

## Crecimiento equilibrado y sostenido de la economía venezolana

**LA ACTIVIDAD ECONÓMICA MOSTRÓ UN DESEMPEÑO FAVORABLE DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2006 AL CRECER 9,6%.**

### Producto interno bruto trimestral

El Producto Interno Bruto (PIB) a precios constantes registró una tasa de variación de 9,2% durante el segundo trimestre de 2006, respecto al mismo período del año anterior, con lo que se consolida la tendencia al crecimiento sostenido, significativo y generalizado de los diferentes sectores y actividades económicas, durante once trimestres consecutivos, proceso iniciado a finales de 2003.

El dinamismo de la actividad económica en el segundo trimestre se mantuvo estimulado por el aumento del consumo, de la inversión, así como por el nivel del gasto público, y por el aumento de

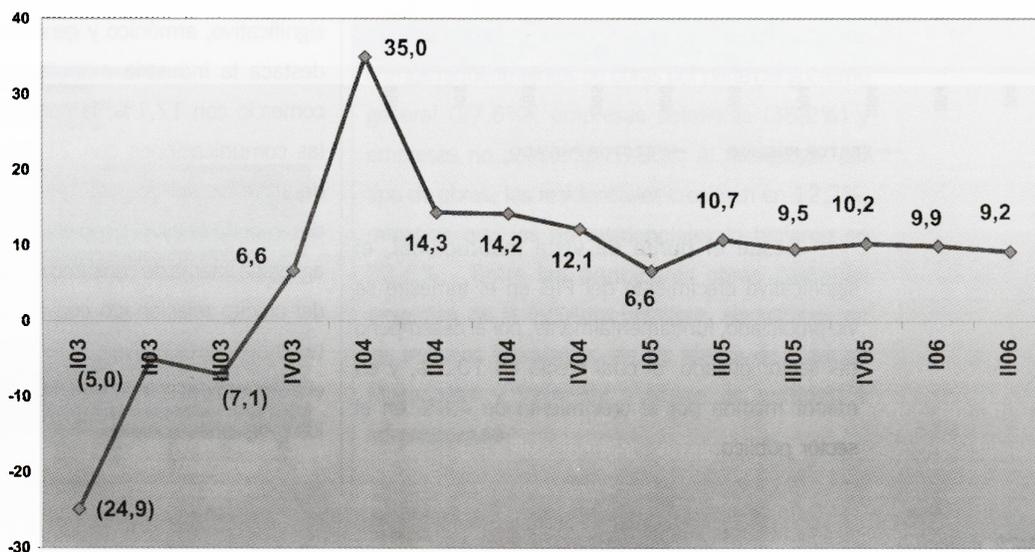
la cartera de créditos a los sectores productivos.

Este resultado, unido al aumento de 9,9% observado en el trimestre anterior, ubica el crecimiento del primer semestre en 9,6%.

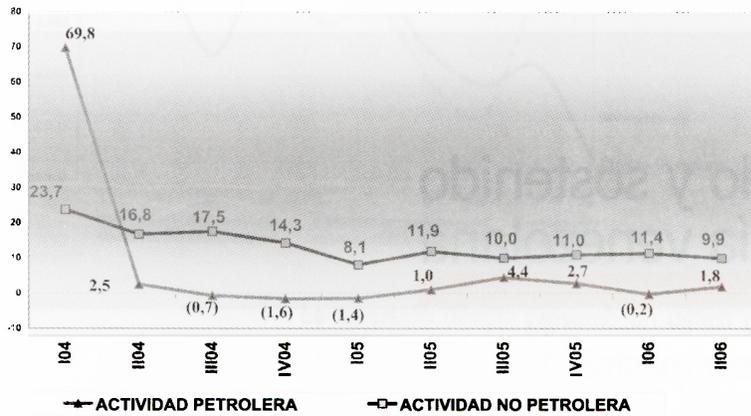
### ACTIVIDADES ECONÓMICAS Y SECTORES INSTITUCIONALES

El comportamiento favorable de la actividad económica en el segundo trimestre se sustentó en el auge de la actividad no petrolera, al crecer ésta en 9,9%; por su parte, la actividad petrolera registró un aumento de 1,8% en el valor agregado bruto (VAB).

