

## Informe preparado para el Observatorio Económico On-Line Red Econolatin

Informe mensual / 10 de junio de 2004

---

### Coyuntura económica Venezuela / mayo 2004

En el mes de mayo, el Banco Central de Venezuela dio a conocer los resultados preliminares del nivel de producción en el primer trimestre de 2004. En este sentido, se observó una significativa recuperación de la actividad económica, la cual responde fundamentalmente a que el punto de comparación (primer trimestre de 2003) corresponde con el punto más álgido del paro general de actividades que se realizó en protesta contra el gobierno del presidente Chávez así como al cierre del mercado cambiario. Sin embargo, vale destacar que el nivel de la producción de bienes y servicios continuaría siendo el más bajo para iguales trimestres desde el año 1991. Por otra parte, el aumento del gasto fiscal también ha contribuido a la reactivación general de la economía.

Las estimaciones preliminares del Banco Central de Venezuela reflejan un crecimiento de 29,8 % en el Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre de 2004 en comparación con el mismo período del año previo. Tanto las actividades petroleras como las no petroleras registraron importantes aumentos (o más bien recuperaciones) de 72,5% y en 18,9% respectivamente. Institucionalmente el sector público creció en 42,0% y el sector privado en 23,4%. El notable aumento de la actividad petrolera es consecuencia directa de la recuperación de la producción del sector público, cuyo valor agregado aumentó en 65,4%, luego de que esta actividad resultara notablemente afectada por los acontecimientos de finales de 2002 y comienzos de 2003. Durante el primer trimestre de 2004, la actividad petrolera se benefició también de una mayor demanda externa de crudo y refinados, así como por el continuo aumento de la producción por parte de las empresas petroleras privadas que participan en las asociaciones estratégicas. El sector no petrolero, por su parte, registró un crecimiento generalizado en todas las actividades económicas, destacando especialmente en la industria manufacturera (48,0%), construcción (19,5%), comercio (27,9%) y transporte y almacenamiento (25,3%). En términos generales estos resultados obedecen al incremento de la demanda agregada interna en el lapso analizado, así como a la agilización del sistema de asignación de divisas en el marco régimen de control de cambios

La expansión en la actividad manufacturera se observó en todas las ramas que la conforman, vinculado al aumento del consumo final y de la formación de capital. Respecto a la construcción, luego de una prolongada recesión desde el primer trimestre de 2002, se observa un importante repunte producto de una mayor demanda de obras tanto del sector privado, como por la industria petrolera pública y el gobierno general. Por su parte, el comportamiento de la actividad comercial y de las relacionadas con el transporte y almacenamiento de bienes, está relacionado con los incrementos del gasto de consumo final, así como a la mayor oferta de bienes en la economía. Con relación a la demanda global, el crecimiento del trimestre se ubica en 32,1%, determinada por un aumento de 17,7% en la demanda agregada interna, y por una importante expansión de 72,0% en la demanda externa.

Con relación al desempeño de la Industria Manufacturera del Sector Privado, el Índice General del Volumen de la Producción registró un crecimiento promedio de 55,3%, con relación al primer bimestre del año anterior. Solo los sectores Maderas y sus productos, y Maquinarias y Aparatos Eléctricos mostraron crecimientos por debajo del promedio global. Asimismo, el Índice General de Ventas registró un incremento de 32,8%, determinado por las recuperaciones de los índices de Ventas al Mayor y al por Menor de 31,9% y 33,4%, respectivamente. Otros Indicadores de la actividad económica muestran la misma tendencia. Tal es el caso de las ventas de vehículos y el consumo de energía eléctrica que aumentaron en 108,6% y 11,4%, respectivamente.

En relación con la actividad petrolera, el presidente de Pdvsa, Ali Rodríguez Araque, afirmó que las operaciones de la industria se encuentran en plena normalidad operacional, y que la producción nacional alcanzó a finales del mes de mayo 3 millones 83 mil barriles diarios. Dijo además que el sistema refinador venezolano procesó 1 millón 107 mil barriles de petróleo y se exportaron 1 millón 983 mil barriles, pero aclaró que "el promedio/mes está en 2 millones 194 mil barriles". Respecto a los sistemas de distribución de combustible, anunció que hay suficientes inventarios para la cobertura del requerimiento nacional. En cuanto a Occidente, señaló el presidente de Pdvsa que su producción promedio es de un millón 227 mil barriles diarios, de los cuales 268 mil barriles son aportados por los Convenios Operativos.

El Banco Central de Venezuela también dio a conocer la estimación de la balanza de pagos del país correspondiente al primer trimestre de 2004, la cual reflejó un saldo positivo en la cuenta corriente de US\$ 3.457 millones y un saldo deficitario de la cuenta capital y financiera de US\$ 1.796 millones. El saldo superavitario de la cuenta corriente, significativamente mayor al de igual periodo del año anterior (US\$ 787 millones), se debe al desempeño favorable de la balanza comercial de bienes, por efecto del incremento en un 90,7% del valor de las exportaciones totales, frente a un incremento en las importaciones de bienes de un 50,2%. El mencionado crecimiento de las exportaciones obedece fundamentalmente al aumento de los volúmenes exportados del sector petrolero (92,1%), y al valor de las ventas externas del sector no petrolero (40,3)%, en especial las productoras de metales básicos, químicos y material de transporte. El incremento de las importaciones de bienes, por su parte, está asociado al crecimiento de la actividad económica real en el trimestre.

En lo que respecta a la cuenta capital y financiera, el resultado global se deriva de los déficit observados tanto en la cuenta Otra Inversión (US\$ 1.496 millones) debido a los pagos netos de préstamos financieros e incrementos de activos externos, principalmente por depósitos de los sectores público y privado no financiero y cuentas por cobrar del sector petrolero a empresas no relacionadas, como a la Inversión Directa (US\$ 629 millones), por concepto de utilidades reinvertidas y cancelación de préstamos financieros y comerciales a las casas matrices de los sectores petroleros y privados no financieros. Por su parte, la Inversión de Cartera presentó un saldo positivo (US\$ 329 millones), por efecto de la colocación de bonos en los mercados internacionales, y por la adquisición de acciones de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Caracas, por parte de inversionistas no residentes. Igualmente, se reflejaron pagos de deuda externa en bonos emitidos por el gobierno general y el sector público petrolero. Estos resultados derivaron el saldo global superavitario de la balanza de pagos de US\$ 1.678 millones, ubicándose el nivel de las reservas internacionales netas del país en US\$ 23.125 millones, de los cuales US\$ 702 millones corresponden al Fondo de Estabilización Macroeconómica (FEM).