



# Informe Semanal

Año 8, Número 17  
Semana II, Mayo 2012

Por:  
Asdrúbal Oliveros  
José Luis Saboin  
Equipo Ecoanalítica

*Cifras fiscales 2011:  
Abriendo la caja de Pandora*

Edición:  
Argelia Guédez

**Prohibida su reproducción y/o distribución**

Hace pocos días, y luego de un retraso más que importante<sup>1</sup>, el Ministerio de Planificación y Finanzas (MPF) dio a conocer muy discretamente las cifras fiscales del sector público restringido (SPR) y del Gobierno Central. Es importante tener presente que el Gobierno Central es apenas una parte del SPR, que nos permite tener una visión más completa de lo que ha sido la gestión financiera de los distintos entes no financieros pertenecientes al sector público durante los últimos años<sup>2</sup>.

Tal y como mencionamos hace algunas semanas cuando analizamos el Gobierno Central, las cifras reflejan, más que una gestión deficitaria del SPR, una tendencia al déficit crónico que requiere de un ajuste en el corto

<sup>1</sup> Vale la pena recordar que las cifras de Gestión Fiscal del Sector Público Restringido no son publicadas por parte del Ministerio de Planificación y Finanzas desde el tercer trimestre del año 2010.

<sup>2</sup> El SPR no sólo incluye al Gobierno Central, sino también a PDVSA, empresas públicas no financieras, IVSS y Fogade.



plazo si no queremos seguir aderezando el caldo de cultivo para una crisis fiscal en los próximos años. He aquí nuestra visión al respecto.

## El mal manejo de lo económico...

Para **Ecoanalítica** es importante destacar que estas últimas estadísticas del SPR no están completas. Al analizar las cifras de los años 2010 y 2011, vemos que estas a diferencia del período 1998-2009 incluyen al Gobierno Central y Pdvsa pero no a las de empresas públicas no financieras (EPNF), de manera que no se tienen las cifras del proceso de nacionalización que se aceleró especialmente en los últimos dos años. Esto sugiere que no se conoce la gestión de las empresas estatales, por lo que el comportamiento de las finanzas públicas en este período apoya estudios de diversos analistas, que reflejan que dichas empresas están causando pérdidas. En fin, pareciera que el MPF no supo consolidar los resultados de un sector público hipertrofiado.

SECTOR PUBLICO RESTRINGIDO											
Resultado Financiero Anual											
(% PIB)											
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Total Ingresos</b>	27,3%	29,5%	32,3%	34,4%	37,6%	37,4%	33,0%	31,4%	24,8%	21,2%	27,9%
<b>Ingresos Corrientes</b>	27,3%	29,5%	32,3%	34,4%	37,6%	37,4%	33,0%	31,4%	24,8%	21,2%	26,9%
Tributarios	9,6%	10,0%	10,3%	11,4%	12,1%	12,2%	12,8%	11,4%	12,4%	10,2%	11,3%
No Tributarios	17,7%	19,5%	22,0%	23,0%	25,5%	25,2%	20,3%	19,9%	12,4%	11,0%	15,7%
Superávit de Operaciones de PDVSA	12,5%	14,3%	17,6%	16,7%	17,5%	16,3%	15,3%	13,8%	4,4%	8,3%	8,3%
Superávit de Operaciones de EPNF	0,5%	1,1%	0,8%	1,0%	0,7%	0,5%	0,0%	0,2%	0,2%	-	-
<b>Ingresos de Capital</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%
<b>Total Gastos y Concesión Neta de Préstamos</b>	31,9%	31,0%	32,2%	31,9%	33,5%	38,9%	35,9%	34,0%	33,6%	31,6%	39,5%
<b>Total Gastos</b>	31,5%	30,7%	32,0%	31,9%	33,3%	38,6%	35,6%	33,2%	33,0%	-	-
<b>Gastos Corrientes</b>	20,9%	20,7%	22,1%	21,9%	21,3%	24,0%	22,4%	22,7%	21,9%	23,9%	29,6%
Gastos de Operación	6,7%	6,5%	6,8%	6,0%	5,5%	7,0%	6,3%	6,5%	7,4%	6,6%	7,0%
Remuneraciones	4,9%	4,6%	4,7%	4,2%	3,8%	4,1%	4,3%	4,5%	5,4%	5,0%	5,2%
Intereses y Comisiones	3,4%	5,2%	5,2%	3,8%	3,0%	2,1%	1,6%	1,5%	1,5%	1,7%	2,2%
<b>Transferencias</b>	10,7%	8,6%	9,9%	11,7%	12,6%	14,5%	14,3%	14,4%	13,0%	15,5%	20,4%
Transferencias al Sector Público	8,6%	7,0%	8,1%	8,8%	9,8%	12,0%	10,9%	10,7%	8,7%	-	-
Transferencias al Sector Privado	2,1%	1,5%	1,8%	2,8%	2,8%	2,5%	3,3%	3,7%	4,3%	-	-
Otros	0,1%	0,3%	0,3%	0,4%	0,2%	0,4%	0,2%	0,4%	0,1%	0,0%	-
<b>Gasto de Capital</b>	9,6%	9,0%	8,8%	9,4%	11,5%	14,1%	13,1%	10,4%	11,0%	6,6%	8,3%
Adquisición de Activos de Capital Fijo	5,9%	5,6%	5,2%	3,8%	3,9%	4,4%	5,2%	2,5%	5,6%	3,8%	5,3%
Gasto Extrapresupuestario	1,0%	1,1%	1,0%	0,6%	0,5%	0,5%	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%
Concesión Neta de Préstamos	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%	0,3%	0,3%	0,3%	0,8%	0,6%	0,9%	1,6%
<b>Superávit o Déficit Primario</b>	-1,2%	3,7%	5,4%	6,2%	7,1%	0,5%	-1,2%	-1,2%	-7,3%	-8,6%	-9,4%
<b>Superávit o Déficit Corriente</b>	6,4%	8,8%	10,2%	12,5%	16,3%	13,3%	10,6%	8,6%	2,9%	-2,6%	-2,7%
<b>Superávit o Déficit Financiero</b>	-4,6%	-1,5%	0,2%	2,5%	4,1%	-1,6%	-2,8%	-2,6%	-8,8%	-10,4%	-11,6%
<b>Financiamiento</b>	4,6%	1,5%	-0,2%	-2,5%	-4,1%	1,6%	2,8%	2,6%	8,8%	10,4%	11,6%
Interno	5,4%	-0,1%	-1,8%	-2,3%	-4,7%	0,5%	-1,3%	1,9%	6,2%	8,7%	9,2%
Externo	-0,8%	1,6%	1,6%	-0,2%	0,6%	1,1%	4,1%	0,7%	2,5%	1,6%	2,4%

