

LA RECOMPOSICIÓN SECTORIAL DE LA ECONOMÍA REAL EN VENEZUELA

IVÁN MARTINEZ C.*

imartinezc@bancomercantil.com

CONTENIDO

1. Introducción
 2. La Recomposición Sectorial de la Economía Real en el Período 1997-2008
 3. Conclusiones
- Referencias Bibliográficas
- NORMATIVA LEGAL**
- INDICADORES ECONÓMICOS**

1. INTRODUCCIÓN

Uno de los rasgos distintivos de la economía venezolana de las últimas tres décadas ha sido su frecuente exposición a cambios significativos en los diversos entornos que afectan su desempeño. En efecto, hasta algún momento entre finales de los años setenta y principios de los años ochenta la economía operaba fundamentalmente bajo un ambiente de relativa estabilidad en los ámbitos macroeconómico (baja inflación, tipo de cambio fijo, ciclos económicos largos) y regulatorio-institucional (baja frecuencia del cambio legislativo y normativo en general). Si bien había estado sujeta a la volatilidad natural del precio del petróleo ésta última no se había traducido en desequilibrios en los principales mercados de la economía en magnitudes tales que no pudiesen ser contenidos dentro del esquema de política económica habitual.

A partir de entonces, una sucesión de severas crisis macroeconómicas ha producido frecuentes cambios de timón en la orientación de la política económica que han inducido, a su vez, modificaciones –no siempre en la

misma dirección- tanto de los precios relevantes de la economía como de los marcos regulatorios (leyes, reglamentos y normativas) bajo los cuales se desenvuelven los diversos sectores de la economía real. En la medida en que estas modificaciones afectan el marco de incentivos a la producción de manera distinta de un sector a otro, es plausible que las tasas de retorno relativo de ciertos sectores se hayan modificado considerablemente. Este proceso se manifiesta estadísticamente en cambios en la contribución de los diversos sectores al Producto Interno Bruto (PIB).

Este documento describe la recomposición sectorial de la economía que ha tenido lugar durante los últimos doce años, período caracterizado por frecuentes discontinuidades en la política económica y regulatoria. El objetivo fundamental consiste pues en determinar cuáles sectores han ganado y cuáles han perdido importancia en la generación del producto interno bruto nacional durante el período 1997-2008. Dicho de otro modo, cuáles sectores han registrado un crecimiento más que proporcional al crecimiento de la economía y cuáles no han sido capaces de lograr tal resultado, bien sea porque experimentaron un decrecimiento (crecimiento negativo) o porque crecieron en una proporción inferior al crecimiento de la economía. Adicionalmente, se desea efectuar esta caracterización, en la medida en que los datos lo permiten, a nivel de las actividades (sub-sectores) que componen cada sector económico.

De esta manera, el análisis se realiza a dos niveles de agregación: la *categoría* sectorial, correspondiente al grupo de actividad económica más agregado de acuerdo a la clasificación del Banco Central de Venezuela (BCV), y la *clase* sectorial, correspondiente a la desagregación más detallada disponible. Este catálogo nacional, denominado Clasificación de Actividad Económica Venezuela (CAV), se basa a su vez en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) desarrollada por las Naciones Unidas,

* Economista Senior de la Gerencia de Investigación Económica de Mercantil Banco Universal.

actualmente en su tercera versión. La CAV consta de diecisiete grandes sectores agregados o categorías, cada una de las cuales se compone de clases. El nivel de desagregación es tal que el total de la economía puede parcelarse en 127 clases.

Cabe acotar que la información a nivel de la clase sectorial solo está disponible públicamente para el período 1997-2006. Por tanto, si bien la exposición del desempeño de la categoría sectorial corresponde al período mencionado arriba (1997-2008), la descripción del comportamiento de la clase sectorial se circunscribe al decenio 1997-2006.

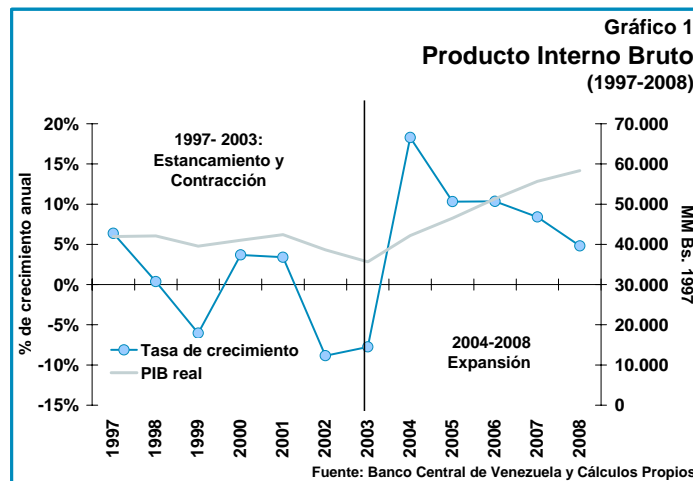
El presente estudio tiene un carácter esencialmente descriptivo. En este sentido, si bien los reajustes sectoriales que aquí se reseñan sugieren elementos explicativos interesantes, en este documento no intentamos determinar las causas detrás de la recomposición sectorial observada.

2. LA RECOMPOSICIÓN SECTORIAL DE LA ECONOMÍA REAL EN EL PERÍODO 1997-2008

Durante el período 1997-2008 tuvieron lugar múltiples eventos de tipo económico y político que se tradujeron en “cambios de régimen” de política económica y en materia regulatoria-institucional de crucial importancia para la actividad económica. Entre estos destacan dos modificaciones del régimen cambiario (en 2002 y 2003); la reorientación de la política petrolera del Estado (1999); la creación de un nuevo parlamento y, con él, de un nuevo tipo de proceso legislativo (2000) y la reorganización del Ejecutivo a través de la fusión y creación de ministerios a partir de 1999. Los reajustes sectoriales observados responden, entre otras razones, a las modificaciones de estos entornos.

Al observar el comportamiento del producto en los últimos 12 años podemos distinguir dos sub-períodos (Ver Gráfico 1). De un lado, a partir de 1998 la economía experimentó un estancamiento, caracterizado por bajas tasas de crecimiento económico (1998, 2000, 2001), que devino en una severa contracción de la economía durante los años 2002 y 2003. Por otra parte, en 2004 se inicia un quinquenio de crecimiento sostenido que ya en 2006 había elevado el nivel del producto por encima del correspondiente a 1997. De esta manera, en lo que sigue nos referiremos a estos lapsos de tiempo como el sub-

período predominantemente contractivo (1997-2003) y el sub-período expansivo 2004-2008¹.



Adicionalmente, en lo sucesivo distinguimos entre actividades líderes y sectores rezagados (o en declive). En el primer caso nos referimos a actividades que han incrementado su producción en una proporción superior a la de la economía o a la del sector al cual pertenecen y que, en consecuencia, han aumentado su tamaño relativo, expresado en términos de participación en el PIB. En el segundo caso, se trata de actividades que, o bien se han contraído, o bien han crecido a un ritmo inferior al de la economía o del sector al cual pertenecen, reduciendo con ello su tamaño relativo medido en términos del PIB. Salvo que se indique lo contrario, las referencias al crecimiento en un determinado período se refieren a variaciones acumuladas.

2.1 Los sectores líderes del crecimiento

Entre los años 1997 y 2008 la economía venezolana creció casi dos quintas partes de su tamaño (38,2%). Como se colige del Gráfico 1, este crecimiento tuvo lugar durante la expansión 2004-2008, la cual se origina en un gran incremento del gasto público (59,8%). Ello supuso un aumento de la demanda agregada doméstica (79,5%) que indujo a su vez a un crecimiento de aquellos sectores de la economía que, por sus características, contaron con mayor capacidad para incrementar rápidamente su oferta orientada al mercado interno. En suma, el crecimiento a lo largo del período de estudio se caracterizó por ser de reducida persistencia (concentrado en el quinquenio 2004-2008), impulsado por el gasto fiscal y liderado por

¹ En el contexto del desempeño de las “clases” sectoriales, restringimos la duración del sub-período expansivo hasta 2006, dada la ausencia de datos públicos más recientes.

actividades muy elásticas con respecto a su demanda de tipo doméstico.

Al observar el comportamiento de las trece categorías de actividad económica² consideradas, llama la atención el hecho de que, a diferencia del decenio anterior (1988-1997), casi la totalidad de los sectores experimentó una tasa positiva de crecimiento. En efecto, únicamente el sector petrolero registró crecimiento negativo (decrecimiento). Ello indujo a que la economía no petrolera incrementase su contribución al PIB real en 708 puntos básicos para ubicarse en 87,1% del total del producto de la economía en 2008.

Siete de las doce categorías que crecieron lo hicieron a un ritmo superior al de la economía global, y por esta razón, incrementaron su tamaño relativo expresado en términos de su contribución al PIB. El panel superior del Cuadro 1 muestra cuáles fueron estos sectores y cuán superior fue su crecimiento con relación al promedio de la economía. En términos de crecimiento relativo (aumento en participación en el PIB), las categorías “Comercio y reparaciones”, “Comunicaciones” e “Intermediación Financiera” lideran el cuadro con incrementos de 286, 270 y 222 puntos básicos, respectivamente. Nótese que la mayoría de las actividades que lideran el crecimiento son de tipo “no transable”; es decir: se trata de sectores cuyos productos son de una naturaleza tal que no pueden –al menos en teoría- ser comercializados en el mercado internacional. Este trío de categorías, junto al sector “Servicios varios”, experimentaron asimismo las mayores tasas de crecimiento en términos absolutos.

Al mirar las magnitudes de crecimiento durante el decenio inmediato anterior se aprecia un desempeño sectorial bastante diferente al del período de estudio. En primer lugar, una menor cantidad de sectores crece por encima de la tasa de crecimiento de la economía. Ello sugiere, en principio, que el crecimiento económico en el período bajo estudio estuvo un poco más diversificado que el correspondiente al decenio precedente. Como recoge el panel inferior del Cuadro 1 los sectores más dinámicos durante aquel período fueron Comunicaciones y el sector

² Del total de 17 categorías de la CAV, 5 de ellas, pertenecientes al área de servicios, se agregaron en una sola, denominada Servicios Varios. Así, la clasificación finalmente empleada consiste de las siguientes 13 categorías: Petróleo, Agricultura, Ganadería, Pesca y Silvicultura; Minería; Industrias manufactureras; Electricidad, Gas y Agua; Construcción; Comercio; Hoteles y Restaurantes; Transportes y Almacenamiento; Comunicaciones; Intermediación Financiera; Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler y Servicios Varios.

Cuadro 1
Sectores líderes en crecimiento

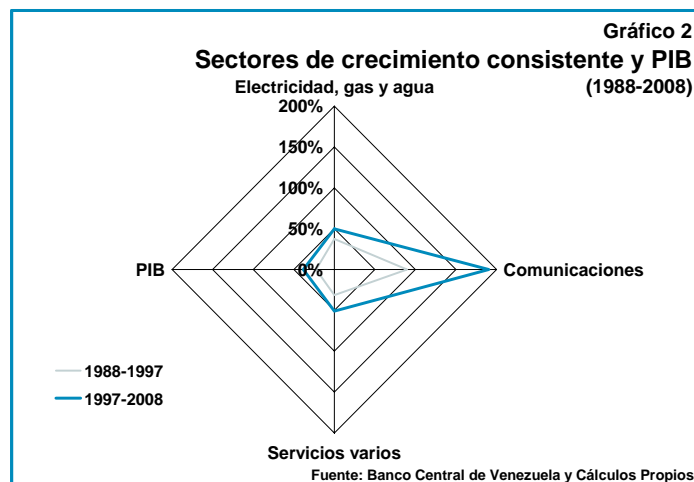
(1997-2008)	Crecimiento acumulado	Participación en el PIB (Var.)
Comercio y reparaciones	82,5%	2,9%
Comunicaciones	190,4%	2,7%
Intermediación financiera	158,6%	2,2%
Servicios varios	51,0%	1,5%
Agricultura, ganadería, caza, pesca y silvicultura	46,9%	0,6%
Electricidad, gas y agua	49,7%	0,2%
Hoteles y Restaurantes	39,8%	0,0%
PIB total	38,2%	

(1988-1997)	Crecimiento acumulado	Participación en el PIB (Var.)
Petroleo (incluye refinación)	75,1%	6,9%
Servicios varios	31,3%	2,0%
Comunicaciones	89,5%	1,0%
Electricidad, Gas y Agua	37,4%	0,4%
Minería	40,1%	0,1%
PIB total	22,4%	

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

Petrolero (89,5% y 75% respectivamente). En lo que respecta a la actividad petrolera, tal desempeño, traducido en un incremento de su contribución al PIB de casi 7 puntos, fue el resultado evidente de la orientación expansionista de la política petrolera que se materializó entre 1990 y 1997.

Nótese que únicamente tres sectores incrementaron su participación en el PIB en ambos períodos. Ello significa que su crecimiento durante los últimos veinte años no solo ha sido alto sino sostenido. Este desempeño consistente los distingue del resto. Estos sectores fueron, en orden descendente: “Comunicaciones”, “Electricidad, gas y agua” y “Servicios varios” (Ver Gráfico 2)³. El caso del sector



³ El crecimiento acumulado de estos sectores durante los últimos veinte años (1988-2008) fue 450%, 105% y 98%, respectivamente.

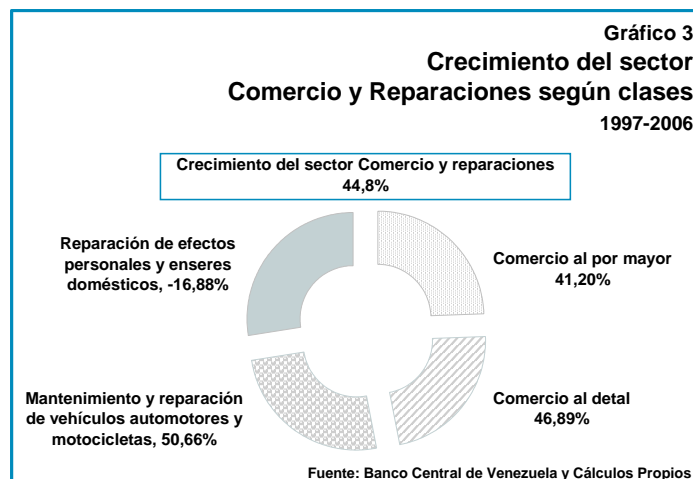
Comunicaciones refleja, por un lado, el bajo nivel de desarrollo que mostraba esta actividad en Venezuela hace 20 años; y por el otro, el vertiginoso progreso tecnológico de las telecomunicaciones a nivel mundial; progreso que ha traído como consecuencia la creación de nuevos productos y mercados. De otra parte, el crecimiento natural de la población podría contribuir a explicar una parte del resultado de estas categorías, en tanto que su oferta es bastante sensible a incrementos en la demanda de origen demográfico.

Nótese que de un período a otro se reduce la presencia de actividades transables entre los sectores que incrementan su contribución al producto (Ver Cuadro 1). En el período bajo estudio, la única actividad transable que se cuenta entre estos es el sector “Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura” (aumento de 60 puntos básicos del PIB). En contraste, durante el decenio inmediato anterior, el sector petrolero y la minería, típicamente transables, incrementaron su tamaño relativo en 701 puntos básicos del PIB. De esta manera, la recomposición observada no sólo supuso un crecimiento relativo de la economía no petrolera sino, además, un aumento de la contribución de las actividades no transables al producto. A continuación reseñamos con mayor detenimiento, y en orden descendente, el desempeño de cada una de las categorías que han ganado terreno en la estructura de la economía real a lo largo del período de estudio.