**Producto Interno Bruto Real  
 A precios constantes de 1997  
 Variaciones Puntuales (%)**

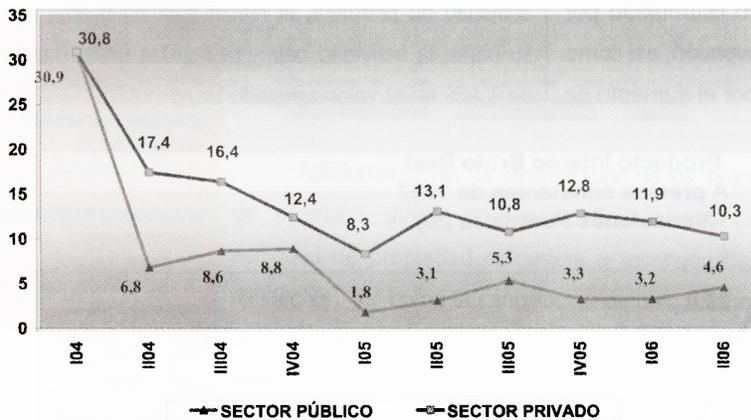


**Valor agregado bruto por actividad económica**  
A precios constantes de 1997  
Variaciones puntuales (%)



El mencionado comportamiento de la actividad económica se asocia con el crecimiento de 12,9% en el valor agregado bruto de los productores de bienes y servicios no transables y de 7,1% por parte de los transables.

**Valor agregado bruto por sector institucional**  
A precios constantes de 1997  
Variaciones puntuales (%)

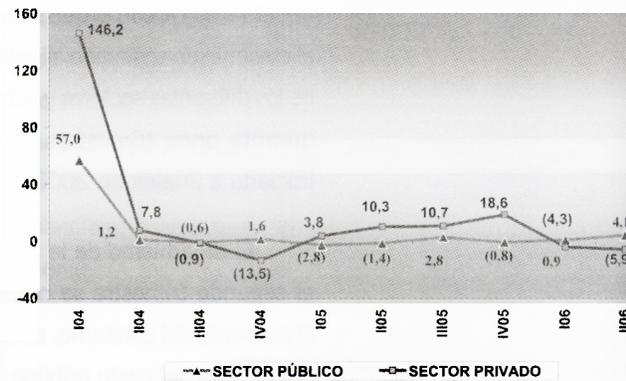


Desde el punto de vista institucional, el significativo crecimiento del PIB en el trimestre se vio propiciado, fundamentalmente, por el desempeño del sector privado, el cual creció en 10,3%, y en menor medida por el crecimiento de 4,6% en el sector público.

## ACTIVIDAD PETROLERA

La actividad petrolera pública evidenció un repunte de 4,1%, motivado al incremento del valor agregado bruto de la producción de crudos y de refinados. La actividad petrolera privada, por el contrario, mostró una baja de 5,9%, debido, principalmente, a los procesos de mantenimiento de las plantas por parte de algunas de las empresas mejoradoras de crudo de la faja petrolífera del Orinoco.

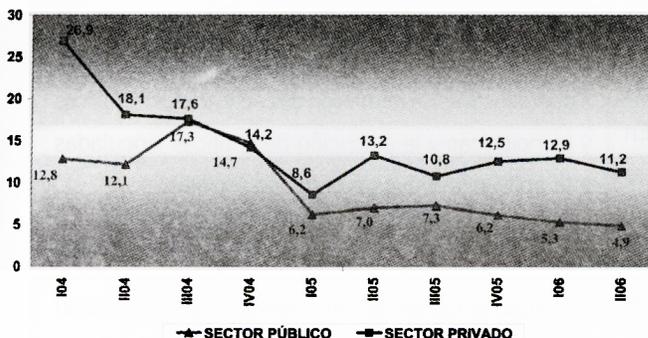
**Valor agregado bruto de la actividad petrolera por sector institucional**  
A precios constantes de 1997  
Variaciones Puntuales (%)



## ACTIVIDAD NO PETROLERA

En la actividad no petrolera el crecimiento fue significativo, armónico y generalizado, en el que se destaca la industria manufacturera con 6,9%, el comercio con 17,1%, la construcción con 27,2%, las comunicaciones con 21,3% y los productores de servicios del gobierno general con 4,6%. Este desempeño se asocia con el aumento en la demanda agregada interna de consumo e inversión, la expansión del crédito relacionado con la disminución de las tasas de interés activas, la recuperación del empleo, el aumento del salario mínimo y la intensificación de los programas sociales.