Fuentes: Ministerio de Planificación y Finanzas y Ecoanalítica

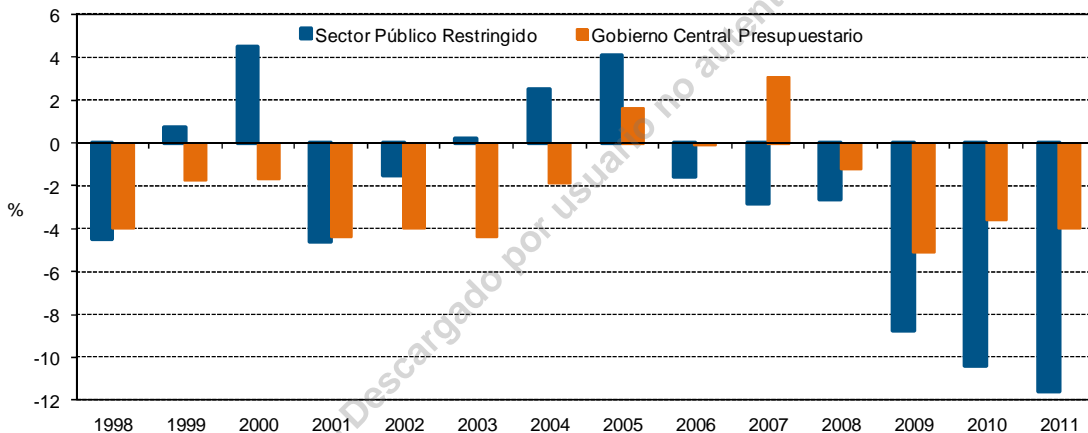
## La ineficiencia del sector público

A primera vista se observa que el Gobierno Central registró un déficit de 4,0% del PIB (superávit de 3,0% en 2007), mientras que en el resultado del SPR se observa un déficit de 11,6 puntos del PIB (10,4% el año previo). Esto quiere decir que la gestión operativa de Pdvsa y de las otras empresas públicas no financieras está incidiendo negativamente en la



sostenibilidad del Estado como un todo. Este número es más dramático si se ve en proporción, pues el déficit del Gobierno Central representa solo 34% del déficit del SPR (por lo que el 66% restante refleja que la gestión de las empresas públicas fue bastante ineficiente). Con este telón de fondo, el Ejecutivo sigue adelante con su política de estatización de empresas privadas.

**Déficit Financiero del GC y del SPR  
(Como % PIB)**



Fuentes: Ministerio de Planificación y Finanzas y Ecoanalítica

### La opacidad de las finanzas públicas

En general, cuando se analizan las cifras de la gestión fiscal de Venezuela en los últimos años, observamos que las principales características son la falta de transparencia, el desorden, la inclusión de fuentes extraordinarias de financiamiento, como la transferencia de reservas internacionales, y el incremento del gasto cuasi-fiscal.

Se han creado una serie de fondos que no ayudan en términos de transparencia y hay varias instituciones que ejecutan gastos en una misma área. Sólo por citar un ejemplo, en lugar de tener el gasto en áreas sociales (como educación) centralizado en sus respectivos ministerios, sabemos que el gasto en educación, o salud, está disperso entre el Gobierno Central, Pdvsa, EPNF y Fonden. Obviamente, al manejar las finanzas públicas de esta manera, es mucho más difícil mantener un control y presentar cifras, lo cual, a su vez, incentiva la corrupción.





**Aportes de Pdvsa al Desarrollo Social  
(Millones de US\$)**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Misiones	3.515	5.322	1.113	1.516	5.766	8.909
Aportes a Comunidades	879	680	726	751	542	1.208
Proyectos Agrícolas	423	919	848	54	14	362
Proyectos de Infraestructura	218	750	1.113	1.319	4.232	4.362
Núcleos de Desarrollo Endógeno	47	130	46	5	-	-
Aportes a Fondos	7.124	6.833	13.248	2.715	6.170	24.237
Apoyo a Emergencias	-	-	-	-	37	219
Otros Aportes	152	175	280	246	3.984	307
<b>Total Aportes</b>	<b>12.358</b>	<b>14.809</b>	<b>17.374</b>	<b>6.606</b>	<b>20.745</b>	<b>39.604</b>

Fuentes: Informe anual de Gestión de Pdvsa 2011 y Ecoanalítica

**Con el precio petrolero a US\$100/bl, ¿caen los ingresos petroleros?**

De acuerdo con las cifras aportadas por el MPF, durante 2010 y 2011 el SPR tuvo unos ingresos totales de 21,2 y 27,9 puntos del PIB. La cifra para el cierre de 2011 revierte la tendencia de los últimos cuatro años, luego de cerrar 2006 en 37,4% y 2007 en 33% del PIB. De hecho, la proporción de los ingresos de 2011 es similar al alcanzado en 2001-2002. La razón de esta caída y recuperación se debe principalmente al manejo de los ingresos petroleros.

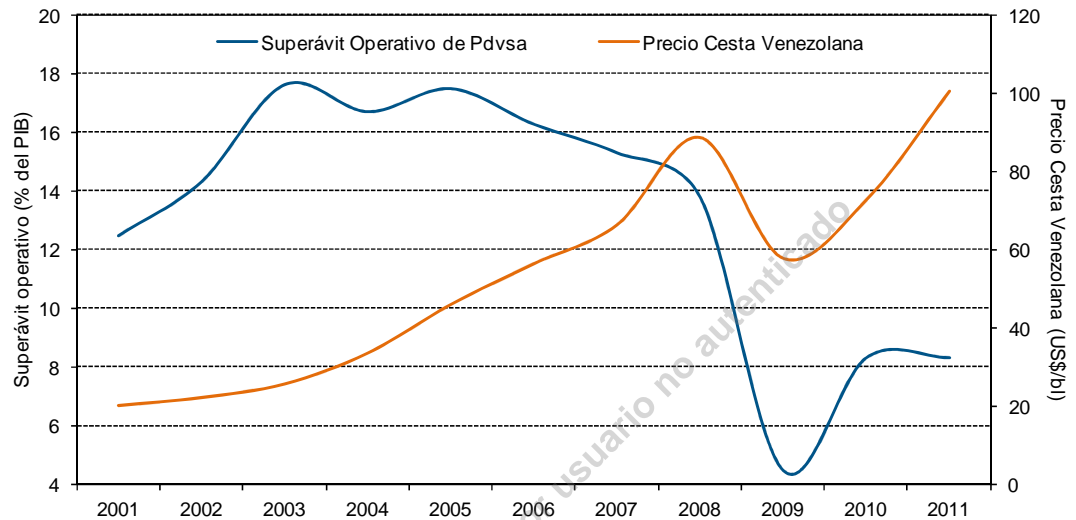
Luego de la caída en los precios petroleros de principios de la década pasada, el superávit de operaciones de Pdvsa pasó a alcanzar 17,5 puntos del PIB en el año 2005, para luego caer sostenidamente hasta 4,4 puntos del PIB al cierre de 2009, año también en que el precio petrolero registró una caída interanual de 34,8%.

Ya para 2010 y 2011, la recuperación de la economía mundial (además de la geopolítica) tuvo un impacto positivo en el mercado petrolero y la cesta venezolana de petróleo mostró incrementos interanuales de 25,9% y 38,2% respectivamente, aumentando los ingresos de Pdvsa en cada uno de esos años hasta alcanzar la cifra récord de US\$124.754 millones en 2011. No obstante, el superávit operativo de Pdvsa cerró en 8,3% del PIB el año pasado, cifra prácticamente igual a la de 1998 (8,4%).

A pesar de que la apreciación real del bolívar en el período de 2003 a 2009 jugó un papel importante en el comportamiento de los ingresos petroleros, para **Ecoanalítica** esto se debe, fundamentalmente, tanto al estancamiento de la producción petrolera como a la presión para ejecutar el gasto parafiscal que ha ejercido el Ejecutivo Nacional sobre la industria, especialmente en los últimos años.