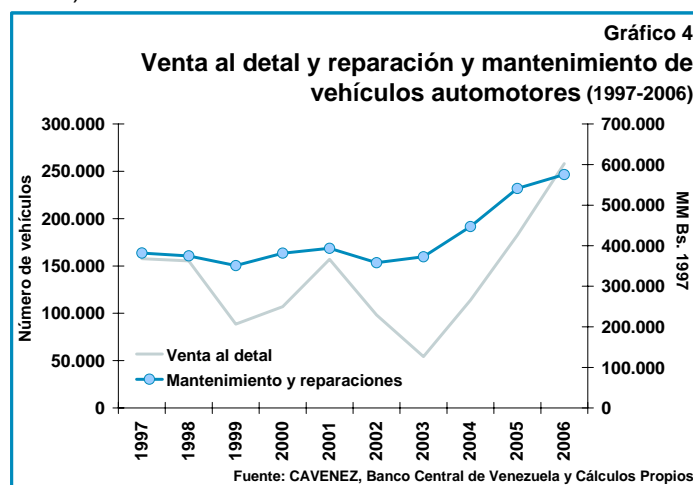
2.1.1 Comercio y reparaciones

El desempeño del conjunto de actividades de la categoría “Comercio y reparaciones” es emblemático del tipo de crecimiento asociado a los *booms* de demanda doméstica de origen fiscal, recurrentes a lo largo de la historia económica venezolana. La gran agilidad del sector para satisfacer la demanda, en especial la de consumo final, se tradujo en el mayor aumento en contribución al PIB registrado por sector alguno (286 puntos básicos). La actividad comercial, que se contrajo durante la década 1988-1997 (-10,7%), redujo aún más su producción durante el sub-período de retroceso económico: 1997-2003 (-19,5%). Es pues durante el sub-período expansivo 2004-2008 que tiene lugar el crecimiento del sector Comercio y reparaciones (76,3%).

El Gráfico 3 revela que la clase con el crecimiento más pronunciado es “Mantenimiento y reparación de vehículos automotores” (50,6%). La actividad de esta clase, como



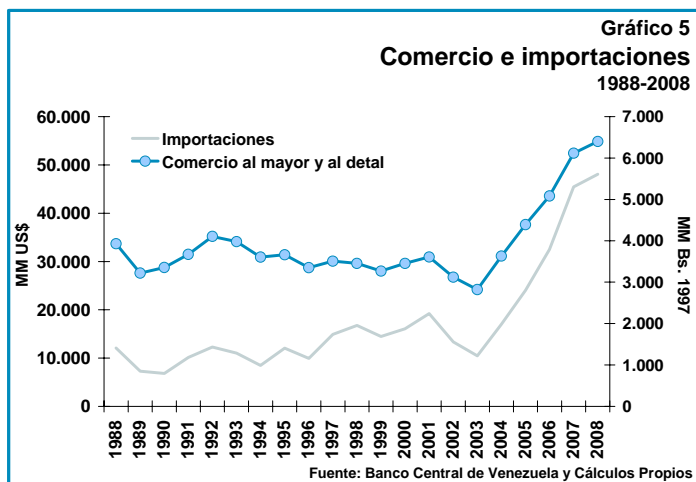
cabe esperar, tiene una alta asociación estadística con las ventas de vehículos automotores. En particular, el coeficiente de correlación (simple) contemporánea entre el número de unidades vendidas y el volumen de las actividades de mantenimiento y reparación es 0,78 para el período 1997-2006 (Ver Gráfico 4). Llama la atención el hecho de que las correlaciones de la clase con los primeros siete rezagos de la venta de vehículos son todas bajas, y en todo caso inferiores a la correlación contemporánea. Una interpretación de este resultado es que la reparación de vehículos ha estado más vinculada al volumen del parque automotor que al ritmo promedio de depreciación y deterioro de éste. De esta manera, el crecimiento de las actividades de mantenimiento y reparación de vehículos parece haber respondido sensiblemente a la expansión del parque automotor que tuvo lugar entre 1997 y 2006 (30,8% promedio anual), particularmente entre 2004 y 2006 (70,4% promedio anual).



Por su parte, las clases “Comercio al detal” y “Comercio al mayor” generaron la segunda y tercera mayor contribución a la expansión del tamaño de la categoría al crecer 47% y

41% respectivamente. En lo que respecta a la relación entre las dos modalidades de comercio este resultado supuso una moderada ampliación del tamaño relativo del volumen de comercio al detal –históricamente más importante- en términos del comercio al mayor. De esta manera, éste último pasó de representar 68% del comercio al detal en 1997 a constituir 65% en 2006.

Un elemento estrechamente asociado al volumen del comercio durante el período 1997-2008 es el nivel de las importaciones (Ver Gráfico 5), el cual se incrementó significativamente durante el período (222%). En efecto, el coeficiente de correlación simple entre comercio e importaciones durante el período fue de 0,98. Más aún, el cálculo de estos coeficientes de correlación para los decenios inmediatamente precedentes 1987-1996 (0,75) y 1977-1986 (0,15) sugiere una tendencia creciente de la asociación entre comercio e importaciones. Esta fuerte asociación refleja la considerable apreciación del tipo de cambio real⁴ ocurrida durante el período, el cual es quizás el precio más relevante para quienes toman decisiones en el sector comercio.



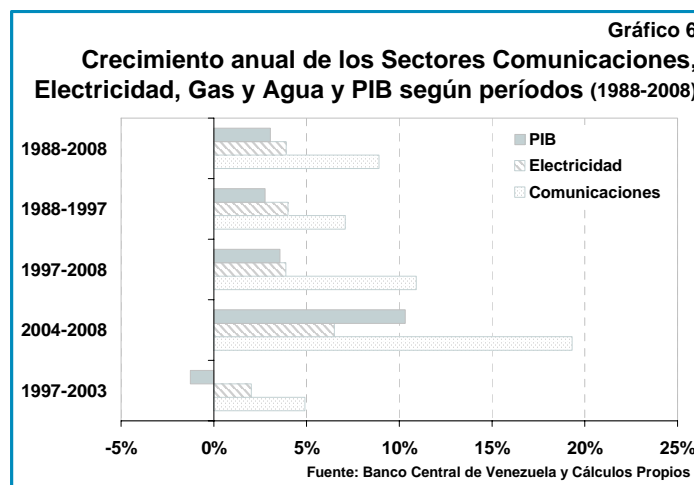
Por lo demás, de las cuatro clases integrantes de la categoría Comercio y reparaciones únicamente “Reparación de Enseres Personales y Domésticos” redujo su producción (-16,9%). En este sentido, la aceleración en el progreso tecnológico que ha tenido lugar en los últimos años puede muy probablemente haber elevado la frecuencia de reemplazo de este tipo de productos. Si los enseres domésticos se tornan obsoletos más rápidamente

⁴ En líneas generales, el tipo de cambio real es un indicador que mide el precio de los bienes de producción doméstica en términos del precio de los bienes producidos en el extranjero. Una apreciación del tipo de cambio real representa un

resulta entonces más costoso repararlos que sustituirlos por bienes tecnológicamente superiores.

2.1.2 Comunicaciones

La categoría Comunicaciones sobresale no sólo por su dinamismo -ha poco menos que triplicado su producción anual en 2008 respecto de la correspondiente a 1997 (Ver Cuadro 1) - sino por la consistencia de este desempeño. Ya se ha mencionado arriba que es el único de tres sectores, junto a “Electricidad, gas y agua” y a “Servicios varios”, que eleva su tamaño en términos del PIB en los períodos consecutivos: 1988-1997 y 1997-2008⁵. En adición a ello, es la categoría con la mayor tasa de crecimiento anual promedio en todos los períodos de referencia aquí considerados, incluyendo el lapso de crecimiento global negativo: 1997-2003 (Ver Gráfico 6). Consecuentemente, el sector se distingue por exhibir la tasa de crecimiento anual promedio más alta (8,9%) de los últimos veinte años (1988-2008).



El Gráfico 6 subraya las considerables diferencias en la velocidad de crecimiento entre comunicaciones, el sector eléctrico (segundo sector más dinámico de los últimos veinte años) y el PIB. En cada uno de los períodos y sub-períodos de referencia la tasa de crecimiento anual en el sector de comunicaciones supera de lejos a aquella correspondiente al sector eléctrico.

De vuelta al período de estudio, el crecimiento del sector es atribuible en casi toda su totalidad (98%) a la expansión

abaratamiento de los bienes producidos en el exterior en términos de los bienes producidos internamente.

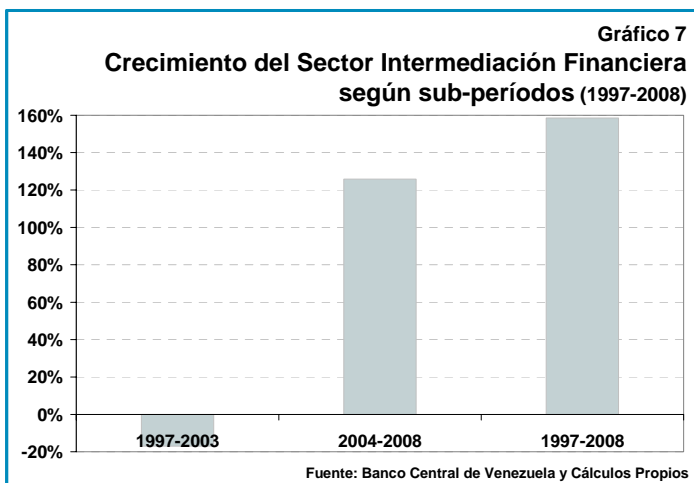
⁵ Como se verifica en el Gráfico 2, Comunicaciones es de hecho el sector más vigoroso de los tres.

de la clase “Telecomunicaciones”⁶, la cual registró un crecimiento promedio anual de 8,8%. Por lo demás, durante el quinquenio 2004-2008 la velocidad de crecimiento promedio de las Telecomunicaciones se incrementa a casi cuatro veces (13,3%) el ritmo de crecimiento promedio registrado durante el período 1997-2003 (3,6%).

La otra clase que integra el sector, “Servicios postales y de correo”, cuyo peso es muy marginal (8 puntos básicos del PIB), creció sin embargo a una tasa anual significativa (6%). Este último resultado tiene lugar durante la expansión ocurrida en el período 2004-2008 (crecimiento acumulado de 181,2%).

2.1.3 Intermediación Financiera

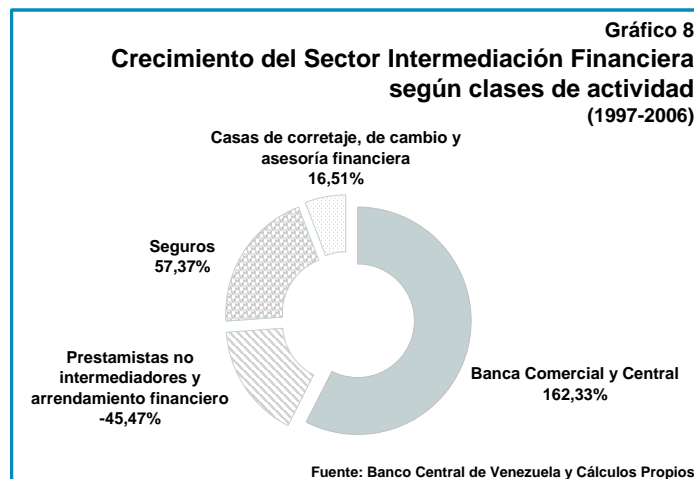
El considerable crecimiento de la actividad financiera (158%) contrasta con el comportamiento contractivo que experimentó este sector durante la década anterior (-44%). Este resultado es consecuencia, entre otras cosas, de la crisis financiera de 1994. De ahí que una porción del avance reciente constituya un retorno a los niveles de actividad previos a la crisis. Con todo, la actividad financiera ha sido el tercer sector que más ha incrementado su contribución en la generación de valor agregado, al pasar de representar 2,5 % del PIB en 1997 a constituir 4,7% en 2008. Si miramos el desempeño del sector a lo largo de los dos lapsos que integran el período de estudio notamos que el crecimiento observado ocurre propiamente entre 2004 y 2008, período durante el cual el



⁶ De acuerdo al manual CIIU (revisión 3) de las Naciones Unidas, la clase Telecomunicaciones “incluye la transmisión de sonidos, imágenes, datos y otros tipos de información por cable, estaciones de difusión y retransmisión, y satélite...las comunicaciones telefónicas, telegráficas...y el mantenimiento de las redes de telecomunicación”. Excluye “la producción de programas de radio y televisión, esté o no combinada con la difusión de tales programas”.

sector se expandió 70,6% en términos acumulados. De hecho, durante el sub-período anterior (1997-2003) la actividad financiera se contrajo en 17% (Ver Gráfico 7).

Al descomponer el crecimiento de la categoría según las clases que lo integran notamos que la clase de actividades “Banca comercial y central” da cuenta, de lejos, de la mayor parte del crecimiento del sector (Ver Gráfico 8). Este sub-sector creció de manera acumulada en 162,3%. El resto de la expansión del sector financiero fue el resultado del avance del sector “Seguros” (57,3%) y de “Casas de corretaje, de cambio y asesoría financiera” (16,5%). Por otro lado, la clase “Prestamistas no intermediadores y arrendadores financieros”, que es el sub-sector que menos contribuye al producto del sector financiero, experimentó de hecho una contracción acumulada de 45%. Esta última clase recoge, además del arriendo financiero, la actividad de entidades prestamistas que no practican la intermediación o que se encuentran fuera del sistema bancario. Los cambios regulatorios que afectaron a la banca en 1996⁷ indujeron una transformación de la organización del negocio bancario tal que muchas de las actividades de entidades que no practicaban la intermediación fueron absorbidas por el sistema de bancario comercial y universal. Por otra parte, la pérdida de dinamismo de sectores como la manufactura y la construcción pudo haber impactado negativamente la contratación de arrendamientos financieros.



2.1.4 Servicios varios

Algunas definiciones necesarias

En esta categoría hemos agrupado un conjunto de servicios de muy variada índole que pueden, no obstante, ser caracterizados según la naturaleza de su producto.

⁷ Específicamente, nos referimos a la conversión de muchas instituciones financieras a bancos universales.