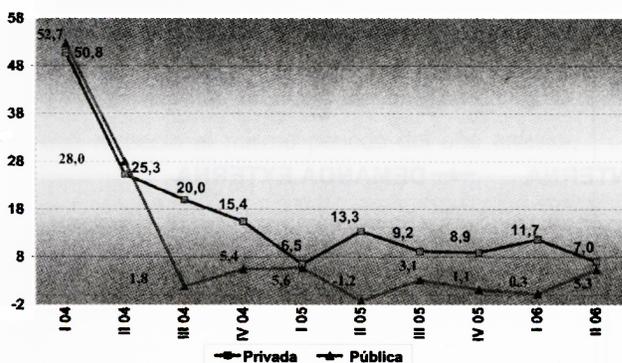
**Valor agregado bruto de la actividad no petrolera  
por sector institucional  
A precios constantes de 1997  
Variaciones Puntuales (%)**



### INDUSTRIA MANUFACTURERA

La industria manufacturera privada creció en 7,0%, con lo que mantuvo el ritmo expansivo iniciado a finales de 2003; se registró un aumento en el valor agregado de la mayoría de las ramas que la conforman, entre las que destacan: Alimentos, bebidas y tabaco (8,7%), Metales comunes (5,2%), Productos elaborados de metal (11,8%), Papel (15,1%), Edición e impresión (10,9%), Productos de caucho y plástico (10,3%) y Fabricación de maquinaria y equipo (40,6%). Entre las razones que explican este comportamiento destacan el aumento en la demanda interna de bienes para el consumo final, la inversión y de uso intermedio.

**Valor agregado bruto de la industria manufacturera  
por sector institucional  
A precios constantes de 1997  
Variaciones puntuales (%)**

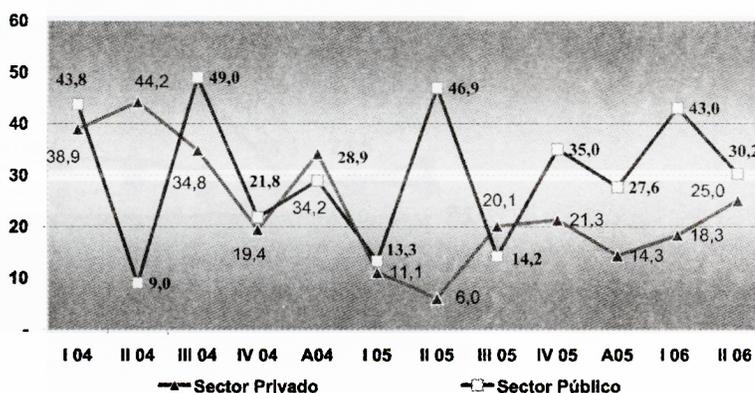


Por su parte, la actividad manufacturera pública se incrementó en 5,3%, por mejoras en la producción de aluminio y químicos.

### CONSTRUCCIÓN

La construcción registró un incremento de 27,2% en el trimestre, con lo que se mantuvo el ritmo que comenzó a inicios del año 2004, vinculado con las tasas de interés social que han beneficiado a los demandantes de viviendas y por la mayor demanda del sector público.

**Valor bruto de la construcción demandada  
Por sector institucional  
A precios constantes de 1997  
Variaciones puntuales (%)**



La construcción demandada por el sector público aumentó en 30,2%, lo cual se corresponde con los requerimientos de obras por parte del gobierno general (27,6%), empresas petroleras (36,2%) y empresas no petroleras (28,9%). Al desagregar por tipo de obras, las residenciales crecieron en 12,7%, mientras que las no residenciales lo hicieron en 32,6%. Entre las principales obras destacan proyectos de la industria petrolera, ejecuciones en los sistemas ferroviarios, en los Metros de Caracas, Maracaibo y Valencia y obras de vialidad e infraestructura.

En lo que respecta a la construcción permitida demandada por el sector privado, la variación fue de 59,7% por efecto de aumentos de 81,9% y 34,2% en obras residenciales y no residenciales, respectivamente.

Los resultados que arroja la actividad guardan relación con la vigencia de la política de tasas de interés preferenciales para los demandantes y productores de viviendas, y con la existencia de una cartera hipotecaria mínima para préstamos. En efecto, las tasas preferenciales de interés para préstamos hipotecarios disminuyeron en 1,62 puntos porcentuales respecto al segundo trimestre de 2005, al ubicarse en 9,74% en el segundo trimestre de 2006. En el mismo lapso, la cartera de crédito en términos reales de la banca comercial y universal privada se incrementó en 51,3%.