### Superávit Operativo de Pdvsa y Precio de la Cesta Venezolana



Fuentes: Ministerio de Planificación y Finanzas, Menpety Ecoanalítica

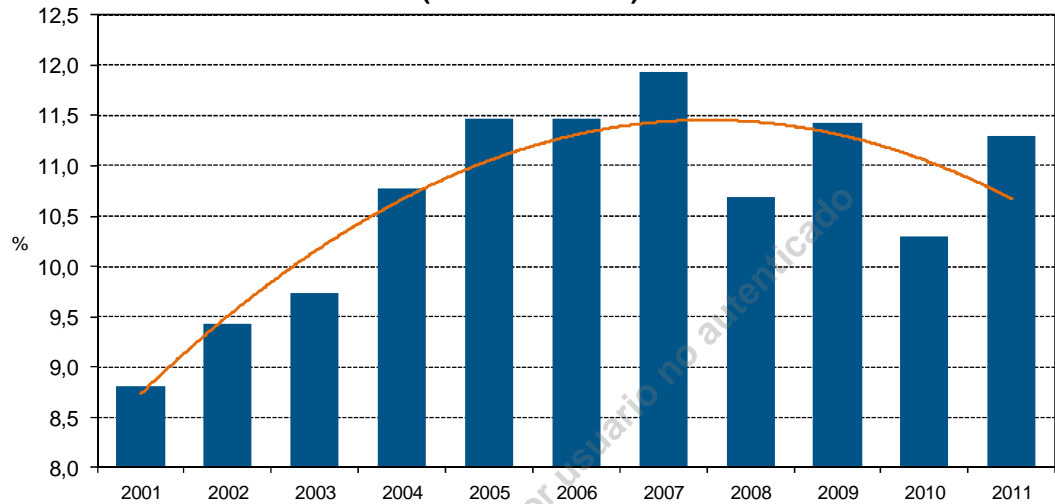
### El nuevo modelo ahoga la recaudación

A pesar de que cada vez abarcan una mayor parte de la recaudación del Gobierno Central<sup>3</sup>, los ingresos tributarios no petroleros perdieron la racha de ascenso que llevaban en términos del PIB. Entre 2000 y 2007, la recaudación tributaria no petrolera pasó de 8,6% a 11,9% del PIB. Este punto llama la atención, ya que a partir de 2008 estos ingresos no han podido aumentar. El comportamiento en los últimos años se debe, principalmente, a la considerable desaceleración de la economía venezolana y a problemas significativos en la producción como consecuencia de las crecientes distorsiones a las que está sujeta la economía nacional desde que se ejecuta el segundo plan socialista de la Nación (2007).

<sup>3</sup> En el año 2006, los ITNP alcanzaron 30,6% del total recaudado. Para el año 2011, la participación ascendió a 40,3% del ingreso total.



**Ingresos Tributarios No Petroleros  
(Como % de PIB)**



Fuentes: Ministerio de Planificación y Finanzas y Ecoanalítica

**Pulpero<sup>2</sup>**

En Venezuela, desgraciadamente, parecemos condenados a la falta de disciplina fiscal. En todo shock positivo de precios petroleros, nos gastamos la mayor parte de los ingresos extraordinarios e incluso nos endeudamos. Sin embargo, desde el año 2006, período que forma parte de la senda de ingresos petroleros más altos de nuestra historia, el gasto se ha multiplicado por 3 y la deuda por 2. En este contexto podemos decir que en esta administración la llamada política del pulpero se ha elevado al cuadrado.

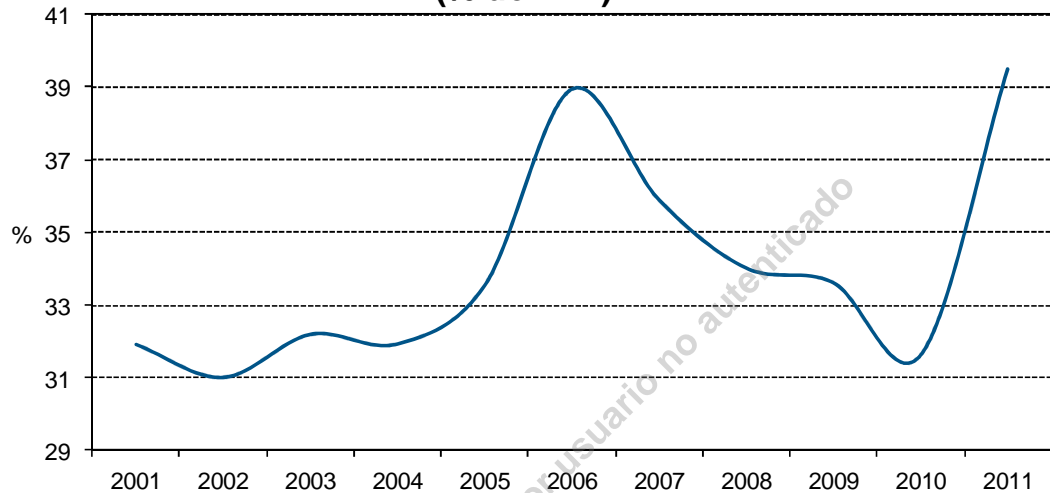
**Gasto público:  
El arma  
nuclear de  
Chávez**

Al revisar el lado del gasto del SPR, notamos que disminuyó con respecto al tamaño de la economía, al caer en 7,3 puntos porcentuales del PIB entre 2006 y 2010 hasta llegar a 31,6% del PIB y luego aumentar a 39,5% al cierre del año pasado. El aumento comenzó a ocurrir específicamente a partir del mes de julio, período que hemos denominado inicio de la pre-campaña para las presidenciales, cuando los niveles de gasto empezaron a retomar niveles semejantes a los de 2008.





### Gasto total del SPR (% del PIB)

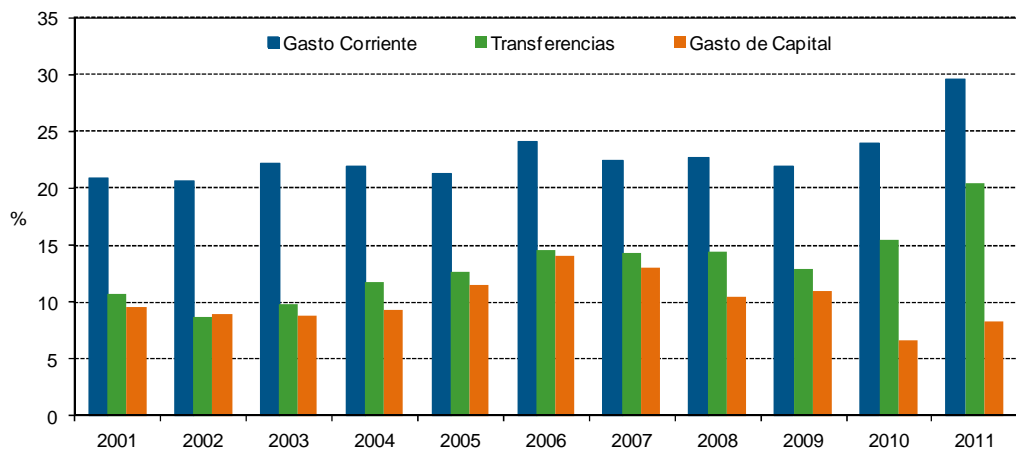


Fuentes: Ministerio de Planificación y Finanzas y Ecoanalítica

### ¿Gastando para qué?

El otro punto que nos preocupa en **Ecoanalítica** es la composición del gasto. Mientras que el gasto de capital pasó de 14,1% a 8,3% del PIB en el período 2007-2011, el gasto corriente aumentó 7 puntos del PIB para alcanzar 29,6% (US\$93.414 millones), destacando particularmente el incremento de las transferencias<sup>4</sup>, que pasaron de 14,5 puntos del PIB en 2006 hasta 20,4% del PIB en 2011.