	(1.1) Administración pública y defensa	(1.2) Seguridad social obligatoria		
(1) Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	Actividades administrativas y regulatorias; otorgamiento de subvenciones, becas y préstamos; actividades de orden público y seguridad y actividades de defensa.	Actividades administrativas y financiamiento de los planes de seguridad social.		
(2) Enseñanza	Servicios prestados en instituciones de educación primaria, secundaria o superior (incluyendo la educación para adultos) independientemente de si el proveedor del servicio es público o privado.			
(3) Servicios sociales y de salud	Servicios de salud, independientemente del tipo de medicina y servicios de asistencia social (con o sin alojamiento) a grupos especiales de personas con algún impedimento para valerse por sí mismas. Incluye tanto a prestadores de carácter público como privado.			
(4) Otros servicios comunitarios, sociales y personales	(4.1) Eliminación de desperdicios, aguas residuales y saneamiento	(4.2) Actividades sociales	(4.3) Actividades de esparcimiento y actividades culturales y deportivas	(4.4) Otros servicios
	Servicios de alcantarillado, de recolección, transporte y eliminación de desechos; mantenimiento de sistemas de cloacas y alcantarillados, servicios de saneamiento y el barrido y limpieza de calles y espacios públicos.	Actividades de organizaciones gremiales, empresariales, sindicales, políticas, religiosas y ONG. Los servicios provistos por estas asociaciones pueden ser administrativos, de difusión de información, representación y negociación ante organismos públicos y patronales, relaciones públicas, recaudación de fondos para campañas informativas o políticas, etc	Servicios de entretenimiento en general tales como producción de programas de radio y televisión; cine, artes escénicas, espectáculos musicales y de variedades; servicios de salas de baile, parques de diversiones, museos, bibliotecas, y actividades deportivas profesionales.	Servicios de lavandería, de peluquería y otros tratamientos de belleza; servicios fúnebres; astrología y espiritismo, entre otros.
(5) Servicios domésticos	Servicios provistos por sirvientes, cocineros, camareros, jardineros, porteros, choferes, conserjes, niñeras, etc.			

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

Así, dentro de la categoría distinguimos entre la provisión de bienes públicos puros (en el sentido económico del término⁸) sea esta o no completamente gratuita; bienes tipo “club”; y servicios que producen y reponen el capital humano de la sociedad, generando además con ello externalidades positivas intangibles (por ejemplo: salud y educación)⁹. Finalmente, una minoría de los servicios contenidos en la categoría son bienes privados convencionales, ofrecidos bajo condiciones de mercado.

Históricamente, el BCV ha separado la totalidad de estos servicios en distintos grupos de acuerdo, al menos, a dos

⁸ En economía, un bien público “puro” es cualquier bien que simultáneamente cumpla con las siguientes dos condiciones: a) Ser un bien *no rival* en el consumo: esto es, que su consumo por parte de un individuo no reduce la disponibilidad del bien para otros consumidores y b) Ser un bien *no excluyente*, en el sentido de que su disfrute no puede ser restringido a ciertos consumidores (ejemplo: la televisión de señal abierta o la defensa del territorio nacional). Por otra parte, un bien tipo “club” es aquel bien público cuyo consumo, siendo de carácter no rival, puede sin embargo ser excluyente a través de la membresía formal a un grupo o mediante mecanismos de mercado (ejemplo: los servicios que presta un sindicato o la televisión por suscripción).

⁹ Por el contrario, los servicios provistos por los sectores de las comunicaciones y de suministro eléctrico no son por lo general bienes públicos en el sentido económico del término ni su consumo por sí mismo suele incrementar el capital humano.

criterios. El primero de ellos da lugar a tres sub-categorías: “Productores de servicios del gobierno general”; “Servicios sociales, comunales y personales privados; y “Otros servicios privados no lucrativos”. Esta clasificación agrupa pues los servicios según el origen público o privado de su provisión. La desventaja de este criterio es que la información a niveles mas desagregados no está disponible públicamente. Así, en el sector de servicios sociales, comunales y personales no es posible distinguir, por ejemplo, entre la provisión de servicios de educación y la de entretenimiento.

El segundo criterio, si bien tiene la desventaja de no distinguir entre el carácter público o privado de la mayoría de estos servicios, da lugar sin embargo a categorías más concretas. Así mismo, la información correspondiente a niveles más desagregados de algunos sectores está públicamente disponible. El Cuadro 2¹⁰ presenta un

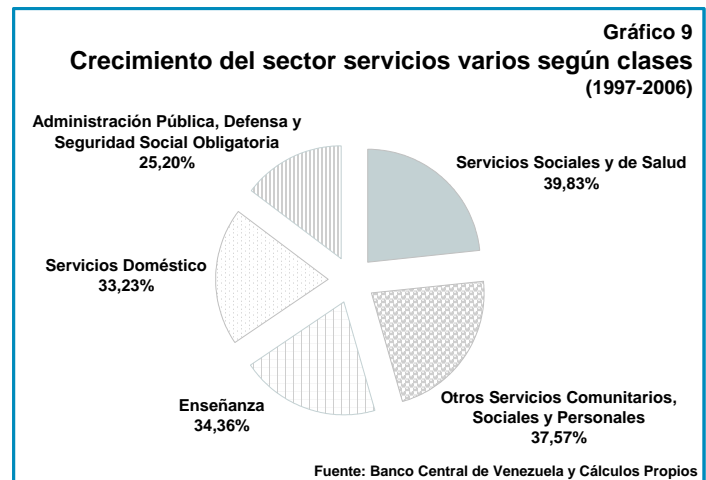
¹⁰ Este criterio está más directamente relacionado con la nueva clasificación CIU (tercera revisión). La publicación de información sectorial producida por el BCV a un alto nivel de desagregación suele utilizar esta clasificación.

esquema de esta clasificación así como una definición sucinta de las diversas categorías y clases. De esta manera, bajo la denominación “Servicios varios” agrupamos las cinco clases: “Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria”; “Enseñanza”; “Servicios sociales y de salud”; “Otros servicios comunitarios, sociales y personales” y “Servicios domésticos”. Como puede inferirse del cuadro, la información al siguiente nivel de desagregación (sub-clases) está disponible únicamente para las clases “Administración pública, defensa y seguridad social” y “Otros servicios comunitarios, sociales y personales”.

Por otro lado, el Cuadro 3 recoge la importancia relativa de cada una de las clases en Servicios varios, así como de las sub-clases para las cuales se dispone de información. Así pues, los sectores que generan y reponen capital humano (Enseñanza y Servicios sociales y de salud) representan alrededor de la mitad del total del valor de Servicios varios (52,6%). Por su parte, las actividades de Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria constituyen algo más de un tercio (38,6%) de la categoría. Entre estas actividades predomina la provisión de bienes públicos (bien sea gratuita o al costo de producción) asociados a las funciones administrativas y regulatorias del Estado (por ejemplo: trámites, registros y recaudación de impuestos)¹¹. El resto de las clases (Otros servicios sociales, comunitarios y personales y Servicio doméstico) comprenden actividades de la más variada índole (provisión de bienes públicos, bienes tipo “club” y bienes privados) que conjuntamente consideradas constituyen sólo 11,2% del total de Servicios varios.

Desempeño del sector Servicios varios

La categoría “Servicios varios” exhibió el cuarto mejor desempeño en términos de aumento en participación en el PIB (150 puntos básicos). Si desagregamos el sector notamos que cuatro de los cinco grupos de servicios que lo integran mostraron un dinamismo bastante homogéneo,



exhibiendo todos ellos tasas de crecimiento en el rango de 30% a 40% (Ver Gráfico 9). La clase Servicios sociales y de salud mostró el mayor crecimiento (39,8%), seguida de Otros servicios sociales, comunitarios y personales (37,6%) y Enseñanza (34,3%). En lo que respecta a la estructura del sector cabe señalar que entre 1997 y 2006 la clase Administración pública, defensa y seguridad redujo su peso relativo en el sector servicios en 2,9 puntos porcentuales, dado su crecimiento inferior al del resto de los sectores (25,2%). Destaca el crecimiento de la sub-clase Seguridad social obligatoria (109,6%), si bien su contribución a servicios varios es muy minoritaria (Ver Cuadro 3).

Cuadro 3
Estructura de la categoría Servicios varios

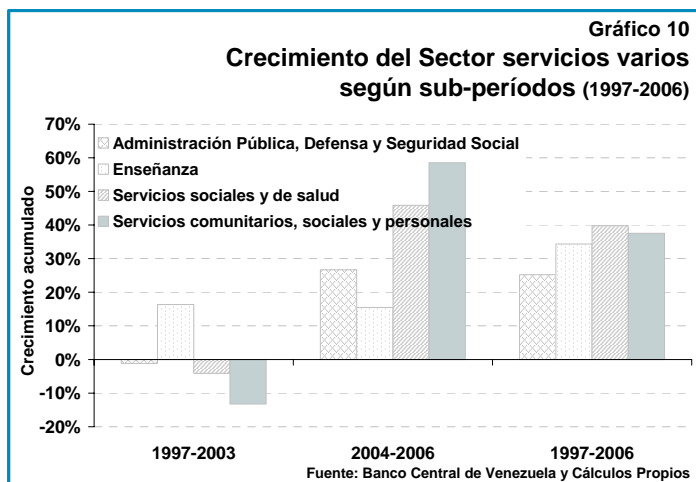
	Participación en Servicios Varios	Participación de la sub-clase en su clase
Enseñanza	38,6%	-
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	35,6%	100%
Administración pública y defensa	34,2%	96,2%
Seguridad social obligatoria	1,4%	3,8%
Servicios sociales y de salud	14,1%	-
Otros servicios comunitarios, sociales y personales	9,2%	100%
Eliminación de desperdicios, aguas residuales y saneamiento	1,5%	16,0%
Actividades sociales	0,9%	10,3%
Actividades de esparcimiento y actividades culturales y deportivas	4,3%	46,1%
Otros servicios	2,6%	27,7%
Servicios domésticos	2,6%	-
Servicios varios	100%	-

Nota: Las participaciones corresponden al promedio del período 1997-2006

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

Por otra parte, las clases que ganaron más terreno en la estructura del sector fueron Servicios sociales y de salud y Enseñanza, las cuales aumentaron su peso relativo en el sector en 0,9% y 0,6% respectivamente.

¹¹ Las actividades asociadas a la función gestora o ejecutora del Estado (por ejemplo: construcción de obras públicas, atención médico-hospitalaria, reparación de infraestructura vial) no se contabilizan en esta categoría.



Al observar el desempeño de las cuatro clases de servicios más importantes durante cada uno de los sub-períodos notamos cómo todos los sectores –a excepción de Enseñanza - retroceden entre 1997 y 2003, siguiendo la tendencia contractiva de la economía en su conjunto durante este período. Por otra parte, en el período 2004-2006, todos los sectores exhiben un comportamiento consistente con la bonanza generalizada de la economía propia de estos años. Así pues, tanto Servicios varios en su totalidad como los sectores Servicios sociales y de salud, Otros servicios sociales, comunales y personales, Administración pública, defensa y seguridad social y Servicios domésticos mostraron un comportamiento en línea con el signo del desempeño de la economía durante cada sub-período. (Ver Gráfico 10).

Dada la heterogeneidad de la clase Otros servicios comunitarios, sociales y personales, conviene observar el desempeño de estos servicios a nivel de las cuatro sub-clases que la integran. El Cuadro 4 resume los resultados de la clase desagregada en sub-clases y períodos. Como se apuntó arriba el crecimiento de Otros servicios comunitarios, sociales y personales fue el segundo mayor (después de Servicios sociales y de salud) entre las clases de la categoría (37,6%). Este crecimiento estuvo concentrado en las dos sub-clases más importantes al interior del sector, vale decir: “Actividades de esparcimiento, culturales y deportivas” y la sub-clase “Otros servicios”, actividades que conjuntamente representan 73,3% del valor generado por la clase. Así, el

crecimiento en Actividades de esparcimiento, culturales y deportivas fue de 52,6% mientras que Otros servicios se expandió en 38,1%. Por otra parte, la sub-clase proporcionalmente menos relevante, “Actividades de asociaciones”, demostró tener un potencial de crecimiento significativo, al crecer en magnitud superior al de la categoría en su totalidad (38,2%). Cabe notar que esta sub-clase fue la única en crecer durante el período de retroceso económico 1997-2003 (10,9%). Este resultado podría reflejar el reciente crecimiento de la participación ciudadana –canalizada a través de asociaciones civiles- en el debate de los asuntos públicos.

Finalmente, el único bien público –en el sentido económico del término- cuya provisión, lejos de crecer, experimentó una contracción moderada de -3,3% fue el provisto por la clase “Eliminación de desperdicios y aguas residuales y saneamiento”. En efecto, de todas las sub-clases que integran Otros servicios comunitarios, sociales y personales, esta actividad registró el mas bajo crecimiento (8,7%) durante la bonanza 2004-2006.

Cuadro 4
Crecimiento de Otros Servicios Comunitarios, Sociales y Personales según sub-clases (1997-2006)

	Crecimiento acumulado			Peso en la clase
	1997-2003	2004-2006	1997-2006	1997-2006
Total	-13,2%	58,5%	37,6%	100%
Eliminación de desperdicios y aguas residuales, saneamiento y actividades similares	-11,0%	8,7%	-3,3%	16,0%
Actividades de asociaciones	10,9%	24,6%	38,2%	10,3%
Actividades de esparcimiento y actividades culturales y deportivas	-13,2%	75,9%	52,6%	46,1%
Otros servicios	-22,3%	77,9%	38,1%	27,7%

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

2.1.5 Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca

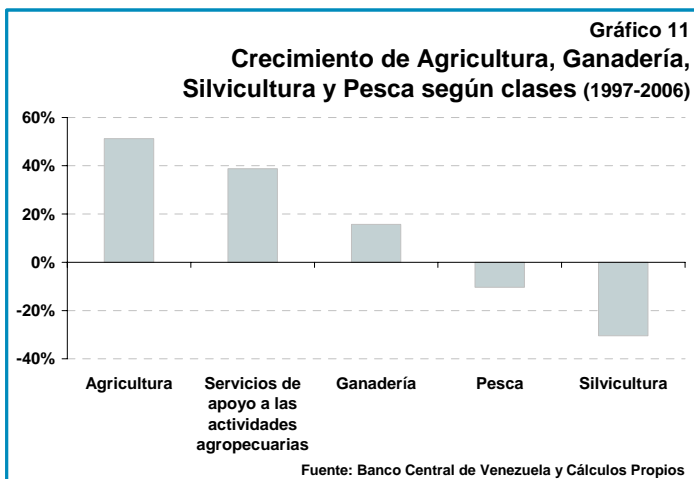
De las actividades que tradicionalmente se consideran transables¹², la categoría “Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca” fue la única en crecer en una proporción superior a la de la economía (47%), incrementando con ello su participación en el PIB en 60 puntos básicos. Este resultado constituyó un avance del sector con respecto al decenio anterior (1988-1997), durante el cual apenas creció un 3,1%, magnitud que,

¹² En el contexto de la clasificación sectorial empleada, los sectores transables son: “Industria Manufacturera”, “Minería”, “Petróleo” y “Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura”. No obstante, debe tenerse en cuenta que algunas actividades pertenecientes a sectores como “Comunicaciones”, “Electricidad, gas y agua” y “Transporte y almacenamiento” generan, al menos teóricamente, producción de naturaleza transable. En este documento se asume que el componente de estos sectores que es efectivamente comercializado internacionalmente es poco relevante.

dada la expansión de la economía en el orden del 20%, fue insuficiente para impedir que el sector redujese su participación en la estructura sectorial del PIB en cerca de un punto (0,84) durante aquella década.