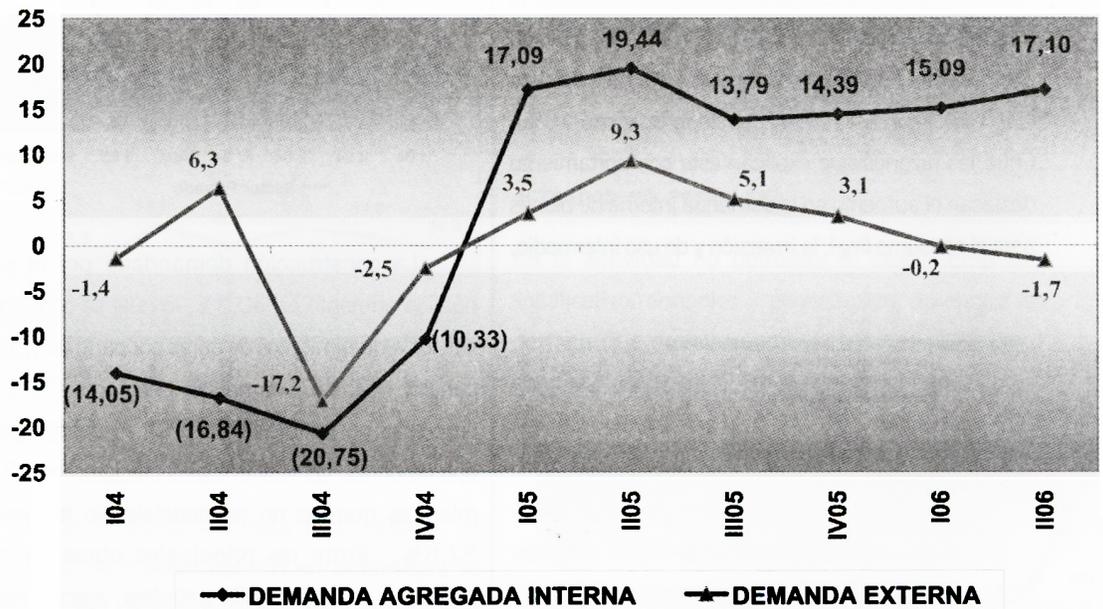
#### PRODUCTORES DE SERVICIOS DEL GOBIERNO GENERAL

El desempeño positivo de los servicios del gobierno es atribuible, esencialmente, a una mayor prestación de servicios de administración pública y defensa (5,7%), de enseñanza (3,8%) y de salud (2,0%), favorecido por el fortalecimiento del sistema de cooperativas y núcleos de desarrollo endógeno, la promoción de proyectos de desarrollo en cadenas agroproductivas, la formación de capacidades científicas y tecnológicas y la ejecución de políticas vinculadas a la aplicación de los programas sociales.

#### COMERCIO

El comportamiento del valor agregado de la actividad comercial mantuvo la tendencia positiva iniciada en el cuarto trimestre de 2003, sustentada en el incremento de 6,4% en la oferta de bienes transables de origen nacional y de 29,8% en la importada, lo cual queda evidenciado en el crecimiento del índice de volumen de ventas comerciales (33,2%).