### Gasto Corriente, de Capital y Transferencias del SPR (Como % del PIB)



Fuentes: Ministerio de Planificación y Finanzas y Ecoanalítica

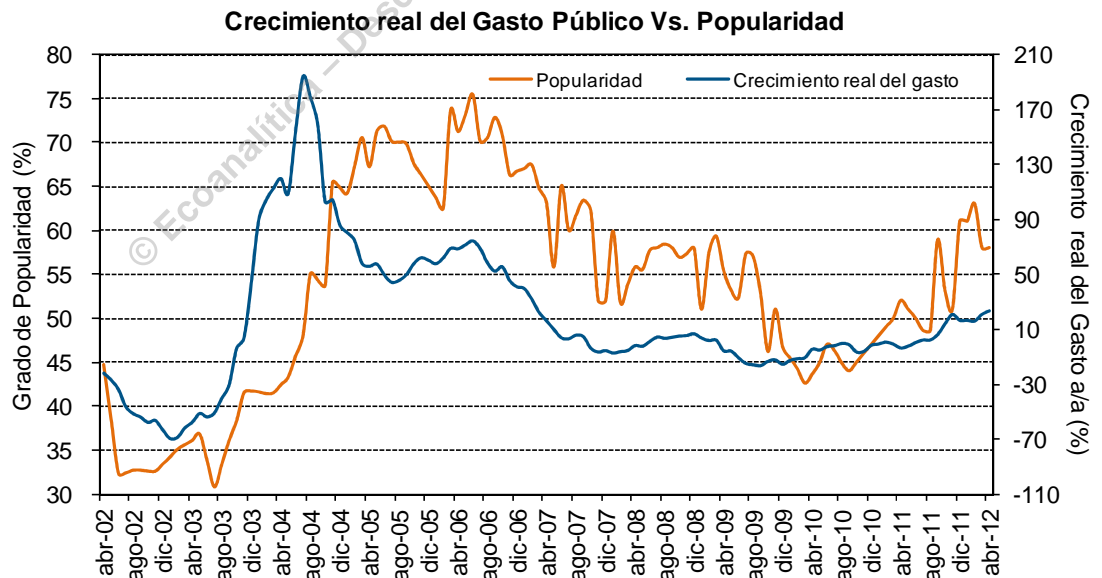
<sup>4</sup> Según el Ministerio de Planificación y Finanzas, las transferencias comprenden todos los pagos sin contraprestación y no recuperables con fines corrientes destinados a distintos beneficiarios.



**¿Seguirá siendo el gasto el arma nuclear de Chávez?**

En **Ecoanalítica** hemos estudiado con minuciosidad el tema del gasto público en Venezuela durante los últimos años. Diferentes estudios realizados nos muestran que, sin querer menospreciar muchas de las cualidades que el presidente Hugo Rafael pueda tener como comunicador social y como candidato, la principal variable que explica su alta, aunque decreciente, popularidad es el gasto fiscal. En el siguiente gráfico, vemos el crecimiento del gasto en términos reales de los últimos años y los niveles de popularidad del Presidente<sup>5</sup>. Lo primero que resalta es el alto nivel de correlación (78%) entre las dos variables. Es decir, que 8 de cada 10 veces que el gasto público en términos reales sube (baja), la popularidad del Presidente también se incrementa (reduce).

Como no da el mismo resultado sobre la popularidad del Gobierno si el nivel de gasto se incrementa en VEB 20.000 millones cuando el gasto inicial es de VEB 80.000 millones que cuando es de VEB 180.000 millones. Es de esperarse que a mayor incremento porcentual del gasto, mayor ganancia en popularidad y viceversa.



Fuentes: Oficina Nacional del Tesoro (MPF), BCV, Datanálisis y Ecoanalítica

De esta forma, se hace evidente que no es suficiente mantener un alto nivel de gasto público, sino que es necesario poder incrementarlo. En este sentido, la mayoría de los analistas petroleros coinciden en que los

<sup>5</sup> Agradecemos a Datanálisis por suministrarnos una serie histórica de los niveles de popularidad del Presidente.



precios petroleros deberían mantenerse en en los niveles actuales (US\$112,6/bl) o quizás ligeramente más altos. Sin embargo, ninguno espera un crecimiento elevado de los precios en los próximos años, es decir, el incremento en términos reales del gasto público en el mediano plazo no es sostenible.

Adicionalmente un gobierno que, por diferentes motivos (nacionalizaciones, control de cambio, etc.), es menos eficiente en hacer llegar el gasto a los sectores más necesitados, es un gobierno que afrontará caídas importantes de popularidad. Es por ello que para **Ecoanalítica** mantener el gasto fiscal en los niveles actuales no será suficiente para conservar la popularidad presidencial.

## 2012: El Apocalipsis

A futuro, tomando en cuenta los resultados del primer cuatrimestre de 2012<sup>6</sup> y que dichos niveles lucen insuficientes, esperamos un nivel de gasto público mayor que el de 2011, en contrapartida a un leve incremento de los ingresos (petroleros y no petroleros), lo que nos dejará un déficit nuevamente alto, apoyado fundamentalmente en la duplicación de la deuda interna. En este escenario, se continuarán deteriorando las cuentas fiscales, lo cual reforzará la posibilidad de una devaluación en el tipo de cambio oficial para inicios del año 2013 o incluso después de las comisiones presidenciales.

Sector Público Consolidado (% PIB)	2009	2010	2011E(*)	2012P(**)
<b>Ingresos</b>	<b>24,8%</b>	<b>21,2%</b>	<b>27,9%</b>	<b>30,0%</b>
<i>Superávit operacional de Pdvsa</i>	4,4%	8,3%	8,3%	8,9%
<i>Ingresos No Petroleros</i>	20,4%	12,9%	19,6%	21,1%
<b>Gastos</b>	<b>33,0%</b>	<b>23,9%</b>	<b>29,6%</b>	<b>33,5%</b>
<b>Balance (Superávit +, Déficit -)</b>	<b>-8,8%</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-6,7%</b>
Fonden, Fondo Chino	-5,9%	-2,3%	-5,7%	-6,0%
<b>Balance General</b>	<b>-14,7%</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-11,6%</b>	<b>-12,7%</b>
Amortizaciones	-1,6%	-2,8%	-2,5%	-3,0%
<b>Necesidades de Financiamiento</b>	<b>-16,3%</b>	<b>-13,7%</b>	<b>-14,1%</b>	<b>-15,7%</b>

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

(\*) Estimado (\*\*) Proyectado

<sup>6</sup> Según la ONT, que es el único ente gubernamental que presenta información a la fecha sobre el gasto público, vemos que el gasto que no contempla pagos por intereses de la deuda pública ha aumentado 30,1% en términos reales.



**El chavismo comienza a pasarnos factura...**

Hace casi tres años comentábamos: “...las últimas acciones tomadas por el Gobierno, con los anuncios de nacionalización, nos hacen pensar que el SPR será más grande en el futuro. Sin embargo, esta grandeza se verá reflejada principalmente en el rubro de los gastos y no en el de los ingresos. Una de las razones básicas de esta afirmación es que las empresas del Estado están expuestas a excesivas interferencias políticas que eventualmente fijan estándares y objetivos muy apartados de la eficiencia económica”. Hoy por hoy lamentamos que esto este sucediendo.