El sector, cuyas variadas actividades tienen una naturaleza esencialmente primaria, creció en magnitudes similares durante los dos sub-períodos considerados: 12,2% (1997-2003) y 15,8% (2004-2008); si bien su desempeño en relación al de la economía no fue el mismo en ambos lapsos. Así, durante la contracción que sufrió la economía en el lapso 1997-2003, la categoría mostró la segunda mayor tasa de crecimiento después de Comunicaciones. Contrariamente, durante el sub-período expansivo 2004-2008 el sector crece por debajo del ritmo de expansión de la economía (25,4%). De esta manera, el crecimiento del sector durante el período considerado en su conjunto no está concentrado, como el de la mayoría de los sectores líderes, en la reciente expansión 2004-2008.

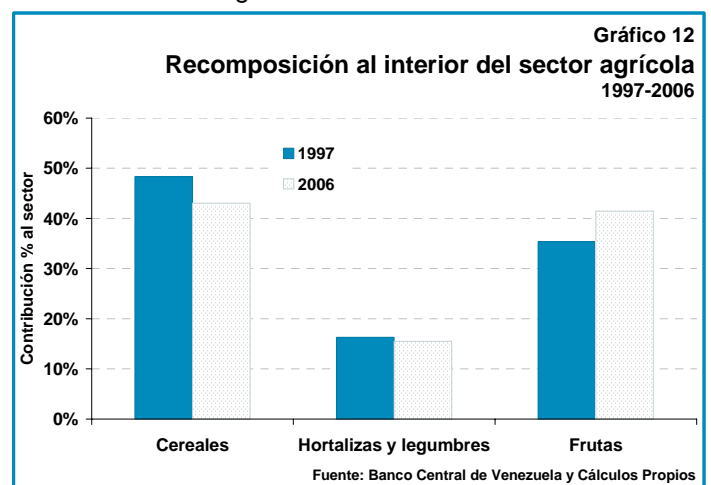
La clase "Agricultura", que representa alrededor de la mitad de la producción de la categoría, lideró el crecimiento al expandirse 51,3%, seguido de la clase "Servicios de apoyo a la agricultura y ganadería"¹³ (38,8%) y "Ganadería" (15,7%). Las dos clases restantes, "Pesca" y "Silvicultura", cuya participación combinada en el sector no llega al 10%, se contrajeron en magnitudes de 10,4% y 30,4% respectivamente (Ver Gráfico 11).



Agricultura, ganadería y servicios de apoyo a las actividades agropecuarias

Al desagregar el crecimiento de la actividad agrícola, el cultivo de frutas se revela como el de mayor dinamismo

(77,2%)¹⁴. Los cultivos de hortalizas y legumbres y aquellos correspondientes a cereales también se expandieron en magnitudes considerables (44% y 34,7%). Este desempeño diferencial significó una recomposición de la actividad agrícola que puede apreciarse claramente en el Gráfico 12. Basta mencionar que el rubro de cereales perdió participación a costa del incremento de la importancia del cultivo de frutas. Esta recomposición equipara la importancia del cultivo de frutas al de cereales en el total del producto agrícola (poco más de 40%). En lo que respecta al cultivo de hortalizas y legumbres su contribución al producto agrícola se mantuvo virtualmente invariable en el rango 15-16%.



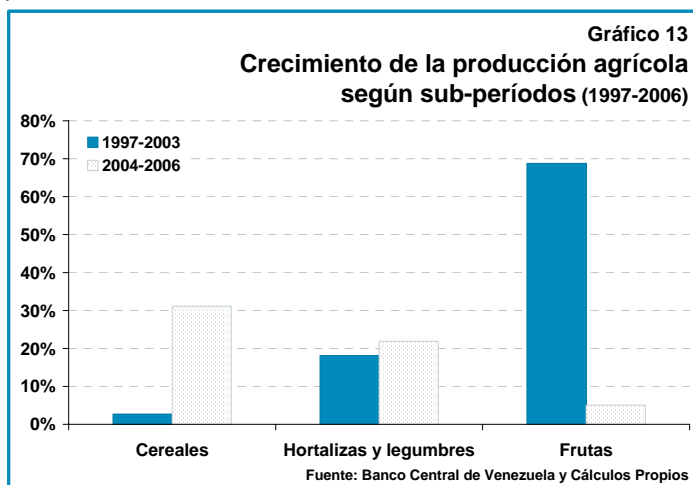
Por otra parte, durante el sub-período de retroceso económico (1997-2003) el crecimiento de los diferentes rubros agrícolas fue bastante desigual. En particular, el cultivo de frutas se expandió 68,7% mientras que el de cereales apenas lo hizo en 2,6%. Posteriormente, durante el lapso 2004-2006, ocurre la situación opuesta: el rubro de cereales se expande por encima del producto agrícola (31,1%) al tiempo que el crecimiento del cultivo de frutas se desacelera a 5%. Estos resultados indican que el avance del cultivo de frutas reseñado se concentró entre 1997 y 2003 (Ver Gráfico 13).

En lo que respecta a los "Servicios de apoyo a la actividad agropecuaria", clase que mostró el segundo mayor crecimiento detrás de Agricultura, cabe señalar que este resultado responde al incremento de los servicios que integran la sub-clase denominada "Actividades de servicios agrícolas y de ganadería". Entre estos servicios se encuentran el arriendo de maquinaria agrícola, la

¹³ En este grupo hemos fusionado las clases "Actividades de servicios agrícolas y ganaderos" y "Mejoras agrícolas".

¹⁴ Según datos del Ministerio del Poder Popular de Agricultura y Tierras las cosechas de frutas más importantes en términos de volumen son, en orden descendente, las de cambur, plátano, piña y naranja.

recolección de cosechas, el manejo de sistemas de riego, baños parasiticidas e inseminación artificial, entre otros. Este tipo de servicios mostró un crecimiento global de 52,6%, para pasar a constituir poco más del 70% de la clase “Servicios de apoyo a la actividad agropecuaria” en 2006. El restante 30% corresponde a la clase “Mejoras agrícolas”, compuesta de actividades tales como la fundación de plantaciones agrícolas y forestales, el desarrollo de pastizales y la deforestación. Esta clase exhibió un modesto crecimiento de 13% asociado al estancamiento de estas actividades (0,6%) en el sub-período 2004-2006.



De las tres clases¹⁵ que mostraron crecimiento positivo, la ganadería fue la actividad que mostró menor dinamismo, incrementando su producción en 15,7% (Ver Gráfico 11). Ello se tradujo en una reducción de la importancia de la actividad ganadera que, en 2006, representó 33% del producto del sector, 4 puntos menos que en 1997.

Las actividades de ganadería menos dinámicas fueron aquellas agrupadas en la sub-clase “Cría de ganado” (crecimiento de 12,8%). Esta actividad comprende en lo esencial rubros asociados a la cría de animales domesticados tales como: la cría de ganado vacuno, ovino, caprino y equino, producción de leche cruda, queso y otros productos lácteos. Por lo demás, se trata de la clase más importante del sector ganadero (73% de participación en 2006).

Las actividades agrupadas bajo la denominación “Cría de otros animales y elaboración de otros productos animales” exhibieron sin embargo un crecimiento superior al de la ganadería en su conjunto (24,6%). Esta clase está

constituida de actividades variadas entre las cuales destacan: la cría de animales domesticados no incluidos en la clase anterior (ganado porcino y aves de corral), cría en cautiverio de animales salvajes o no domesticados y huevos de consumo.

La sub-clase históricamente más importante, Cría de ganado, creció a un ritmo mas lento que Cría de otros animales. Sin embargo, ambos tipos de actividades ganaderas retrocedieron durante los años de contracción (-7,2% y -1,8%, respectivamente) y crecieron durante el quinquenio de expansión económica (21,7% y 26,9%, respectivamente). De esta manera, a diferencia del caso de Agricultura, la actividad ganadera se movió en la misma dirección que la economía durante ambos sub-períodos.

Silvicultura y Pesca

Las clases “Silvicultura” y “Pesca”, que en conjunto representan 9,6% de la categoría, sufrieron contracciones del 30% y 10% respectivamente (Ver Gráfico 11). La reciente bonanza de la economía parece haber incidido positivamente sobre Silvicultura, cuyo crecimiento entre 2004 y 2006 (6,9%) constituye una modesta recuperación de la considerable caída que experimentó su producción durante el período de retroceso económico (-35%). En lo que respecta a Pesca, llama la atención que su desempeño tuvo un signo inverso al de la economía en ambos sub-períodos. En efecto, la actividad pesquera expandió su producción (10,3%) entre 1997 y 2003 al tiempo que la redujo (-18,7%) mientras la economía se expandía (2004-2006).

Ambos sectores perdieron participación en la generación del valor agregado total de la economía, destacando la caída en el peso de Pesca en el PIB, que si bien fue de 11 puntos básicos del PIB, supone una caída considerable dado el tamaño relativo del sector pesquero en la economía (45 puntos básicos).

2.1.6 Electricidad, gas y agua

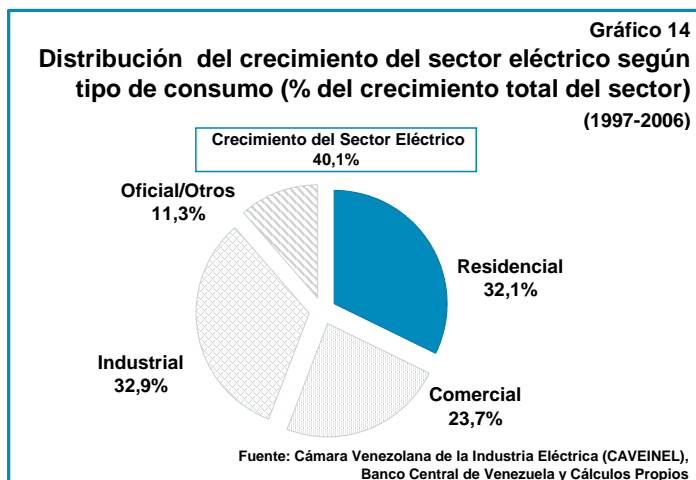
Como se acotó más arriba, la categoría “Electricidad, gas y agua” es uno de los sectores que ha mostrado el suficiente dinamismo como para crecer por encima de la economía tanto en el período bajo estudio como en la década inmediata anterior (37,4% y 49,7% respectivamente). En términos de su contribución al PIB, el sector avanzó 18 puntos básicos entre 1997 y 2008. Así mismo, el grueso

¹⁵ Agricultura, ganadería y servicios de apoyo a las actividades agropecuarias.

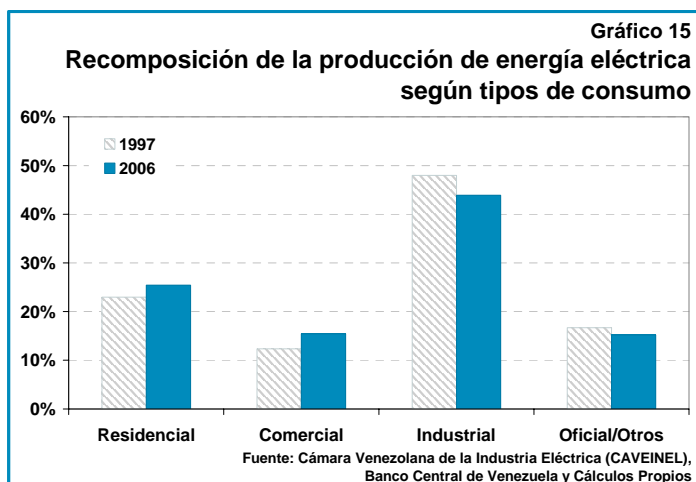
de este avance tuvo lugar durante el sub-período expansivo (crecimiento acumulado de 25,9%).

La clase “Electricidad y gas”, la más importante del sector, fue además la más dinámica al crecer 40,1% frente al ritmo de crecimiento de 23,8% que mostró la clase denominada: “Captación, depuración y distribución de agua”.

El incremento en el consumo de tipo industrial y residencial de electricidad dio cuenta de alrededor de las dos terceras partes del crecimiento en el producto del sector eléctrico. Estas proporciones, y las correspondientes a los usos industrial y oficial pueden apreciarse en el Gráfico 14, el cual desagrega el crecimiento del sector eléctrico según tipos de uso.



Si bien el consumo de electricidad para fines industriales representa la mayor parte del crecimiento de la producción de electricidad, al observar el crecimiento de cada uno de los tipos de consumo eléctrico notamos que el consumo de origen industrial creció en una magnitud inferior (25,4%) a



la de los consumos de origen residencial (51,9%) y comercial (71,4%). De esta manera, la importancia del consumo industrial en la expansión del sector eléctrico, reflejada en el Gráfico 14, se debe más al tamaño relativo del consumo industrial (alrededor de 45% del total de la producción de electricidad) que a un incremento significativo de los requerimientos industriales de energía eléctrica. Más aún, estos resultados suponen una recomposición importante de la producción de energía eléctrica a favor de los usos comercial y residencial, a expensas de los usos industrial y oficial (Ver Gráfico 15).

2.1.7 Hoteles y Restaurantes

La categoría de hoteles y restaurantes creció ligeramente por encima de la economía (39,8%). Este comportamiento difiere notablemente del mostrado por el sector en el decenio anterior 1988-1997, durante el cual se contrajo anualmente a una tasa promedio de 0,3%. Por otra parte, el crecimiento observado durante el período de estudio distó mucho de ser homogéneo tanto de un sub-período a otro como entre las dos grandes clases que integran el sector.

De un lado, el pobre desempeño registrado en la década anterior se prolonga hasta el lapso contractivo 1997-2003 (-17,2%). No obstante, durante los años de expansión (2004-2006) el sector exhibe tasas de crecimiento anual de dos dígitos durante tres años consecutivos (23,6%, 26% y 14,6% respectivamente) que revierten con creces la caída registrada durante el primer sub-período.

Por otro lado, de las dos clases que conforman el sector, las actividades de “Restaurantes, bares y cantinas” dan cuenta de 98% del incremento en el valor de lo producido por el sector. En efecto, mientras el ramo de Hoteles creció en términos acumulados un modesto 3,7%, el ramo de Restaurantes se expandió 61,5% durante la década bajo estudio. Esta expansión consolidó la importancia de “Restaurantes” al interior de la categoría. De esta manera, el valor de lo generado por esta clase pasó de representar tres veces lo producido por “Hoteles” en 1997 a constituir el equivalente de cinco veces esta producción en 2006.

Cabe señalar que a pesar del notable crecimiento de esta industria, su contribución al PIB experimentó el más bajo incremento (1 punto básico) del conjunto de siete sectores que crecieron por encima del total de la economía. Este es, por lo demás, un resultado natural considerando que

se trata del sector más pequeño del grupo en términos de contribución al PIB.

2.2 Sectores en retroceso

El avance de los sectores descritos arriba tuvo como contrapartida fundamental el retroceso de las categorías “Petróleo”, “Industria Manufacturera” y “Construcción”. El panel superior del Cuadro 5, recoge los sectores que redujeron su contribución al PIB durante el período de estudio. La caída en la contribución al PIB de estos tres sectores equivale al 90,7% de la recomposición sectorial observada. Entre estos, destaca el sector petrolero (producción de crudo y refinación) como la única actividad que registró una contracción de su producción en términos reales (10,7%), de ahí que sea el sector que más redujo su participación en el PIB (708 puntos básicos). Por otra parte, la pérdida de importancia en la estructura sectorial del PIB de la industria manufacturera (170 puntos básicos) y del sector de la construcción (36 puntos básicos) se debió a la desaceleración de sus tasas de crecimiento, las cuales fueron inferiores a la de la economía en su conjunto. El resto de los sectores que figuran en el panel crecieron en magnitudes apenas marginalmente inferiores al crecimiento de la economía y por ello la pérdida de importancia de estos sectores en la generación del PIB puede considerarse despreciable.

decenio anterior (1988-1997). De hecho, como se constata en el panel inferior del Cuadro 5, durante aquel período la mayoría de los sectores que redujeron su tamaño fueron actividades no transables como el sector financiero y la actividad comercial.