**Demanda Global  
Variaciones Puntuales (%)**



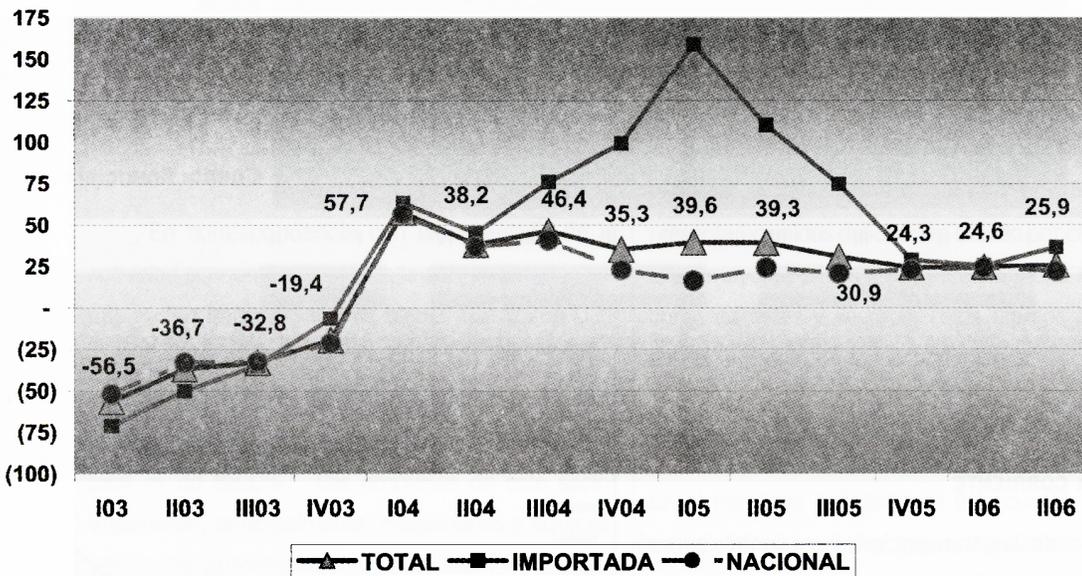
**OFERTA Y DEMANDA GLOBAL**

La oferta agregada creció en 13,4% durante el segundo trimestre de 2006, a consecuencia del mencionado crecimiento en el Producto Interno Bruto y del significativo aumento de 25,6% en las importaciones. Como contrapartida, la demanda global mostró un sostenido crecimiento en los componentes de la demanda agregada interna: gasto de consumo final privado (16,8%), gasto de consumo final del gobierno general (7,5%) e inversión (25,9%). Como resultado del fortalecimiento del mercado interno, parte de la producción destinada a la exportación se orientó a satisfacer la demanda interna.

El gasto de consumo final privado fue favorecido por la recuperación del ingreso de los hogares, motivado a las transferencias del gobierno vinculadas con los programas sociales, la recuperación del empleo, el aumento del salario mínimo y la ampliación del crédito, entre otras.

La inversión bruta fija continuó su ritmo expansivo (25,9%), al alcanzar niveles superiores a los observados en toda la serie desde el año 1997. Este comportamiento fue facilitado por las importaciones de maquinarias y equipos para la industria nacional, así como por el crecimiento

**Formación bruta de capital fijo  
Según origen nacional e importado  
A precios constantes de 1997  
Variaciones puntuales (%)**



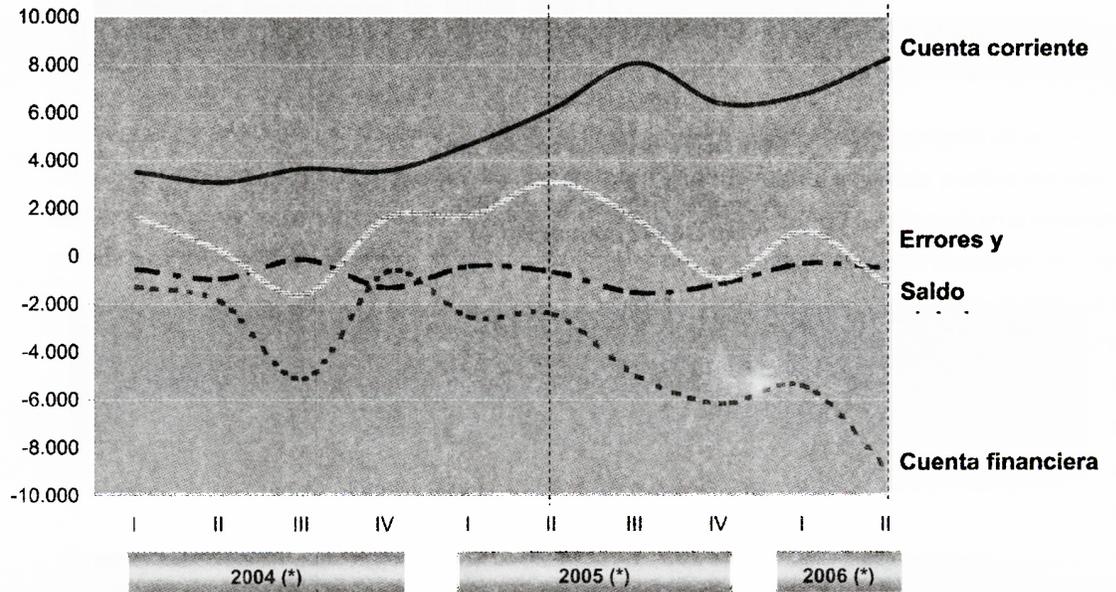
En lo que respecta al gasto del consumo final del gobierno general, los indicadores muestran que continúa la tendencia expansiva iniciada en el año 2003, al registrar una tasa de variación de 7,5%, con respecto al mismo período del año anterior, vinculado en gran medida con los programas sociales.

sostenido de la industria de la construcción. El desempeño de la inversión se vio acompañado por un aumento de la capacidad utilizada en el sector manufacturero.