**En terreno peligroso, hemos caído**

Tal y como mencionamos tan solo unas semanas atrás cuando el BCV esbozó el panorama fiscal en sus cifras sobre la gestión fiscal del Gobierno Central:

*En **Ecoanalítica**, estamos convencidos de que esta estructura de déficits crónicos creada por este Gobierno no es sostenible en el tiempo y que a pesar de que pueda ser corregida por diferentes vías (por ejemplo, devaluaciones fuertes del tipo de cambio oficial), las mismas exacerbarían las distorsiones que se han creado bajo este modelo económico, entre las que destaca, por nombrar algunas, el eje de importaciones-inflación, la gestión deficitaria y dependiente de las empresas públicas no financieras y la dependencia de una gran parte de la población de los subsidios y transferencias por parte del Ejecutivo.*

*Si no se resuelven estas distorsiones a priori, por la magnitud que han cobrado en los últimos años, será muy difícil el manejo de las finanzas públicas ante una caída eventual (aunque sea de poca magnitud) del precio petrolero; incluso a los valores actuales será difícil, si tomamos en cuenta los argumentos expuestos anteriormente.*

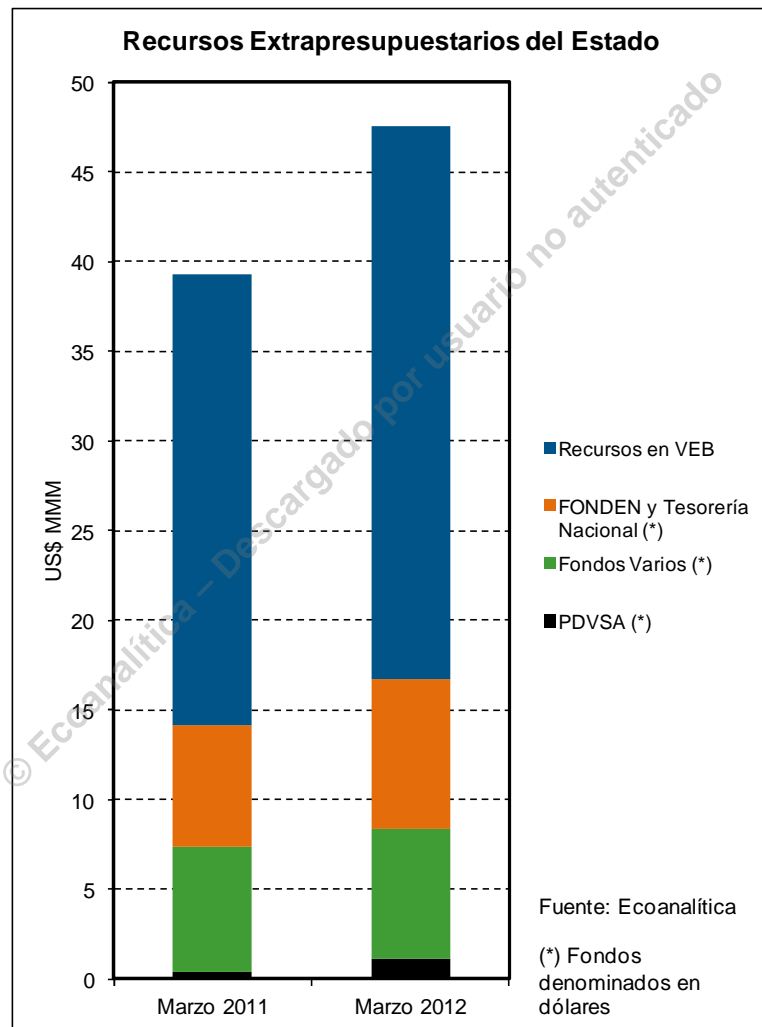
*En **Ecoanalítica** hemos venido insistiendo en este punto desde hace ya varios años: solo un precio petrolero alto y creciente nos está salvando del colapso. Queda claro que supeditar lo económico a lo político ya está empezando a pasarle factura al Gobierno.*





**Al final, ni con fondos ni con deuda esto es sostenible**

La dependencia de la popularidad presidencial en el gasto fiscal es lo que lleva al Gobierno a mantener una gran cantidad de recursos ahorrados en diferentes fondos, manejados con poca transparencia y con absoluta discrecionalidad por parte del Presidente.



Definitivamente Chávez no se puede dar el lujo de una caída en los precios petroleros en momentos de elección, y la última elección de la enmienda constitucional es buen ejemplo de ello. Con una caída de los precios petroleros de casi 70% en 2009, el Gobierno fue capaz de mantener un alto nivel de gasto fiscal, lo que le permitió ganar el referéndum de la enmienda constitucional para la reelección indefinida.

Sin embargo, este Gobierno quiere lo mejor de los dos mundos: por un lado, incrementar el gasto y, por el otro, acumular importantes recursos.



Es por esto que no baja la guardia en materia tributaria ni en materia de endeudamiento. En otras palabras, el Gobierno sabe, aunque no lo admita, que la situación está difícil. Lástima que para este modelo económico US\$100/bl ya no son suficientes. El ajuste es inminente y necesario.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado





## Tips Económicos

**Giordani se impone.** El incremento en los montos negociados diariamente en el Sitme durante el año ha presionado la escasez futura de bonos para mantener operativo este mecanismo de obtención de divisas. Esta situación se ha prestado para que Pdvsa considerara su segunda operación de financiamiento del año (Pdvsa firmó un préstamo con Japón por US\$1.000 millones), mediante una emisión de bonos por US\$3.000 millones. Luego de dos semanas llenas de rumores sobre si la emisión de la estatal sería abierta al público o de forma privada con el BCV, la última información obtenida por Ecoanalítica, revela que la emisión será privada y adquirida en su totalidad por el BCV y la banca pública con el fin único de abastecer al Sitme. Se espera sea anunciada en los próximos días. Al parecer, se impuso el criterio del ministro Giordani.

**Sigue la fiesta.** Según cifras del Ministerio de Finanzas e información del diario El Universal, entre enero y abril del presente año, la Tesorería Nacional desembolsó VEB 112.600 millones, en comparación con VEB 71.000 millones durante el mismo período del año anterior, lo cual, descontando el efecto de la inflación, indica una expansión real del gasto de 28%. Esta tendencia, aunada al mayor gasto social de Pdvsa y a las nuevas emisiones de deuda, promete un 2012 con mucho dinero en la calle.

**BCV afirma que el Sitme provee suficientes dólares.** Armando León, director del BCV, aseguró que el Sitme provee ya de suficientes dólares para alimentar el mercado cambiario, por lo que una nueva emisión no sería necesaria.

**IRE del 1T2012 alcanza 11,2%.** Según las cifras publicadas por el BCV, el Índice de Remuneraciones de los Asalariados (IRE) experimentó al cierre del primer trimestre de 2012 una recuperación en términos reales de 11,2% con respecto al mismo período del año anterior. Este aumento estuvo impulsado por la considerable recuperación del sector público, que experimentó un incremento de 31,2% en términos reales, mientras que el sector privado solo tuvo uno de 3,1% en términos reales, ambas cifras con respecto al mismo período de 2011.

**Atrasadas obras del Fondo Chino.** Los proyectos que recibieron financiamiento del acuerdo entre China y Venezuela no muestran señales de avance. Pese a que ya se gastaron todos los recursos presupuestados, los US\$2.000 millones destinados a proyectos ferroviarios no se han traducido en obras. Lo mismo ocurre con los US\$1.200 millones destinados al sector eléctrico y los US\$722 millones destinados al sector petroquímico. Esto lo reconoce el Banco de Desarrollo de la nación asiática en un informe en el que se refirió a la necesidad de agilizar las obras.



**Adicto al endeudamiento.** El economista Alejandro Grisanti cuestiona que, a pesar de los altos niveles de ingresos que ha percibido el Ejecutivo en los últimos tres años, este acumula un déficit financiero de 30% del PIB. Afirma que el Gobierno *“gasta por encima de sus posibilidades y es adicto a buscar deuda sin control”*. Espera que el gasto aumente aún más durante este año, pero con poco efecto sobre el consumo, pues el ingreso de los venezolanos no aumentará en términos reales.