2.2.1 Petróleo

La contracción de la actividad petrolera real (10,7%) durante el período contrasta con el crecimiento del sector en el decenio 1988-1997 (22,4%). Este último fue el resultado de la estrategia expansiva puesta en práctica por la industria entre 1990 y 1997. A partir de 1999 esta estrategia es sustituida por una política petrolera basada en el control de la producción de crudo que se prolonga hasta el presente. Las consecuencias contractivas de la nueva orientación de la política petrolera se han hecho sentir en las tres clases de actividad que integran la categoría, a saber: extracción, servicios asociados a la extracción y refinación.

La clase “Extracción de petróleo crudo y gas natural”, que representa alrededor de las dos terceras partes del producto generado por la industria, se contrajo en 5,3%. El resto de las actividades del sector experimentaron contracciones bastante mayores. Así, la clase “Refinación y fabricación de productos de la refinación” se contrajo en 25,1%, mientras que los “Servicios asociados a la extracción” lo hicieron en 15,3%. De esta manera, el ritmo de decrecimiento en áreas de la industria comúnmente llamadas de “aguas abajo”¹⁶ (Refinación y fabricación de productos de la refinación) fue superior al de las áreas de “aguas arriba” (Extracción de petróleo crudo y gas natural y Servicios asociados a la extracción).

El Gráfico 16 muestra el crecimiento global y por sub-períodos de cada una de las clases que integran el sector. Como puede apreciarse, durante el retroceso de la economía (1997-2003) todas las actividades petroleras se contrajeron considerablemente, en especial la clase Refinación (-32,2%). Por otro lado, durante los años de expansión tanto las actividades de extracción como las de refinación experimentaron un repunte moderado (12% y 10,4%, respectivamente). Esta recuperación, sin embargo, fue insuficiente para revertir el

Cuadro 5
Sectores rezagados o en declive

(1997-2008)	Crecimiento acumulado	Participación en el PIB (Var.)
Petrólero (incluye refinación)	-10,7%	-7,08%
Industrias Manufactureras	25,8%	-1,70%
Construcción	31,7%	-0,36%
Minería	13,7%	-0,13%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	37,2%	-0,08%
Transporte y almacenamiento	36,3%	-0,06%
PIB total	38,2%	

(1988-1997)	Crecimiento acumulado	Participación en el PIB (Var.)
Intermediación Financiera	-44,1%	-2,7%
Comercio	-10,8%	-2,6%
Transporte y Almacenamiento	-29,0%	-2,4%
Industria Manufacturera	7,0%	-1,4%
Agricultura, Ganadería, Pesca y Silvicultura	3,1%	-0,8%
Hoteles y Restaurantes	-8,5%	-0,3%
PIB total	22,4%	

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

De los sectores que redujeron su contribución al PIB entre 1997 y 2008 sólo la “Industria manufacturera” y “Transporte y Comunicaciones” lo hicieron también en el

¹⁶ El resto de las actividades de aguas abajo (distribución, transporte y comercialización) no se encuentran contabilizadas en el sector petrolero.

retroceso de los años anteriores. Nótese que la clase Servicios asociados a la extracción, lejos de recuperarse, se contrajo en una magnitud aún mayor entre 2004 y 2006 (-14%).



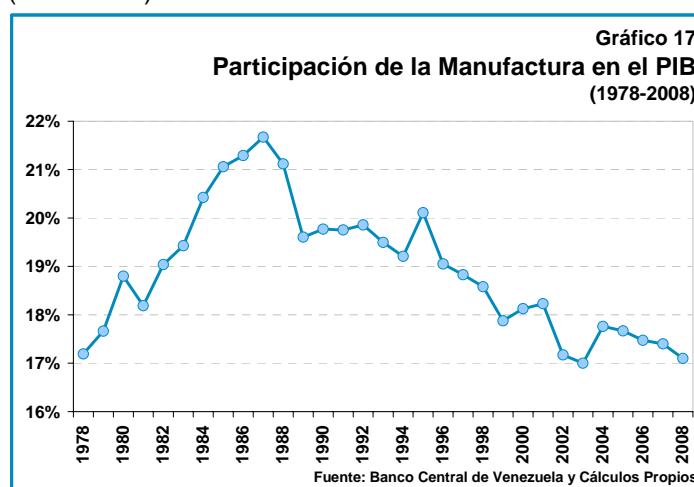
Cabe apuntar que si bien las actividades de extracción experimentaron la mayor caída en contribución al PIB en términos absolutos (2,9 puntos del PIB) este no fue el caso al mirar las reducciones en contribución al PIB en términos relativos, es decir, en términos del peso que tenía cada sub-sector en la generación del producto en 1997. Según esta medida, las actividades de refinación redujeron su contribución al PIB en 43%, los servicios asociados a la extracción en 33% y las actividades de extracción propiamente dichas en 24%.

2.2.2 Industrias Manufactureras

Uno de los hechos estilizados de la historia económica reciente en Venezuela ha sido la continua pérdida de dinamismo que ha manifestado el sector manufacturero durante las últimas dos décadas. La ralentización de un sector industrial que aún en 2008 era la actividad no petrolera de mayor tamaño relativo (17,1% del PIB) dice mucho de las dificultades de la economía venezolana para crecer de manera sostenida.¹⁷

El Gráfico 17 muestra la evolución de la participación de la industria manufacturera en el PIB durante los treinta años comprendidos entre 1978 y 2008. Nótese cómo hacia finales de los ochenta se produce un quiebre en la tendencia de la serie; en particular, el año 1987 marca un

punto de inflexión a partir del cual la contribución de la manufactura al producto total inicia un descenso gradual que se ha traducido en una reducción del aporte del sector al PIB de 3 puntos entre 1988 y 2008. Este resultado significa que, de las 13 categorías consideradas, la industria manufacturera ha sido la que más ha reducido su contribución al PIB en los últimos veinte años. Esta tendencia ha sido además sostenida en el tiempo; en efecto, la manufactura, junto a “Transporte y almacenamiento”, han sido los únicos sectores que han disminuido su participación en el PIB tanto en el período de estudio 1997-2006 como en el decenio precedente (1988-1997).



Más de la mitad del retroceso de la manufactura en los últimos veinte años (55%) ha tenido lugar entre 1997 y 2008. Si bien la pérdida de importancia relativa de la manufactura ha sido *grossa modo* la misma de un decenio a otro (Ver Cuadro 6), el crecimiento absoluto del sector fue, durante el período de estudio, más de tres veces el correspondiente al decenio 1988-1997. Ello se debe a que ciertas industrias fabricantes de bienes finales han expandido su oferta en respuesta a la gran expansión de la demanda de consumo ocurrida entre 2004 y 2008. En efecto, durante el sub-período expansivo la manufactura mostró una franca recuperación (crecimiento de 32,5%) en comparación al sub-período recesivo (contracción de

Cuadro 6
Industrias Manufactureras
(1988-2008)

	Crecimiento acumulado	Participación en el PIB (Var.)
1988-1997	7,0%	-1,4%
1997-2003	-21,8%	-1,8%
2004-2008	32,5%	0,1%
1997-2008	25,8%	-1,7%

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

¹⁷El desarrollo económico depende de manera crucial del papel de la industria manufacturera en la transformación de la estructura productiva de la economía. En particular, “la industria manufacturera favorece el paso de actividades simples, basadas en recursos naturales y de escaso valor agregado, a actividades más complejas que generan mayores rentas y están más ligadas al desarrollo tecnológico y a la innovación” (Mercantil, 2009; pp. 17)

21,8%). Este repunte reciente no ha sido suficiente, sin embargo, para lograr revertir la tendencia de la manufactura a reducir su tamaño relativo.

Cuadro 7
Sectores industriales rezagados o en declive
1997-2006

	Crecimiento Acumulado	Participación en el PIB (Variación)	Participación en la manufactura
Total Industria Manufacturera	14,2%	-1,3%	-
Textiles, calzados y productos del cuero	-28,0%	-0,7%	7,0%
Maquinaria de transporte	-23,3%	-0,4%	4,4%
Máquinas y equipos	2,4%	-0,2%	5,0%
Productos químicos	9,7%	-0,3%	16,1%
Metalurgia	13,4%	-0,2%	14,8%

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

La gran diversidad de actividades e industrias comprendidas en el sector manufacturero obliga a analizar por separado las diversas clases y sub-clases que componen el sector. Como se comentó arriba, el escaso dinamismo del sector industrial durante el período de estudio no ha sido, en modo alguno, uniforme a lo largo de todo el espectro de actividades industriales. Más bien, los datos revelan que si bien ciertas industrias han mantenido o acentuado su declive, otras han expandido notablemente su producción¹⁸.

Cuadro 8
Sectores industriales en crecimiento
1997-2006

	Crecimiento Acumulado	Participación en el PIB (Variación)	Participación en la manufactura
Total Industria Manufacturera	14,2%	-1,27%	-
Muebles y accesorios	31,5%	0,05%	4,1%
Alimentos, bebidas y tabaco	30,2%	0,31%	27,7%
Productos de madera, corcho y papel	28,8%	0,10%	10,6%
Productos del caucho y del plástico	24,4%	0,01%	4,6%
Productos de minerales no metálicos	21,4%	-0,01%	5,8%

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

El Cuadro 7 recoge el desempeño del conjunto de sectores industriales que se contrajeron o crecieron por debajo del sector manufacturero en su totalidad. La contracción del sector en términos del PIB (1,3 puntos) se debe a los pobres resultados que muestran estas actividades las cuales, consideradas en conjunto, representan 47,3% de la producción manufacturera. Cabe señalar que, a excepción del sector textil, se trata de industrias que involucran procesos productivos de elevada

¹⁸ Los datos de cada tipo de industria manufacturera, en tanto que información correspondiente a una "clase" sectorial, solo se encuentran disponibles hasta el año 2006.

complejidad relativa que agregan mucho valor por unidad de bien fabricado. Por lo general, éstos son también sectores que destinan una parte importante de su producción al consumo intermedio por parte de otros sectores. Tal es el caso muy especialmente de los sectores "Metalurgia", "Maquinaria de transporte" y "Máquinas y equipos".

De otra parte, las actividades industriales que exhibieron un crecimiento superior al del total del sector industrial se presentan en el Cuadro 8. Estas manufacturas han incrementado por ende su importancia en la composición del total del producto manufacturero. Al contrario de lo que sucede en el grupo de industrias en declive, se trata predominantemente de industrias consideradas ligeras¹⁹. Adicionalmente, buena parte de estos sectores destinan casi la totalidad de su producción al consumo final. Este es el caso emblemático de los sectores "Alimentos, bebidas y tabaco" y "Muebles y accesorios". Este par de industrias representan 60% de las actividades manufactureras que se expandieron durante el período.

Del grupo de industrias que redujeron su tamaño relativo (contribución al PIB) sólo dos de ellas se contrajeron en términos absolutos, a saber: "Textiles, prendas de vestir, calzado y productos del cuero" (28%) y "Construcción de maquinarias de transporte" (23,2%). El resto de estas industrias registraron crecimiento positivo pero inferior al del sector industrial en su totalidad.

2.2.2.1 Textiles

La caída del producto textil se origina en la contracción de los rubros "Fabricación de calzado" (-54,7%) y "Prendas de vestir" (-11,5%). Éstas son justamente las actividades más importantes de la industria ya que constituyen 81% del valor de la misma. Por lo demás, el resto de los rubros textiles, que ya eran minoritarios en 1997, retrocedieron en

¹⁹ No existen criterios fijos para clasificar a una industria como pesada o ligera. Sin embargo, resulta útil pensar en la manufactura como un "continuo" de actividades que comienza en un sector cuyo proceso productivo supone una sola etapa de elaboración. A continuación de este sector se encuentra uno que involucra dos etapas de elaboración y así sucesivamente. A medida que los sectores añaden fases de elaboración su producción se torna más compleja y el sector se considerará entonces más "pesado".



magnitudes considerables. En particular, destaca la magnitud del decrecimiento del rubro “Fabricación de telas” (-59,3%). Este resultado puede deberse a la existencia de altos encadenamientos de este rubro a la producción del resto de los sectores textiles. Así, la contracción generalizada en diversos sectores textiles de consumo final pudo haber inducido una contracción aún mayor en el sector textil primario (Ver Gráfico 18).

2.2.2.2 Construcción de maquinarias de transporte

En cuanto a “Construcción de maquinarias de transporte”, su retroceso es el resultado de la considerable contracción de la oferta de origen doméstico en el sector automotriz. En efecto, la producción en el rubro “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semi-remolques”, equivalente al 91% de lo generado por el sector, se redujo en 31%, neutralizando más que con creces la dramática expansión de “Otros tipos de equipos y de transporte” (215%). En esta clase figura la fabricación de medios de transporte distintos al automotor y la de productos asociados. La no disponibilidad de información a este nivel de detalle impide conocer con certeza el origen de la expansión de este rubro.

El siguiente grupo de industrias que redujeron su contribución al producto total exhibieron crecimiento positivo pero en magnitudes bajas en relación con el resto de los sectores de la economía en expansión y con respecto al resto de las manufacturas que crecieron. Estos sectores fueron, en orden ascendente según su

dinamismo: “Construcción de maquinaria y equipos”, “Productos químicos” y “Metalurgia”.

2.2.2.3 Construcción de maquinarias y equipos

La clase “Construcción de Maquinas y equipos” parece estar estancada a juzgar por el magro crecimiento registrado durante el período (2,4%). Las actividades de este sector, si bien son muy variadas, tienen en común la transformación de productos intermedios provenientes de la metalurgia pesada (tubos, láminas, lingotes, etc.) en artículos útiles dirigidos tanto al consumo final como al industrial. La producción de la mayoría de estas actividades ha caído notablemente. Tal como se aprecia en el Cuadro 9, la contracción más pronunciada ha ocurrido en actividades minoritarias del sector. Así, estas sub-clases, que conjuntamente representan 15,5% de la actividad del sector, han reducido su producción en 44%. Entre ellas, destaca el fuerte descenso de la “Fabricación de aparatos de uso doméstico”, sector que en 2006 redujo su producción a poco menos de la mitad de lo producido en 1997 (-52%). Entre los productos más representativos de este sector en Venezuela figuran la producción de cocinas y hornos, lavadoras y planchas eléctricas, neveras, y ventiladores.