## Balanza de pagos

La cuenta corriente de la Balanza de pagos del país registró en el segundo trimestre de 2006 un saldo positivo de US\$ 8.265 millones, mientras que la cuenta capital y financiera evidenció un déficit estimado en US\$ 8.980 millones.

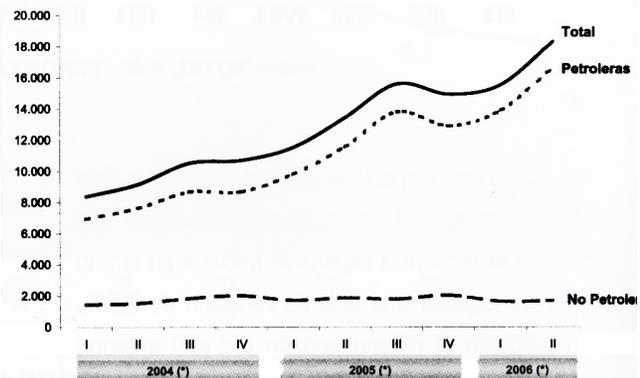
### Balanza de pagos (millones de US\$)



### CUENTA CORRIENTE

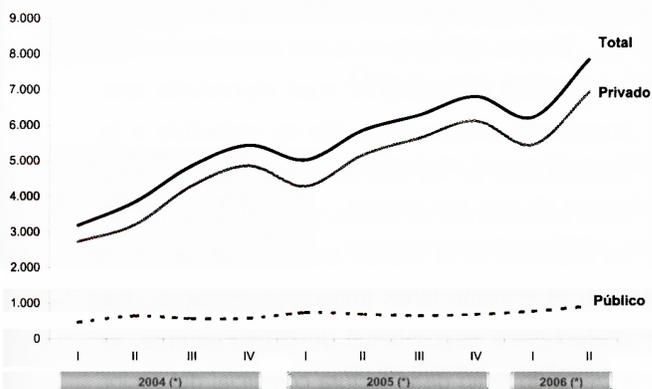
El saldo de las transacciones corrientes superó, nuevamente, los registros de períodos anteriores, al aumentar en 33,5% respecto al segundo trimestre de 2005 (US\$ 6.193 millones). Este crecimiento se debe al mayor valor de las exportaciones petroleras (43,8%), impulsado por el comportamiento ascendente de los precios internacionales.

### Exportaciones petroleras y no petroleras (millones de US\$)



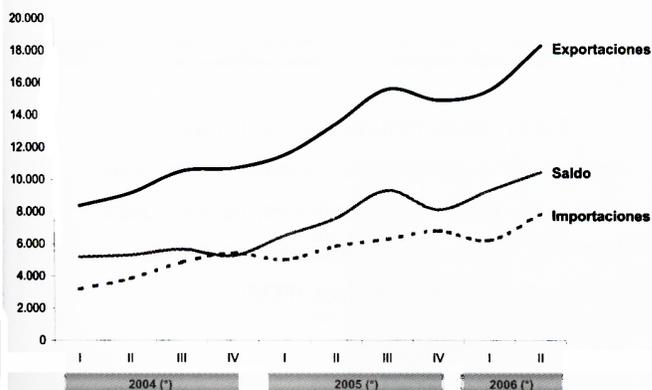
Por el contrario, las exportaciones no petroleras disminuyeron en 10,7%, en especial las que corresponden a las empresas productoras de hierro, siderúrgicos, químicos, partes y piezas de vehículos y cemento, las cuales orientaron un mayor porcentaje de sus ventas para atender la creciente demanda del mercado interno.