**Caen las reservas.** A pesar de que la cesta venezolana se cotiza a US\$112 por barril, las reservas internacionales acumulan un descenso de US\$3.962 millones, para ubicarse en US\$25.922 millones, la cifra más baja desde abril de 2011. Adicionalmente, del total de reservas, menos de US\$3.000 millones son líquidas, es decir, pueden ser utilizadas para cubrir las importaciones. Es por ello que Cadivi ha cerrado durante el 1T2012 en 9% el grifo de las autorizaciones de divisas con respecto al 1T2011. La causa de este descenso radica en el menor acceso que tiene el BCV a las divisas provenientes del ingreso petrolero, gracias a los mecanismos de entrega de recursos al Fonden.

**Sal y agua.** La deuda laboral que el Gobierno acumula con los trabajadores asciende a más de US\$5.500 millones a tasa oficial. Los intereses de mora que cancela el Gobierno, calculados por el BCV, no son suficiente protección para una inflación que el año pasado cerró en 29%. Esto significa pérdida de poder de compra para los trabajadores y ganancia para el Gobierno, el cual, a pesar de los intereses de mora, cancela con unos bolívares que cada vez valen menos.

**Corriendo la arruga.** Para honrar la deuda con los trabajadores, el Gobierno ha creado el Fondo Nacional de la Clase Obrera, una empresa del Estado que emitirá bonos Petrorinoco y títulos inmobiliarios. Los recursos del Fondo provendrán de una nueva filial de Pdvsa llamada Pdvsa Social, S.A., y un porcentaje de las regalías que cancelan las empresas mixtas de hidrocarburos. Los bonos ofrecerán un rendimiento por debajo de la inflación y además corren el riesgo de perder drásticamente su valor al ser negociados masivamente al cabo de un año, lo que, una vez más, significará pérdidas para los trabajadores.

**Otro fondo más.** Además del fondo mencionado anteriormente, el Gobierno ha creado un nuevo Fondo de Ahorro Popular que servirá de mecanismo de ahorro e inversión en los que participarán cajas y fondos de ahorro, trabajadores, empresas y público en general. Con estos recursos esperan financiar proyectos de desarrollo en hidrocarburos, petroquímica, minería y construcción. Los títulos que otorgue este Fondo serán denominados en bolívares o divisas, de rendimiento variable y podrán ser negociados a partir de los dos años para proteger a los inversionistas. Además, contarán con el apoyo de la banca, la cual destinará una cartera de crédito obligatoria para su adquisición.



**Productos regulados se quedan atrás.** La entrada en vigencia de la Ley de Costos y Precios Justos hace seis meses ha provocado el rezago en el abastecimiento de los productos regulados bajo dicha legislación frente a los no regulados, dado que los comerciantes, previendo posibles pérdidas, son cada vez más cautelosos con los pedidos de los primeros. Eso ha provocado que categorías como champú, detergentes y lavaplatos líquidos pierdan espacios en los puntos de venta.

**Mercal, el peor de la clase.** El informe de abastecimiento publicado por Datanálisis indica que a comienzos de mayo la red Mercal fue la peor abastecida (donde 54 de cada 100 productos están ausentes), seguida de los abastos y bodegas (34,9%) y por último de los supermercados de cadena, que son los mejores abastecidos, con una escasez de sólo 5,6%. El azúcar continúa siendo el bien más codiciado, reportando 40% de escasez.

**La jornada se acorta.** La nueva LOTTT reduce la jornada laboral diurna a un máximo de 40 horas semanales y la nocturna a 35. Para las empresas que laboran 24/7 se hace una excepción, permitiendo hasta 42 horas semanales. El mayor precio lo pagarán las empresas que laboren los fines de semana, como tiendas o restaurantes, las cuales deberán cancelar el día domingo como feriado y asegurar un día adicional de descanso en reemplazo del sábado.

**Cálculo dual de prestaciones.** La LOTTT establece dos modalidades para el cálculo de las prestaciones. La primera se basa en el depósito trimestral de cinco días de salario promedio, adicionando a partir del primer año dos días por cada año trabajado (hasta 15 años). La segunda se basa en el cálculo retroactivo, es decir, 30 días del último salario devengado por cada año de servicio. La empresa deberá adoptar la modalidad que resulte más beneficiosa para el trabajador.

**Más reposo para las madres.** El reposo prenatal se mantuvo en 6 semanas y el postnatal aumentó a 26. Las madres actualmente en reposo deben acudir a su empresa para realizar el ajuste respectivo. La inamovilidad laboral para padres y madres después del parto se amplió de uno a dos años.

**Mayores costos sin los tercerizados.** Se prevé que la prohibición de la figura de la tercerización aumente los costos para las empresas que la utilicen, efecto que se trasladará hacia los precios finales. Además, dificultará el acceso de 300.000 nuevos empleados al año al no poder contar con dicha modalidad, que era una importante fuente generadora de empleos.

**Tasas de interés.** La tasa de interés activa en la última semana del mes de abril fue 16,7%, aumentando 1,9 puntos porcentuales respecto a la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo se mantiene desde finales de julio del año pasado



en 14,5%, mientras que la tasa de depósitos de ahorro tampoco ha presentado variación alguna desde noviembre 2011, ubicándose así en 12,5%.

**Reservas internacionales.** Las reservas internacionales se incrementaron 0,8% al pasar de US\$26.656 millones durante la cuarta semana del mes de abril a US\$26.873 millones en la primera semana del mes de mayo. Monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una disminución de 1,0%.

**Liquidez monetaria.** La Liquidez monetaria (M2) aumentó en la cuarta semana de abril en 0,4% respecto de la semana anterior, al ubicarse en VEB 472.700 millones. M2 ha aumentado 51,9% con relación al mismo período de 2011.

**Lo negociado por el Sitme.** En lo que va de año se han negociado US\$3.501,7 millones a través del Sitme, con un promedio diario de US\$41,2 millones, bajo un tipo de cambio implícito de 5,3 VEB/US\$; esto representa un incremento de US\$808,4 millones (30%) respecto al mismo período de 2011, cuando se tranzaron US\$2.693,2 millones. En la primera semana de mayo se negociaron US\$172,2 millones, US\$30,2 millones menos que la semana previa cuando se tranzaron US\$202,4 millones, con un promedio diario de US\$43,1 millones.

## Tips Petroleros

**Estiman que Pdvsa recibió US\$16.000 millones en tres meses.** Según los datos recopilados por el departamento de Energía de Estados Unidos (EIA) basados en estimaciones de la propia OPEP, se estima que gracias al sostenimiento de los precios del petróleo en un promedio anual que supera ampliamente los US\$100/bl, Venezuela habría obtenido ingresos por US\$16.000 millones entre enero y marzo de 2012 por concepto de exportaciones petroleras. Estos ingresos de Pdvsa corresponden a ventas en el exterior con un promedio aproximado a 1,6 millones de barriles diarios de crudo.

**Aumento pírrico de ventas de petróleo crudo a EEUU.** De acuerdo con los datos del Departamento de Energía de Estados Unidos, en febrero Venezuela envió alrededor de 890.000 barriles diarios (kb/d) a EE.UU, lo que representa un incremento de 1,3% con respecto al mes de febrero de 2011, cuando el promedio alcanzó 878 kb/d.

**Mientras que las exportaciones de derivados cayeron.** Las exportaciones de productos derivados a EE.UU registraron una importante caída de 173%, al pasar de



112 kb/d en febrero de 2011 a 41 kb/d en febrero de 2012. Esta caída pudo estar asociada a una serie de fallas y paralizaciones que se registraron en diferentes unidades y procesos de las refinerías Amuay, Cardón y El Palito durante el primer bimestre del año.

**En suma: Caen 5,8% exportaciones de petróleo y sus derivados a EE.UU.** Al considerar las exportaciones totales de 931 kb/d de petróleo y productos derivados de febrero de 2012 se obtiene una caída de 5,8% en base interanual. El paulatino retroceso de las exportaciones petroleras venezolanas a EE.UU refleja la política energética y comercial de Venezuela y Pdvsa, orientada a diversificar los mercados y reducir sus ventas a Estados Unidos en beneficio de Asia (China) y el Caribe. Las exportaciones a EE.UU pasaron de representar 52% de las exportaciones petroleras en 2010 a 47% en 2011.