Cuadro 9		
Desempeño del Sector Maquinarias y Equipos (1997-2006)		
	Crecimiento acumulado	Participación en el sector
Construcción de maquinaria y equipos	2,4%	-
Fabricación de aparatos de uso doméstico	-52,6%	7,7%
Fabricación de maquinaria de uso especial	-35,5%	7,4%
Fabricación de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	-35,3%	0,5%
Fabricación de maquinarias y aparatos eléctricos	-20,0%	31,1%
Fabricación instrumentos médicos, ópticos y de precisión y relojes	9,1%	4,3%
Fabricación de maquinaria de uso general	85,2%	49,1%

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

Por otra parte, el retroceso de la “Fabricación de maquinaria de uso especial” (-35,5%) sugiere que pueden haber ocurrido cambios en la utilización del capital físico en actividades de muy diversa naturaleza que requieren el uso de maquinaria para tareas específicas a cada actividad. Tal es el caso de productos como tractores de arado, desbrozadoras, sembradoras, esparcadoras de estiércol, segadoras (sector agrícola); tornos, fresadoras, prensas hidráulicas, lingoteras, calderos (industria metalúrgica); descremadoras, molinos, trituradoras, fermentadoras (industria de la producción de alimentos y bebidas); maquinas para la fabricación de fibras textiles,

telares, teñidoras (industria textil), etc. Este resultado sugiere, de un lado: la sustitución de maquinaria de uso especial de fabricación doméstica por importada en aquellos sectores que se han expandido (como por ejemplo el sector agricultura). Por otra parte, la pérdida de dinamismo en sectores como el textil puede haber reducido notablemente la demanda de maquinaria de uso especial en esta área.

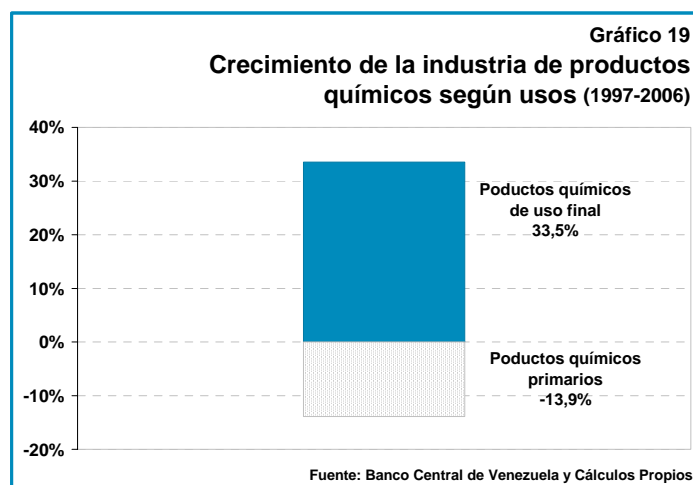
La sub-clase en retroceso más importante es la "Fabricación de maquinarias y equipos eléctricos" (-20%), la cual representa por sí sola cerca de la tercera parte de la producción de la clase. Si bien no se dispone de datos más desagregados sabemos que esta actividad está orientada mayoritariamente hacia la producción de bienes intermedios tales como: motores eléctricos, conmutadores, aisladores y conectores de circuitos eléctricos, tableros, paneles y consolas para el control y distribución de la energía eléctrica, reguladores de tensión, pararrayos, hilos y cables conductores de electricidad y cables de fibra óptica.

En marcado contraste con la tendencia del sector (y más en general del sector de la metalurgia de transformación²⁰), la clase que por sí sola genera la mitad del producto: "Fabricación de maquinaria de uso general" mostró un crecimiento vigoroso (85%) durante el período de estudio. Como se colige de su nombre, esta clase genera maquinaria de funcionalidad general que puede ser utilizada por diversos sectores. Una lista representativa de este tipo de productos contiene: motores y turbinas (salvo para vehículos de transporte), bombas, compresores, grifos y válvulas, trenes de engranaje, piezas de transmisión de fuerza motriz (tales como árboles de leva, cigüeñales y anillos de sujeción), hornos de fundición, maquinaria para elevación, manipulación, carga y descarga de materiales, equipos de refrigeración comercial e industrial, etc.

2.2.2.4 Productos químicos

El análisis de los datos de la industria química, la segunda más grande del sector manufacturero venezolano, ofrece resultados mixtos. En términos globales, puede considerarse una actividad rezagada en comparación con

otras áreas industriales (crecimiento de 9,7%). Sin embargo, una mirada al comportamiento de las diversas clases del sector revela desempeños distintos según la actividad química de que se trate. En general, los sectores que fabrican productos químicos cuyo destino predominante es el consumo intermedio han propendido a decrecer mientras que los sectores químicos cuyo destino predominante es el consumo final -han tendido a expandirse. El Gráfico 19 recoge las proporciones relativas de los cambios en estos sectores. De esta manera, la proporción del producto químico de uso primario en el total de la industria se redujo de 50,3% a 39,5% entre 1997 y 2006.



En principio, este patrón de recomposición al interior de la industria química supone una reducción en la producción de las sub-clases "Sustancias químicas básicas" (gases industriales, ácidos orgánicos e inorgánicos, olefinas, compuestos de nitrógeno) y "Plásticos en formas primarias y de caucho sintético" (polímeros de etileno y polipropileno, olefinas y resinas sintéticas) y "Fabricación de fibras manufacturadas". En particular, cabe destacar la desaparición total de la producción de abonos y compuestos del nitrógeno a partir del año 2003 (-100%).

En contraste, el equivalente al 84% de la producción química de uso predominantemente final, recogido en el par de rubros "Fabricación de jabones, detergentes y productos de limpieza personal y cosmética" y "Fabricación de productos farmacéuticos y sustancias medicinales y botánicas", incrementaron sustancialmente su producción al crecer 48% y 38% respectivamente (Ver Cuadro 10). Entre los principales demandantes de insumos de productos farmacéuticos, medicinales y botánicos figuran clases que se expandieron por encima de la economía tales como: Servicios sociales y de salud

²⁰ Bajo esta denominación se suelen agrupar los sectores que transforman productos intermedios elaborados por la metalurgia pesada en bienes útiles. En la clasificación CIIU aquí empleada la metalurgia de transformación esta representada por los sectores de "Construcción de Maquinarias y equipos" y "Construcción de maquinarias de transporte".

y Cultivos de frutas. De esta manera, el notable avance de estos sectores pudo haber inducido el crecimiento de esta clase²¹.

Por otra parte, la sub-clase minoritaria “Fabricación de plaguicidas y productos químicos de uso agropecuario” mostró un modesto crecimiento (17%), encadenado como estuvo al desempeño positivo del sector agrícola en el período. En cuanto a la “Fabricación de pinturas, barnices y productos de revestimiento” (15% del producto químico de uso final) fue el único sector químico de uso final que redujo su producción (-8,7%). Este desempeño podría estar asociado a la desaceleración registrada en la (actividad de la construcción, en virtud que los encadenamientos de la clase a los sectores Construcción residencial y Construcción no residencial son relativamente altos (coeficiente de Leontief de 0,013 para la demanda de construcción residencial y de 0,008 para la demanda de construcción no residencial).

Cabe notar que los rubros químicos más dinámicos fueron aquellos de consumo personal (farmacéutico y limpieza personal y cosmética). Ello podría reflejar la preeminencia de la demanda de consumo en relación a la demanda de inversión durante el período, en particular durante la expansión de los últimos años.

embargo fue insuficiente para reducir su participación en el PIB (20 puntos básicos). Los sectores que le proporcionaron mayor dinamismo a esta industria fueron las sub-clases “Industrias básicas de hierro y acero” y “Fundición de metales” (63% y 30% de crecimiento acumulado respectivamente), las cuales representan cerca de un tercio de la producción metalúrgica (Ver Cuadro 11).

Cuadro 11
Desempeño del sector de de la metalurgia y derivados
1997-2006

	Crecimiento acumulado	Participación en el sector
Metalurgia y derivados	13,4%	-
Fundición de metales	62,9%	4,7%
Industrias básicas de hierro y acero	30,0%	25,9%
Fabricación de otros productos elaborados de metal	19,1%	16,6%
Fabricación de productos metálicos para uso estructural y no estructural	12,0%	23,8%
Fabricación de productos primarios de metales preciosos y metales no ferrosos	-7,2%	28,9%

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

La primera de estas clases genera productos primarios de hierro o acero (tales como lingotes y barras) y ciertos productos semi-elaborados (tales como hojas, planchas, barras y varillas). En cuanto a las actividades de fundición, estas consisten en la fabricación –a través del uso de moldes- de productos semi-acabados y acabados que son insumidos en la producción de diversas industrias de transformación. Menor capacidad para crecer exhibieron

Cuadro 10
Desempeño del Sector de Productos Químicos de uso final
(1997-2006)

	Crecimiento acumulado	Participación en el sector
Productos químicos de uso final	33,5%	-
Fabricación de jabones y detergentes, preparados para limpiar y pulir, perfumes y preparados de tocador	48,1%	49,2%
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos	38,1%	32,2%
Fabricación de plaguicidas y otros productos químicos de uso agropecuario	17,4%	3,3%
Fabricación de pinturas, barnices y lacas	-8,7%	15,3%

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

las sub-clases “Fabricación de productos metálicos de uso estructural y no estructural”²² (12%) y “Fabricación de otros productos elaborados de metal” (19,1%), las cuales generan productos con un mayor grado de transformación que las anteriores.

Las actividades que transforman otro tipo de metales, agrupadas en la sub-clase “Fabricación de productos

primarios de metales preciosos y metales no ferrosos”, y que constituyen la clase más importante en términos de volúmenes de producción (29% del producto metalúrgico), se contrajo en 7%, siendo la única actividad metalúrgica que redujo sus niveles de producción en términos

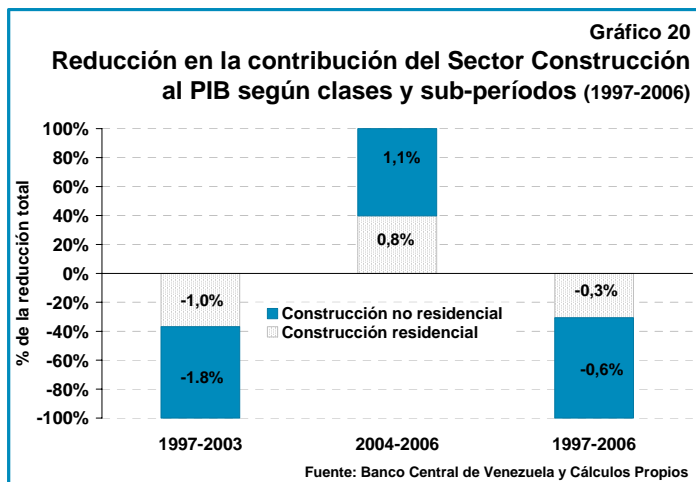
²¹ Una manera de medir el grado de dependencia de la producción de un sector “A” de la producción de un sector “B” es a través del denominado coeficiente de insumo-producto de Leontief. Este coeficiente mide la cantidad de producto de “A” (expresado en unidades monetarias) que es requerida para satisfacer la demanda final (neta de importaciones) de una unidad monetaria del producto de “B”. En el caso de Fabricación de productos farmacéuticos, medicinales y botánicos, estos coeficientes fueron 0,014 para la demanda final de Servicios sociales y de salud y 0,006 para la correspondiente a Cultivos de frutas.

²² Consta de la producción de estructuras metálicas de propósito diverso como la construcción de puentes, torres, columnas, armaduras, edificios prefabricados, ventanas. También incluye producción de uso no estructural como la fabricación de tanques, depósitos y recipientes de metal, generadores de vapor y artículos de metal de uso doméstico tales como herramientas de ferretería en general.

absolutos. En esta clase se incluyen actividades como la fundición y refinación de metales tales como oro, plata, cobre, bronce; la producción de alúmina y de diversos productos semi-elaborados de aluminio.

2.2.3 Construcción

La actividad de la construcción, que había crecido en una magnitud similar a la de la economía en el decenio 1988-1997 (21,8%), experimentó un crecimiento levemente inferior al de ésta durante el período 1997-2008 (31,7%). Ello se tradujo en una reducción en la contribución del sector al PIB de 36 puntos básicos²³, el tercer peor desempeño en cuanto a pérdida de importancia en la generación del producto. Como muestra el Gráfico 20, a la actividad de la “Construcción no residencial”²⁴ le es atribuible cerca de dos terceras partes de la disminución del peso de la categoría en el PIB (61 puntos básicos). En otras palabras, la desaceleración en el sector no residencial ha sido superior a la ocurrida en el sector residencial (7,5% vs. 9,4% de crecimiento acumulado).



El Gráfico 20 muestra además cómo se distribuye la pérdida de importancia de la construcción en el PIB según clases y sub-períodos. De esta manera, tanto Construcción no residencial como Construcción residencial se contrajeron con la economía en el lapso 1997-2003 (-43,5% y -48,1%). Ello se tradujo en respectivas reducciones de tamaño relativo de 100 y 180 puntos básicos del PIB. Durante el período de expansión económica 2004-2006 el dinamismo generalizado de la economía indujo un crecimiento considerable de ambos sectores de la construcción (90,5% y 110,9%). No obstante, esta pronunciada recuperación fue insuficiente

para que la categoría recuperase el terreno perdido en términos de contribución al PIB.

3. CONCLUSIONES

El crecimiento de la economía que tuvo lugar durante el período 1997-2008 estuvo fuertemente concentrado en el quinquenio 2004-2008, durante el cual la economía se expandió notablemente, revirtiendo con creces la tendencia contractiva que mostró entre 1997 y 2003. Esta recuperación estuvo decisivamente influida por una expansión del consumo, inducida a su vez por una aceleración del gasto público ejecutado. En este contexto, algunos elementos de política económica propiciaron un cambio en el marco de incentivos a la producción sectorial.

En particular, la apreciación del tipo de cambio real indujo el traslado de recursos productivos desde algunas actividades transables hacia sectores no transables. Los sectores protagonistas de este reajuste sectorial fueron, del lado transable: la manufactura textil, la metalurgia pesada (compuesta de las clases “Fabricación de maquinaria de transporte” y “Fabricación de maquinaria y equipos”), algunos sectores de la metalurgia básica (“Fabricación de productos primarios de metales preciosos y metales no ferrosos” y “Fabricación de productos metálicos para uso estructural, y no estructural”), la manufactura de productos químicos de consumo predominantemente intermedio y el sector pesquero.

Por su parte, el tamaño relativo de la economía no transable creció a través de la intermediación financiera (en particular la banca comercial), las telecomunicaciones y de la gran mayoría de las actividades del sector Servicios varios. Entre estas últimas el crecimiento provino de sectores muy diversos. Entre estos figuraron actividades que, al menos en teoría, producen y reponen capital humano tales como las clases “Servicios, sociales y de salud” y “Enseñanza” (tanto de origen público como privado); servicios de entretenimiento y recreación (recogidas en la clase “Actividades de esparcimiento, culturales y deportivas”) y servicios asociados a la pertenencia a grupos de interés (gremios, asociaciones civiles, partidos políticos, y organizaciones no gubernamentales). En menor medida avanzaron algunas actividades que habitualmente se consideran proveedoras de servicios públicos tales como el cúmulo de servicios administrativos, de regulación, protección y defensa capturados en la clase “Administración pública y defensa”.

²³ Hasta 2006 esta caída fue de 94 puntos básicos.

²⁴ La construcción de tipo no residencial representa alrededor de dos terceras partes (65,8%) de lo generado por la categoría.

Más aún, un servicio público emblemático como la “Eliminación de desperdicios, aguas residuales y saneamiento” contrajo su producción en términos absolutos.