Importaciones por sectores  
(millones de US\$)



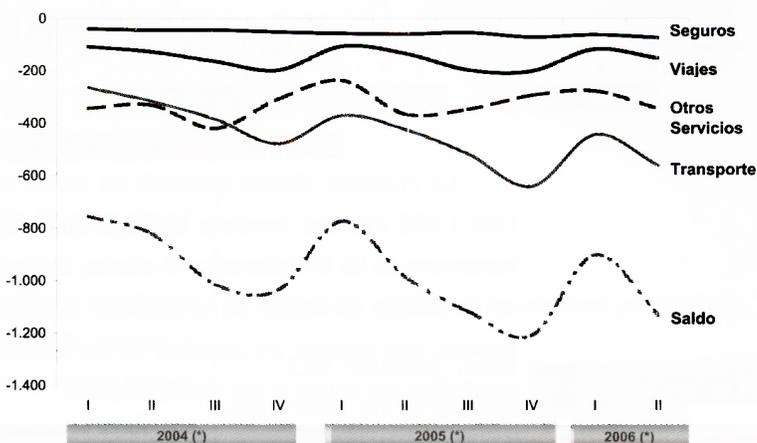
En correspondencia con la expansión de la actividad económica real y de la demanda agregada interna, las importaciones de bienes alcanzaron US\$ 7.849 millones, con un incremento de 34,2% en el período, por efecto de las compras directas que realizó el sector privado, cuya importancia con relación al total es de 88,0%. Las empresas de este sector importaron, principalmente, maquinarias y equipos, vehículos automotores, sustancias y productos químicos y equipos y aparatos de comunicación.

Comercio exterior de bienes  
(millones de US\$)



Como resultado de estas transacciones, la balanza comercial registró un saldo favorable de US\$ 10.448 millones, lo que representa un incremento de 37,7% con relación a su similar período de 2005.

Saldo neto en servicios  
(millones de US\$)



Por su parte, el resto de los componentes de la cuenta corriente (servicios, renta y transferencias), presentaron saldos deficitarios, debido principalmente a los mayores pagos tanto de dividendos al exterior como de fletes y seguros, estos últimos asociados con el aumento de las importaciones.

#### CUENTA FINANCIERA

En el resultado deficitario de esta cuenta influyó el comportamiento de las tres categorías de inversión que la integran. (ver cuadro de *Cuenta financiera* en la pág. 8)

En particular, el déficit de la inversión de cartera (US\$ 7.322 millones) reflejó la recomposición de los activos externos del gobierno, al modificar sus preferencias de instrumentos no negociables hacia títulos de deuda de mercados emergentes y notas estructuradas. Al mismo tiempo, se concretó el segundo tramo de la recompra de bonos Brady, como parte del programa de reducción de deuda de la República. (ver cuadro de *Inversión de cartera* en la pág. 8)

**PRESIDENTE**  
Gastón Parra Luzardo

**PRIMER VICEPRESIDENTE GERENTE**  
José Ferrer Nava

**GERENTE DE COMUNICACIONES INSTITUCIONALES (E)**  
Txomin las Heras

**GRUPO EDITOR**  
Luis E. Rivero M.  
Omar Mendoza  
Txomin las Heras  
Inger Pedreáñez

**JEFE DEL DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN**  
Txomin las Heras

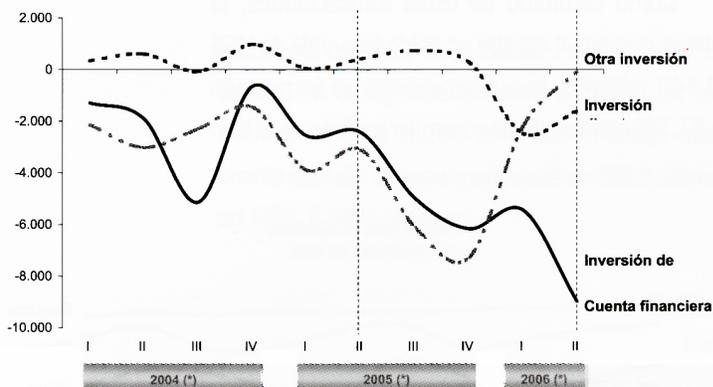
**DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN**  
Inger Pedreáñez  
María F. Marcano  
María M. Ramírez S.  
Marthi Cardozo  
Francisco Vallenilla  
Omar Silva  
Karina Díaz