**En busca de financiamiento asiático.** El ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, concluyó a finales de abril una gira por Japón, Corea y China que tuvo como objetivo gestionar nuevos préstamos para financiar los proyectos que requiere Pdvsa para sus planes de exploración, producción y refinación. Hasta ahora sólo se concretaron dos créditos con el Banco de Japón, que suman US\$1.000 millones. Ramírez declaró que desea convertir a Venezuela en un proveedor confiable para Japón y que podría disponer de inmediato de 100 kb/d de fuel oil y petróleo. Aún se gestionan los montos y las modalidades de desembolso y amortización con las empresas chinas y coreanas.

**Nuevos taladros chinos.** Los primeros días de mayo se iniciaron las perforaciones de un nuevo taladro modular adquirido en China que, según el ministro Rafael Ramírez, sumados a los otros 38 taladros adquiridos de China, llegarán a 50 taladros modulares últimos en tecnología que perforarán 17 fosas en la localidad de la Macolla<sup>7</sup> el 10 de mayo de la Faja Petrolífera del Orinoco. Ramírez detalló que la macolla va a producir cerca de 15 kb/d de petróleo y destacó que *“hay 147 taladros activos en la Faja Petrolífera y 251 en todo el país, lo cual es un número histórico porque no habíamos tenido tantos taladros”*.

**Pdvsa tiene suficiente inventario para abastecer la demanda nacional.** En vista de los problemas de abastecimiento de combustible que se presentaron en semanas previas, el director ejecutivo de Comercio y Suministro de Pdvsa, Mauricio Herrera, aseguró que *“el inventario a escala nacional es completamente normal, ya que se encuentra por encima de 52%”*. El problema de abastecimiento se debió al incremento en los requerimientos de diesel para el funcionamiento de plantas termoeléctricas, por lo cual fue necesario utilizar parte de las unidades de la Empresa de Transporte

<sup>7</sup> La palabra “macolla” la usan los petroleros venezolanos y en inglés se conoce como cluster. Una macolla consta de alrededor de 24 pozos y permite extraer, en promedio, 23.000 barriles nuevos en menor tiempo.



Nacional (ETN) para abastecerlas, lo que generó una demora momentánea en el surtido de algunas estaciones de servicio en la ciudad de Caracas.

**No hay escasez de combustible.** Según Pdvsa, actualmente se cuenta con reservas de 75% en gasolina de 91 octanos, suficiente para abastecer la demanda por 17 días, así como 77% en gasolina de 95 octanos para cubrir 14 días, y 60% de diesel, para surtir 12 días.

**El gas de esquisto sufre su primer revés.** Según un informe del Centro de Estudios Globales de Energía (CGES), el aumento en la oferta y el precio decreciente del gas de esquisto<sup>8</sup> ha producido una reducción en la actividad de perforación de este recurso. Algunos países de Latinoamérica, (Argentina, México y Brasil) cuentan con importantes reservorios de shale gas y su explotación ubicaría a la región como potencia gasífera. Sin embargo, el éxito en la explotación en EE.UU ha disminuido los precios del gas, debilitando este mercado para el resto del hemisferio.

**Cestas internacionales.** A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el 04 de mayo en US\$104,7/bl, lo que muestra un incremento en la cifra de 0,9% respecto a los US\$103,8/bl registrados la semana previa. Por su parte, el Brent bajó en 0,2% para situarse en US\$118,7/bl, si lo comparamos con la semana previa, cuando alcanzó US\$118,9/bl.

**Precio de la cesta local.** El precio de la cesta venezolana subió la semana pasada, al cerrar en US\$114,0/bl el viernes 04 de mayo, lo que se traduce en un incremento de 0,5% con respecto a los US\$113,5/bl registrados la semana previa. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$112,6/bl.

## Tips Sectoriales

**Ahora es el turno del sector farmacéutico.** En vista de los graves problemas de suministro que han golpeado al sector, los ministros de Alimentos, Carlos Osorio, y de Salud, Eugenia Sader, explicaron que van a aplicar al sector farmacéutico el mismo control que se ejerce sobre la industria de alimentos puesto que ahora se registrará por un Sistema Integral de Control de Medicamentos que aplicará el Gobierno para controlar y monitorear la producción, importación, distribución y abastecimiento de fármacos en el país.

<sup>8</sup> El gas de esquisto, también conocido en inglés como "shale gas", es una forma de gas natural que se extrae de terrenos donde abunda el esquisto. Recientemente el gas de esquisto ha tenido un auge comercial importante, sobre todo ha ayudado a que los precios del gas consumido en EE.UU. se reduzcan en un tercio.



**Gobierno incursionará en la comercialización de medicamentos.** La Ministra de Salud también informó que en los próximos días nacerá la cadena de farmacias Farmapatria donde se venderán los fármacos con entre 24% y 45% de descuento. Sader aclaró que no se busca eliminar las farmacias mayoristas, pero en el caso de la red socialista la distribución desde los laboratorios a las farmacias será directa y con ello se eliminará el costo de distribución y se reducirá el margen de ganancia, lo que permitirá realizar mayores descuentos.

**Las restricciones de divisas se sienten en el sector automotor.** Según el último informe de la Cámara Automotriz de Venezuela (Cavenez), aunque en los primeros cuatro meses del año la producción se incrementó 15% en base interanual, las restricciones en la asignación de divisas se están empezando a sentir ya que en el mes de abril la producción cayó 39,7% con respecto a marzo (solo se ensamblaron 7.577 unidades frente a 12.567 del mes precedente). Voceros del sector han afirmado que la caída de 54% en las asignaciones de divisas durante el 1T2012 supone el riesgo de paralización de las ensambladoras en unos meses si la situación no mejora.

**Capacidad instalada del sistema eléctrico se incrementó 4%.** Durante el 1T2012, el Sistema Eléctrico Nacional (SEN) elevó su capacidad instalada en 360 megavatios (MW). Al mes de marzo este indicador se ubicó en 26.044 MW, es decir, 4% más que en el mismo mes de 2011. Esto se debió a la sincronización de las unidades 4 y 3 de Planta Guarenas y de la unidad 7 de Termozulia con capacidad de 180 MW. Sin embargo, este aporte se vio diluido días atrás, cuando salieron del sistema varias unidades de gran potencia, como las de Planta Centro, Tocoa y Termozulia, reanudándose el plan de racionamiento eléctrico. La meta del Gobierno para 2012 es incrementar la generación en unos 4.000 MW.

**Capacidad instalada llegará a 30.000 MW en 2015.** Según informó el comisionado de procesos de generación de la Corporación Eléctrica Nacional (Corpoelec), Balduino Villasmil, el SEN contará con una capacidad instalada de 30.000 MW para 2015. Actualmente, la capacidad de generación instalada se ubica en alrededor de 25.000 MW, de los cuales 18.000 MW están disponibles para cubrir una demanda pico de 17.000 MW. Además indicó que la inversión pública en materia termoeléctrica "está por encima de los US\$15.000 millones".

**Botti: "Sundecop deberá reconocer nuevas estructuras de costos".** En vista de la entrada en vigencia de la LOTTT, el presidente de Fedecámaras, Jorge Botti, afirmó que este texto "tendrá un impacto" en la dinámica del sector privado. Botti sostuvo que la retroactividad de las prestaciones y la reducción de la jornada laboral se traducirán en un alza del costo laboral, lo que aunado al control de precios (que algunas empresas han tenido por ocho años) y ahora a la Ley de Costos y Precios Justos significa que, aunque se otorgó un período de gracia de un año para la entrada



en vigencia de la norma, la Sundecop deberá revisar las nuevas estructuras de costos.