A pesar de la tendencia mencionada, ciertos sectores transables crecieron estimulados por la notable expansión de la demanda de productos de consumo final y valiéndose de las características de elasticidad de su oferta. Este es el caso de la manufactura de “Alimentos y bebidas” (especialmente la de bebidas); de la industria química de destino esencialmente final (tales como la fabricación de productos de limpieza personal y doméstica y la industria farmacéutica); de la agricultura (en especial del cultivo de frutas) y de la fabricación de muebles y accesorios.

En líneas generales, la recomposición de la economía real en la década estudiada se caracteriza por el debilitamiento del rol de la industria petrolera como uno de los pivotes de la economía productiva al tiempo que se ha fortalecido el segundo gran motor de la economía: el gasto público. Por un lado, sectores fuertemente encadenados a la industria petrolera (tales como Construcción no residencial, Fabricación de maquinaria y equipo, y las industrias

químicas primarias) han reaccionado reduciendo su inversión de largo plazo y capacidad instalada. Por otra parte, algunas actividades que tienen bajos o nulos vínculos intra-sectoriales con el sector petrolero han tendido a beneficiarse del fortalecimiento del gasto (Telecomunicaciones, Alimentos, bebidas y tabaco, Comercio al detal, entre otros).

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Mercantil (2006), “Clasificador Sectorial por Productos para el Banco Mercantil según la CIIU (3era Revisión)”. Gerencia de Investigación Económica. Mercantil Banco. Caracas. Abril, 2006.
- Schuschny, A. R. (2005). “Tópicos sobre el Modelo de Insumo-Producto: teoría y aplicaciones”. *Serie estudios estadísticos y prospectivos*. División de Estadísticas y Proyecciones Económicas. CEPAL. Santiago de Chile. Diciembre, 2005.
- Mercantil (2009), *Boletín Económico Mensual Junio 2009*. Sección II: “El Sector Industrial Manufacturero en Venezuela: Desempeño y Potencialidades”. Gerencia de Investigación Económica. Mercantil. Caracas. Junio, 2009.

NORMATIVA LEGAL APROBADA EN EL AMBITO ECONOMICO Y SECTORIAL MES DE JULIO 2009

GACETA OFICIAL N°	FECHA	SUMARIO
39.219	13/07/2009	Resolución por la cual se dictan las instrucciones relativas al pago del aporte especial que deben efectuar las casas de cambio, los operadores cambiarios fronterizos, los fondos de capital de riesgo, las sociedades de capital de riesgo, los fondos nacionales de garantías recíprocas y las sociedades de garantías recíprocas, en los términos que en ella se indican.
39.221	15/07/2009	Resolución por la cual se dictan las instrucciones relativas al pago del aporte especial que deben efectuar los bancos universales, bancos comerciales, bancos hipotecarios, bancos de inversión, bancos de segundo piso, bancos de desarrollo, arrendadoras financieras, fondos de mercados monetarios, entidades de ahorro y préstamo, Instituto Municipal de Crédito Popular (I.M.C.P.), y demás persinas sometidas a la supervisión y control de esta Superintendencia.
39.222	16/07/2009	Resolución por la cual se establecen las "Normas para Regular la Publicidad y Propaganda realizadas por los Bancos, Entidades de Ahorro y Préstamo y demás Instituciones Financieras, sobre Productos y Servicios Financieros".
39.223	17/07/2009	Resolución por la cual se dictan las Normas que regirán la Constitución del Encaje en los términos que en ella se especifican.
39.223	17/07/2009	Resolución conjunta por la cual se establecen las proporciones mínimas obligatorias que los centrales azucareros deben cumplir al producir y comercializar azúcar para uso industrial o doméstico.
39.225	21/07/2009	Resolución por la cual se informa que los entes del Sector Público, distintos a la República a los cuales se refiere el artículo 6° de la ley Orgánica de la Administración Financiera del Sector Público, deberán obtener autorización del Directorio del Banco Central de Venezuela a los fines del mantenimiento de fondos en divisas de cualquier naturaleza, incluidos aquellos que se encomienden en fideicomisos, mandatos y otros encargos de confianza.
39.225	21/07/2009	Resolución por la cual se aprueba el Instructivo del Programa Juntos por tu Casa, en los términos que en ella se señalan.
39.230	29/07/2009	Resolución por la cual se modifican y actualizan las Normas para determinar la Relación Patrimonio sobre Activos y Operaciones Contingentes, Aplicando Criterios de Ponderación con Base en Riesgo.

Fuente: Gacetas Oficiales de la República Bolivariana de Venezuela

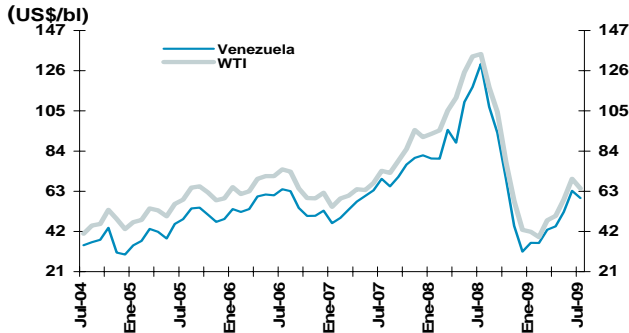
Este boletín ha sido elaborado en la Gerencia de Investigación Económica del Mercantil C.A., (Banco Universal), coordinada por: Francisco Vivancos Cabello.
Equipo de Investigadores: Inés Fasanaro, Andreas Faust, Iván Martínez, Rafael Muñoz, Gema Murillo, Carmen J. Noguera, Leonardo Vera, Luis Zambrano Sequin.
Las opiniones aquí expresadas son responsabilidad de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de la institución.

Edificio Mercantil, Av. Andrés Bello, N° 1-Apartado Postal N°789 - Caracas 1010A. Venezuela.
Deposito Legal: 79-0092. Vol 31. N° 07.

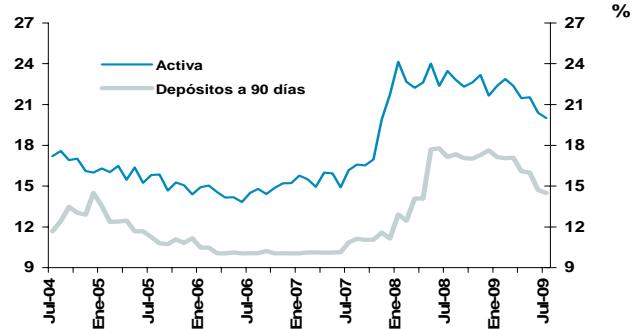
INDICADORES ECONOMICOS	2006	2007	2008	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Var %	Var %
SECTOR EXTERNO										
Volumen de Producción de Crudos (miles de barriles)	2.545	2.413	2.353	2.150	2.125	2.180	2.200	2.210	(4,7)%	(5,6)%
Precio West Texas Intermediate (WTI) (US\$/b)	66,2	72,2	99,9	47,8	50,1	58,6	69,6	64,5	50,4%	(52,1)%
Precio Cesta Venezolana (US\$/b)	56,5	64,6	86,8	43,0	44,7	52,2	63,2	59,4	88,3%	(54,1)%
Precio OPEP (US\$/b)	61,1	62,1	63,1	45,7	50,0	56,3	68,4	64,6	66,8%	(51,0)%
Exportaciones No Tradicionales (MM de US\$)	14.278	16.964	5.426	151	195	210			18,0%	(58,3)%
Importaciones ¹ (MM de US\$)	30.560	41.911	45.128	3.966	3.315	3.057			(29,6)%	(9,0)%
Reservas Internacionales Brutas (MM de US\$)	36.672	33.477	42.226	28.163	28.703	28.602	29.921	30.268	(28,4)%	(12,5)%
Reservas Internacionales-Oro-DEG (MM de US\$)	29.417	24.196	33.098	17.555	17.555				(47,0)%	(13,3)%
Tipo de Cambio Cierre (Bs/US\$)	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15		
INDICE DE VOLUMEN DE VENTAS										
AI por Mayor	118,5	140,5	143	140,7					(11,9)%	6,4%
AI por Menor	163,8	233,2	266	235,5					(39,4)%	(5,8)%
Venta de Vehículos Automotores	152,8	245,3	190	139,4					(6,3)%	(38,0)%
Partes, Piezas y Accesorios de Vehículos Automotores	107,4	142,1	172	172,1					1,3%	1,4%
Combustibles para Vehículos Automotores	104,5	116,3	129	155,6					(17,0)%	39,8%
Almacenes no Especializados con Surtido Compuesto, principalmente de Alimentos, Bebidas y Tabaco	238,8	312,4	337	326,7					(18,7)%	(8,7)%
Otros Productos en Almacenes no Especializados	106,4	105,6	159	224,0					(34,7)%	108,3%
Alimentos, Bebidas y Tabaco en Almacenes Especializados	179,2	229,6	249	224,5					(28,3)%	(14,6)%
Productos Farmacéuticos y Medicinales, Cosméticos y Artículos de Tocador	220,2	302,4	402	435,5					(9,4)%	14,3%
Productos Textiles, Prendas de Vestir, Calzado y Artículos de Cuero	158,5	327,2	491	327,9					(72,2)%	0,7%
Aparatos, Artículos y Equipos de uso Doméstico	242,5	433,5	608	461,8					(51,7)%	(4,7)%
Artículos de Ferrería, Pinturas y Productos de Vidrio	72,8	97,7	107	107,9					4,6%	2,1%
Otros Productos en Almacenes Especializados	69,7	83,5	86	79,3					(56,2)%	33,5%
AGREGADOS MONETARIOS										
Millones de Bolívars										
Liquidez Monetaria (M2)	119.892	153.225	194.551	198.351	199.890	203.305	210.527	219.040	12,6%	32,2%
Circulante (M1)	78.681	98.669	124.218	126.948	125.903	126.687	131.529	135.512	9,1%	32,1%
Base Monetaria	44.795	64.177	83.787	77.298	78.327	78.770	84.117	81.095	(3,2)%	17,0%
Reservas Internacionales Netas	78.215	70.524	89.048	59.267	60.604	60.531	63.315	62.889	*/	(13,9)%
Agencia de Tesorería Nacional Neta	(5.896)	(13.879)	(9.474)	(2.279)	(7.532)	(7.140)	(4.393)	(4.690)	*/	(20,3)%
PDVSA	(321)	(1.181)	(351)	(465)	(907)	(97)	(197)	(3.393)	*/	865,4%
Otros Sector Público Neto	(453)	(9.279)	2.624	1.364	(19)	(590)	(6)	(779)	*/	(129,7)%
Sector Financiero	2	2	161	65	2	126	127	13	*/	(92,1)%
Instrumentos de Crédito Emitidos por el BCV	(34.820)	(12.663)	(23.041)	(29.816)	(23.750)	(24.061)	(24.028)	(22.300)	*/	(3,2)%
Capital y Otras Cuentas Netas	8.070	13.989	17.477	42.284	43.334	43.040	42.780	42.815	*/	145,0%
MERCADO MONETARIO										
Millones de Bolívars										
Colocaciones de Repos	26.078	27.531	795	1.471	1.471	851	157	1.799		1.944,3%
Colocaciones de CD	436.823	281.332	175.340	22.511	14.191	16.598	17.830	18.071	(3,2)%	13,5%
Colocaciones Repos+CD (Prom. Semanal)	9.525	6.177	3.389	5.360	3.916	4.592	4.734	4.516	1,6%	24,2%
Compra de DPN con Pacto Reventa (Prom. Semanal)	1	105	571	89	351	11		464	(83,0)%	134,8%
Saldos en Circulación Repos	2.052	680		1.471	1.942		158	1.769		2.227,6%
Saldos en Circulación CD	31.270	12.613	23.411	29.545	23.744	24.151	23.671	25.016	10,1%	24,7%
Rendimiento Efect. Prom. Repos (%)	8,41	7,70	6,50	6,74	6,74	6,01	6,68	6,64		2,1%
Rendimiento Efect. Prom. CD (%)	9,76	9,79	12,22	12,62	7,01	6,47	6,50	6,51	(48,4)%	(48,4)%
BANCOS COMERCIALES Y UNIVERSALES										
Millones de Bolívars										
Cartera de Crédito	60.776	102.542	128.077	125.280	126.208	125.721	127.620	130.562	*/	15,4%
Inversiones	43.825	47.192	57.962	72.870	72.845	72.122	78.271	79.090	*/	40,3%
Depósitos Totales	110.423	141.969	175.424	180.940	184.073	183.910	188.275	189.187	*/	20,3%
Depósitos a la Vista	69.992	88.210	107.224	110.216	110.390	109.598	111.572	110.425	*/	3,0%
Depósitos de Ahorro	28.562	35.289	45.107	44.853	44.980	44.106	44.725	46.139	*/	26,5%
Depósitos a Plazo	11.869	18.469	23.093	25.871	28.703	30.206	31.978	32.623	*/	41,3%
TASAS DE INTERES										
Porcentaje Anual										
Overnight (Min - Max)	0,01-30,0	0,1-121,0	3,1-16,2	0,1 - 31,0	0,01 - 32,0	0,01 - 16,5	0,01 - 18,5	0,1 - 33,0		
Overnight (Promedio)	4,67	7,74	10,00	9,38	10,60	1,56	2,41	7,66	(2.003,9)	72,3
Activa (6 principales Bancos)	14,64	16,75	22,94	22,37	21,46	21,54	20,41	20,01	(166,0)	(346,0)
Plazo 90 Días (6 principales Bancos)	10,20	10,62	16,00	17,10	16,08	16,00	14,71	14,50	(313,0)	(263,0)
Libor 90 Días	5,13	5,25	2,79	1,19	1,02	0,66	0,60	0,48	(94,6)	(231,2)
GOBIERNO CENTRAL²										
Millones de Bolívars										
Ingresos Totales	133.790	144.961	176.567	13.360					(53,8)%	5,9%
Ingresos Ordinarios Petroleros	62.432	70.553	81.671	2.347					(88,9)%	(42,4)%
Ingresos Ordinarios No Petroleros	49.123	60.914	72.098	11.013					42,0%	52,5%
Ingresos Extraordinarios	22.236	13.494	23.412	2.248					266,7%	71,6%
Endeudamiento Interno	10.678	5.122	21	878						
Endeudamiento Externo	267	87	6.503	-						
Otros	11.290	4.896	8.820	748					60,3%	162,4%
Egresos Totales	125.521	136.109	181.212	16.135					(24,8)%	19,0%
Egresos Ordinarios	113.854	127.430	173.857	15.709					(22,7)%	24,0%
Amortización Total Deuda Pública	11.048,5	8.482,4	6.775,2	509					(55,3)%	(30,9)%
Amortización Deuda Pública Interna	9.460	6.340	6.506	425					(51,0)%	(42,2)%
Amortización Deuda Pública Externa	1.588	2.143	269	84					(68,9)%	
Colocación Efectiva Bonos DPN+Letras	17.368	10.548	4.053	1.572	4.242	4.672	3.655	3.084	1.383,8%	1.778,8%
Endeudamiento Neto Bonos DPN	6.293	2.365	(5.793)	455	2.780	3.639	1.919	2.078	(468,9)%	(407,1)%
Endeudamiento Neto Letras del Tesoro	(1.340)	(1.319)	(90)	771	644	169	275	20	(354,0)%	41,6%
Rendimiento Efectivo Promedio Ponderado Bonos DPN										
60-360 Días			15,85	17,63	14,81	11,66	9,44	10,27	1,027	1,027
361-1080 Días							11,04	11,74	(433)	1,174
1081-1800 Días	7,66	11,86	17,32	16,49	11,41	9,57	11,75	11,31	(496)	1,131
1801-2520 Días	8,53	7,55	17,25	11,11	10,67	12,27	12,29	1,229	1,229	1,229
2521-3240 Días	8,85	7,45			7,24	8,57	8,81	9,21	9,21	9,21
3241-5760 Días	5,47						8,94			
Rendimiento Promedio Ponderado Letras del Tesoro										
60-80 Días										
81-110 Días	6,20	8,98	11,60	10,21	10,53	6,64	8,46	9,06	(334)	(204)
111-150 Días										
151-180 Días	7,55							9,24	9,24	9,24
181-269 Días	6,39							9,87	9,87	9,87
INDICE DE PRECIOS (CARACAS)										
Variación % Dic-Dic										
Consumidor	17,0	22,5	31,9	1,5	2,3	2,1	2,1	2,4	15,0%	28,3%
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	26,0	30,9	46,7	0,1	0,1	0,4	1,3	3,3	7,4%	27,8%
Bebidas Alcohólicas y Tabacos	19,9	78,1	28,3	4,4	3,0	4,2	5,8	3,9	27,5%	42,0%
Vestido y Calzado	9,5	19,1	18,8	1,2	2,8	2,0	2,3	1,9	12,3%	19,5%
Alquiler de Vivienda	6,5	5,7	7,0	1,2	0,7	0,8	2,1	1,0	7,9%	11,7%
Servicios de la Vivienda excepto Teléfono	2,9	1,8	5,5	1,1	(0,2)	0,1	0,9	0,6	3,6%	4,4%
Equipamiento del Hogar	18,3	22,2	34,7	1,5	1,9	4,6	2,4	1,4	23,8%	35,3%
Salud	13,0	28,3	26,9	4,2	2,0	2,7	2,6	1,5	24,1%	34,0%
Transporte	15,4	17,7	29,9	1,8	7,2	4,2	2,3	2,5	24,8%	33,1%
Comunicaciones	7,3	(5,8)	7,3	0,4	3,6	0,1	0,2	0,4	6,2%	6,2%
Esparcimiento y Cultura	12,8	16,9	25,1	0,8	3,0	3,0	2,9	2,2	16,5%	27,9%
Servicio de Educación	16,4	7,3	28,5	2,8	1,4	0,1	0,5	3,3	11,5%	31,6%
Restaurantes y Hoteles	25,4	42,8	49,6	1,3	2,6	2,7	2,3	1,9	17,6%	36,9%
Bienes y Servicios Diversos	12,8	24,7	37,8	3,9	5,6	5,8	3,6	3,2	30,3%	45,4%
Núcleo Inflacionario ³	16,3	28,3	33,8	2,3	3,6	3,5	2,7	2,4	21,4%	35,3%
Producción Manufacturera Privada	12,7	14,9	25,2	1,5	4,4	2,1	3,2	2,4	17,5%	23,8%
AI Mayor	15,9	17,2	32,4	1,3	3,0	0,8	3,2	3,0	14,7%	34,0%
Nacional	18,0	18,0	36,7	1,4	1,8	0,2	3,0	2,9	12,4%	34,6%
Importado	9,2	14,6	17,1	1,0	8,0	2,8	4,0	3,4	24,4%	31,7%
Insumos Construcción al Mayor	18,9	15,2	23,3	0,2	4,3	2,0	3,2	1,4	12,7%	16,3%
MERCADO DE CAPITALES										
Acciones Negociadas Prom. Diario (MM)	20,7	17,8	2,6	2,1	0,4	0,8	0,4	0,2	(33,3)%	(92,6)%
Volumen Promedio Negociado (MM Bs.)	7,9	9,3	3,5	2,2	2,7	5,6	2,0	1,1	(59,3)%	(71,8)%
Capitalización de Mercado (MMM US\$)	14,0	9,2	7,6	8,8	9,5	7,4	7,5	7,7	2,3%	(15,7)%
Indice Compuesto EVC	52.234,0	37.904,0	35.090							