**CONCEPCIÓN GRÁFICA:**  
Claudia Leal

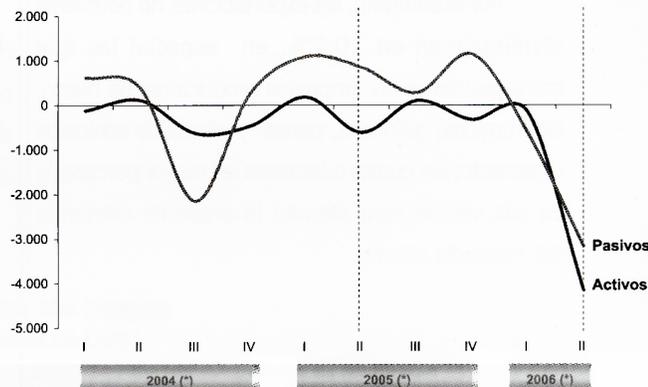
**CORRECCIÓN, DIAGRAMACIÓN E IMPRESIÓN**  
Dpto. de Publicaciones  
ISSN  
1315-1407

**LOS ARTÍCULOS DE OPINIÓN NO REFLEJAN NECESARIAMENTE LA POLÍTICA INFORMATIVA DEL BCV. EL GRUPO EDITOR EVALÚA LOS CONTENIDOS DE ESTA PUBLICACIÓN.**

**Cuenta financiera**  
(millones de US\$)

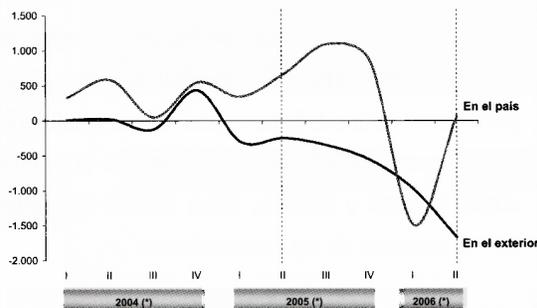


**Inversión de cartera**  
(millones de US\$)



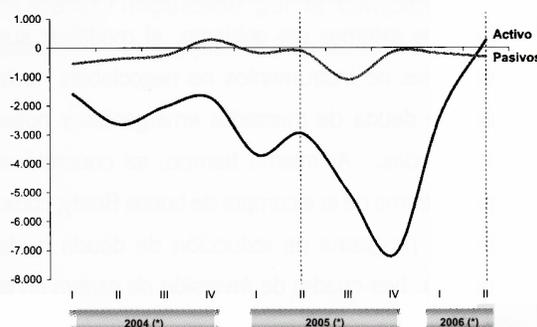
La inversión directa presentó un déficit de US\$ 1.602 millones, asociado básicamente con el incremento de las inversiones en el exterior, derivado de la política comercial de la empresa petrolera pública, que produjo un aumento de las facturas pendientes por cobrar a sus filiales externas.

**Inversión directa**  
(millones de US\$)



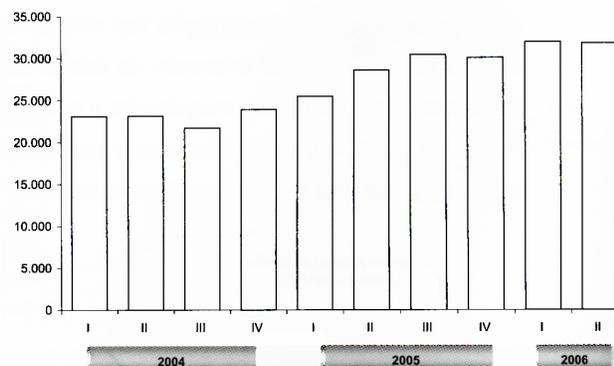
Adicionalmente, la disminución de los flujos de inversión directa en el país reflejó la venta de acciones de propiedad extranjera a inversionistas residentes, así como la cancelación de obligaciones de las empresas petroleras privadas a sus casas matrices.

**Otra inversión**  
(millones de US\$)



El saldo deficitario de la otra inversión se ubicó en US\$ 56 millones, lo cual representa una importante disminución; ello es atribuible a la redistribución de los activos externos del gobierno hacia instrumentos de cartera y a la disminución de los depósitos en el exterior por parte de empresas públicas e instituciones financieras privadas. No obstante, los pagos netos de deuda externa, el incremento tanto de la factura comercial del sector nacional exportador con clientes no relacionados como de los depósitos externos del sector privado no financiero, mantuvieron el saldo negativo de esta cuenta.

**Reservas internacionales netas**  
(millones de US\$)



Todos estos resultados contribuyeron a determinar un nivel de reservas internacionales netas del país de US\$ 31.841 millones, de los cuales US\$ 748 millones corresponden al Fondo de Estabilización Macroeconómica (FEM).