaciones, lo que ocurra con esta variable será determinante en algunos sectores como manufactura y comercio.

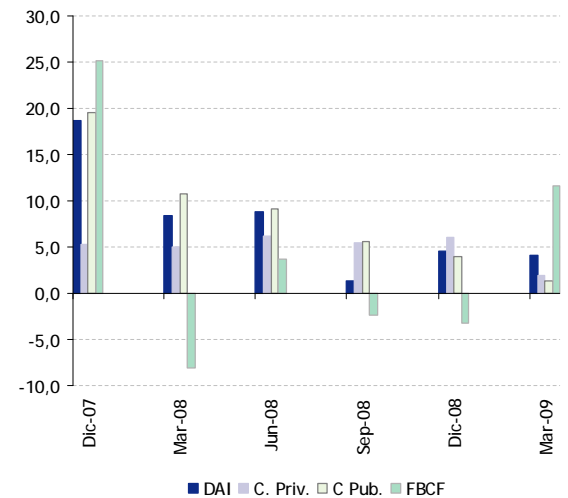
Estos elementos se conjugan con una caída importante en los ingresos externos de la nación, generada por el impacto que ha tenido la desaceleración económica mundial en los precios del petróleo, de manera que tanto los ingresos fiscales externos como el flujo de divisas al sistema, parecen limitar por una parte, el desarrollo de una política fiscal expansiva que impulse que impulse la inversión, tanto pública como privada y, por otra parte, garantizar, niveles de importación cónsonos con un crecimiento positivo del PIB.

Producto Interno Bruto por sector Institucional  
(Variación interanual, %)



Fuente: BCV

Demanda Agregada Interna por componentes  
(Variación interanual, %)



Fuente: BCV