Indicadores Económicos

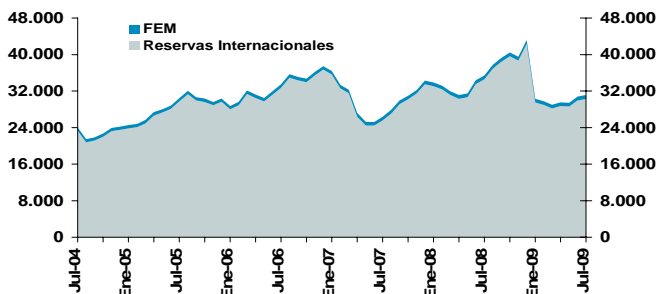
Precio Petrolero



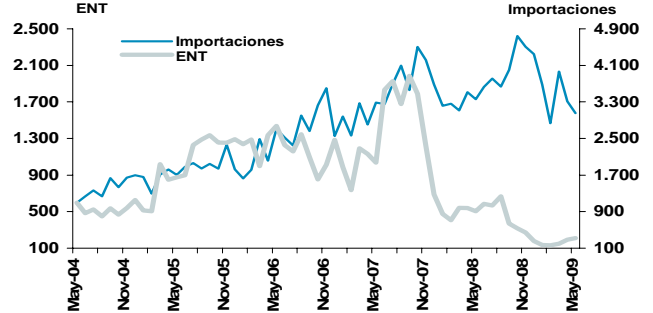
Tasas de Interés. Seis Principales Bancos



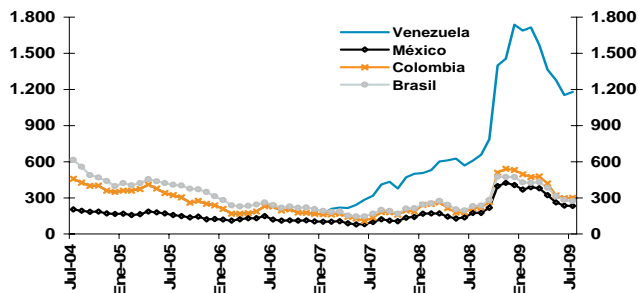
Reservas Internacionales y FEM
Millones de US\$



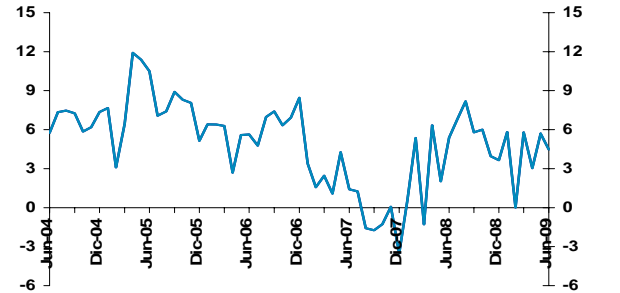
Exportaciones No Tradicionales (ENT) e Importaciones (MMUS\$)



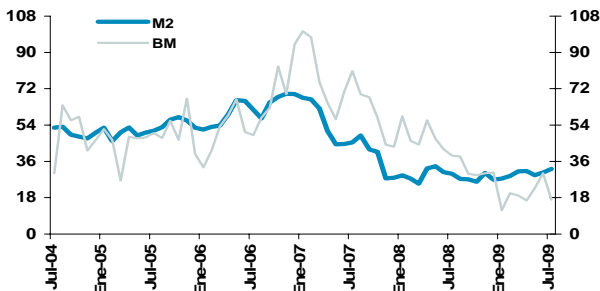
Spread Soberanos. Diferenciales EMBI+
Puntos Básicos



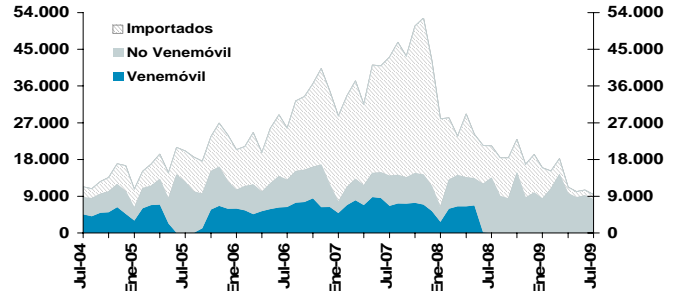
Energía Consumida Sist. Interconectado Nac.
Var. % t/t₋₁₂



Agregados Monetarios
Var. % t/t₋₁₂



Venta de Vehículos
Unidades

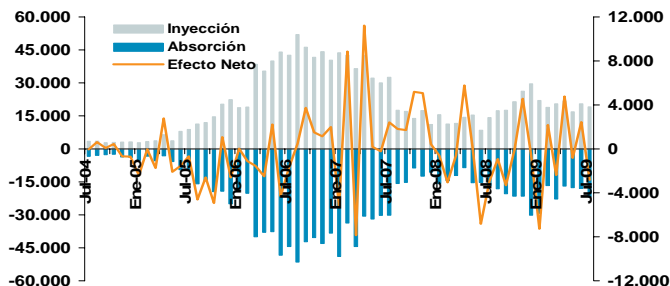


Nota: t/t₋₁₂: Variación del mes con respecto al mismo mes del año anterior. EMBI+: Emerging Market Bond Index, registra el retorno total de ganancias en precio y flujos por intereses, producto de la negociación de instrumentos de deuda externa de mercados emergentes.*/ Cifras al 26/06/09. Fuente: BCV, Reuters, Bloomberg, INE, MEM, Cavenez, FMI, OPSIS y Cálculos Propios

Indicadores Económicos

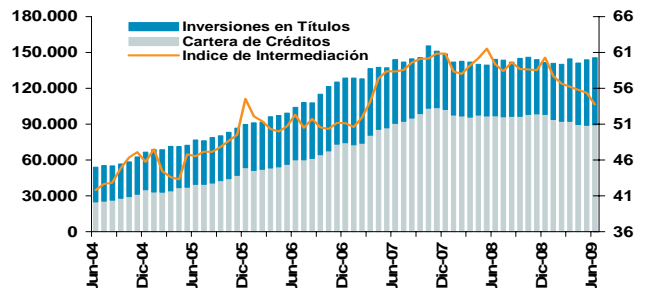
Operaciones de Mercado Abierto.

Repos+CD+Compra con Pacto de Reventa. Millones de Bs.



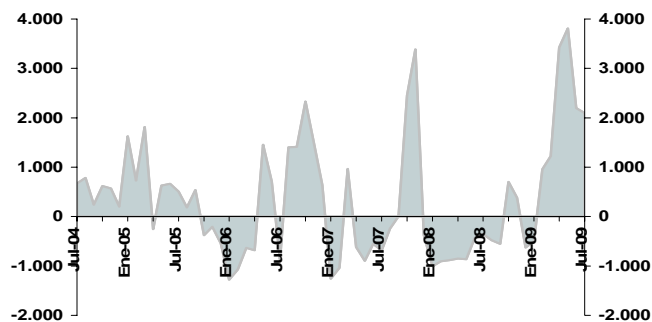
Banca Comercial y Universal

Créditos, Inversiones
Bs. Constantes a Precios de Dic-2007



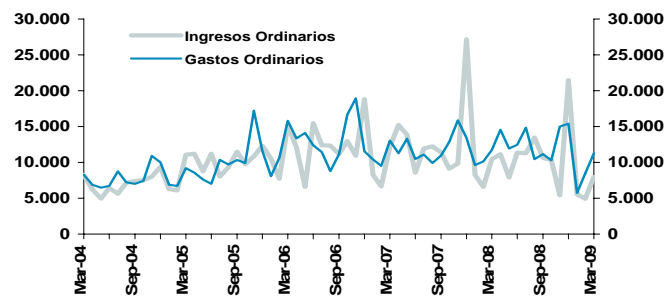
Endeudamiento Interno Neto^{1/}

Millones de Bs.



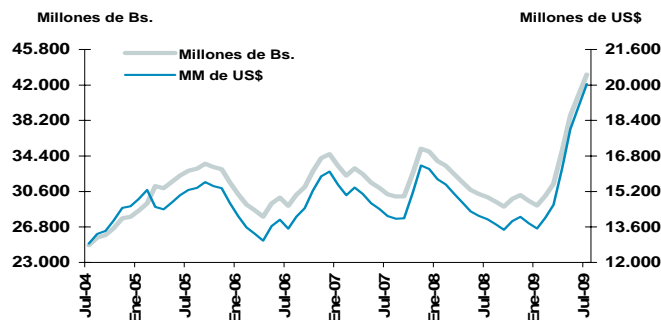
Gobierno Central

Bs. Constantes a Precios de Dic-2007



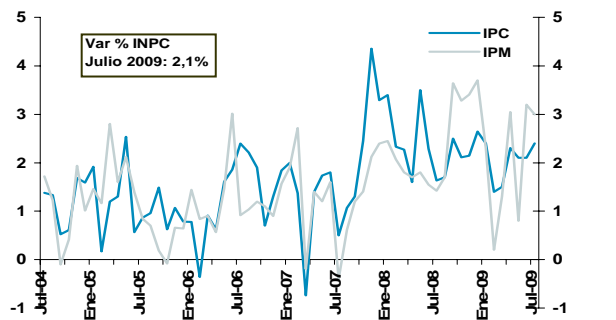
Stock Deuda Pública Interna

Bonos DPN y Letras del Tesoro



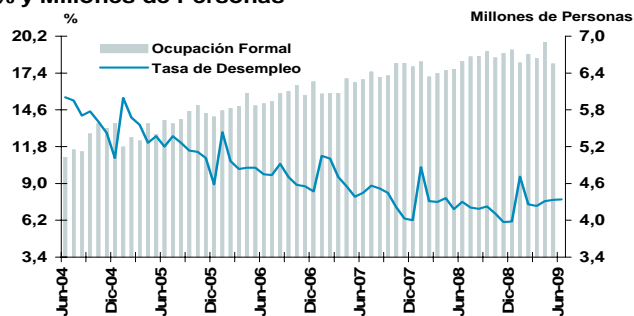
Inflación (Caracas)

% (t/t-1)



Mercado de Trabajo

% y Millones de Personas



Sector Real y Externo

Var. %	2006	2007	2008	IT-09
PIB Total	10,3%	8,4%	4,8%	0,3%
PIB Petrolero	-2,0%	-4,2%	3,2%	-4,8%
PIB No Petrolero	11,7%	9,5%	5,1%	1,3%
Consumo Privado	17,9%	18,7%	7,1%	1,4%
Inversión	26,6%	25,4%	-2,4%	11,6%
(Millones de US\$)				
Balanza Comercial	32.712	23.702	45.447	-1.442
Cuenta Corriente	27.149	20.001	39.202	-3.533
Cuenta Capital	-19.147	-23.304	-26.180	-10.522
Balanza de Pagos	5.138	-5.742	9.275	-15.261

Nota: t/t-; Variación del mes con respecto al mes anterior, 1/ El endeudamiento interno neto se calcula como la diferencia entre las colocaciones efectivas y los vencimientos de Bonos DPN y Letras del Tesoro.

Fuente: BCV, Balances de Publicación de Instituciones Financieras, INE y Cálculos Propios