**Reducirán plazo de los permisos de importación.** El ministro de Alimentación, Carlos Osorio, anunció que se reducirá a seis meses el plazo máximo de vigencia de los permisos para importaciones de todos los productos alimenticios y rubros agrícolas. Osorio informó que se estaban otorgando licencias de hasta un año de vigencia pero muchas empresas esperaban a último momento para importar, como ocurrió con el caso de las papas, donde las empresas tenían permisos desde julio de 2011 y *“las papas las traen ahora cuando hay plena producción. Esto no lo vamos a permitir”*.

**Sector cacaoero en crisis.** Los productores de cacao señalaron que el sector está en crisis y que a pesar de contar con el mejor grano del mundo el eje productor se encuentra sumido en la pobreza. Hermenegildo Sojo, presidente de la Asociación de Productores de Cacao de Venezuela, rechazó la intención del Gobierno de estatizar al sector y señaló que *“No sabemos qué se ha hecho con el dinero que se aprobó para el sector. Se debía contar con 18 millones de plantas de cacao en vivero”*. El Instituto Nacional de Investigaciones Agrícolas cuenta con estudios para elevar la productividad en 2.000 kilos por hectárea (actualmente, con dificultad se logran cosechar 300 kilos).

**Venalum: con nuevo presidente y en apuros.** Luego de que los trabajadores denunciaron ante el Ministerio de Industrias la caída de la producción, la ausencia en el mantenimiento de las celdas activas y el desvío de recursos del Fondo Chino, se asignó hace un mes a una comisión de intervención del Ejecutivo que está al frente de las operaciones de Venalum, y el pasado 6 de mayo fue nombrado Franco Díaz (miembro de la comisión de intervención) como nuevo presidente de la reductora de aluminio primario. En la crisis eléctrica de 2010, le ordenaron a Venalum a apagar 400 de las celdas activas y hoy quedan solo 228 celdas operativas, con lo cual pasó de generar 400.000 toneladas de aluminio primario en 2009 a 250.000 toneladas en 2011.

**Mientras que Bauxilum se encuentra en niveles críticos.** La situación operativa y financiera de la extractora de bauxita y productora de alúmina es crítica. La empresa opera a menos de 50% de su capacidad instalada y en abril produjo solo 65.000 toneladas de alúmina, que no son suficientes para satisfacer las demandas de Alcasa y Venalum. El secretario general del sindicato, Antonio Rivas, señaló que *“en vez de producir 4.000 toneladas diarias, producimos 800 toneladas y lo hemos venido alertando”*. El principal problema de la estatal es el déficit financiero por la falta de pago de los clientes. En abril, *“Venalum pagó solo el 30% del 80% que venían pagando”*, informó Rivas.



## Tips Economía Mundial

**Derrotado Sarkozy en la contienda electoral.** El socialista François Hollande fue elegido como presidente de Francia, con casi 52% de los votos, frente al mandatario conservador Nicolás Sarkozy, quien reconoció la derrota, en el primer vuelco a la izquierda de un país que juega un rol fundamental en el continente europeo luego de la crisis de deuda que sacude al Viejo Continente. Con 99% de los sufragios escrutados, Hollande totalizó 51,7% de los votos, mientras que Sarkozy sumó 48,3%, con una participación de 81,5%, según reseñaron medios europeos al amanecer del lunes.

**Los desafíos del triunfo de Hollande para la crisis del euro.** La elección del socialista François Hollande como presidente no sólo marca un nuevo camino para Francia, también es un nuevo desafío para la eurozona, cuya dirección hasta el domingo fue liderada por el binomio de Angela Merkel y Nicolas Sarkozy. A pesar de algunas diferencias iniciales, la canciller alemana y el mandatario francés dirigieron los intentos por solucionar la crisis de la eurozona y fueron los adalides del pacto fiscal acordado en diciembre, que busca imponer la disciplina en los presupuestos de los países miembros.

**François Hollande podría suavizar sus promesas de gasto en Francia.** El presidente electo de Francia, el socialista François Hollande, podría usar una próxima auditoría sobre las finanzas estatales para suavizar sus populares promesas de campaña, con miras a evitar el malestar de los mercados con los crecientes déficits públicos. Sus asesores afirman que incluso podría congelar algo del gasto si la auditoría arrojara sorpresas desagradables. Una medida de ese tipo tranquilizaría a los inversionistas, que temen que Hollande se convierta en el líder de la ofensiva contra la austeridad en la zona euro.

**Revés electoral para Merkel.** El Gobierno de centro-derecha alemán sufrió el domingo un revés en las elecciones electorales, al perder el control del estado de Schleswig-Holstein. La derrota es la última de una serie de malas noticias electorales para la canciller Angela Merkel, quien según los analistas ve más complicada su posibilidad de renovar su mandato el próximo año.

**El pacto fiscal no se va renegociar.** El plan fiscal de la Unión Europea (UE) no está abierto a renegociación, dijo este lunes la canciller alemana, Angela Merkel, al día siguiente de que el socialista François Hollande ganara las elecciones presidenciales francesas. Hollande ha criticado el constante énfasis de Alemania sobre la austeridad



para luchar contra la crisis de la deuda soberana en Europa y ha pedido que se aborden políticas que impulsen el crecimiento económico.

**UE debe equilibrar el crecimiento y la gestión fiscal.** Los países de la UE deben conseguir un equilibrio entre los esfuerzos por potenciar el crecimiento y consolidar las finanzas públicas, dijo el pasado martes el comisario de Asuntos Económicos y Monetarios, Oli Rehn, quien también instó a España a abordar su consolidación fiscal y sus reformas estructurales.

**FMI pide aplicación gradual de medidas de austeridad.** La directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Christine Lagarde, dijo que las medidas de austeridad para mejorar las finanzas públicas en los países ricos son esenciales, pero se deberían implementar a un ritmo gradual y constante. En un discurso pronunciado en Zurich, Lagarde reconoció que estos recortes frenan el crecimiento económico. No obstante, aceptó que algunos países sometidos a fuertes restricciones en los mercados financieros no tienen más remedio que avanzar más rápido.

**AL y el Caribe disminuyeron sus exportaciones a EE.UU debido a la crisis.** De acuerdo con el documento *"Relaciones económicas de Estados Unidos con los países de América Latina y el Caribe en época de transición"* elaborado por la Secretaría Permanente del Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe (SELA). Se estima que el nivel de de las importaciones estadounidenses desde la región durante 2009-2011 se ubicó alrededor de US\$250.000 millones por debajo de lo que se habría registrado en ausencia de la crisis y si se hubieran sostenido las tasas de crecimiento de años anteriores.

**AL y EE.UU: Presente positivo pero futuro incierto.** Si bien las estadísticas económicas producidas por EE.UU apuntan hacia un crecimiento sostenido y quizás acelerado, las preocupaciones por conmociones exógenas siguen siendo grandes. Más que cualquier decisión en materia de políticas que tome, el crecimiento de la economía estadounidense será el factor determinante de los futuros flujos de bienes, servicios y capitales entre EEUU y la región.

**Producción diaria de acero de China en franco ascenso.** La producción diaria de acero de China aumentó en abril a un máximo histórico de 2.026 millones de toneladas, revelaron el pasado martes datos de la industria, debido a una intensa actividad de las siderúrgicas, a pesar de una lenta recuperación de la demanda. La última estimación superó el pronóstico previo de 1,986 millones de toneladas de marzo, de acuerdo con datos de la Oficina Nacional de Estadísticas. El alza previa de los precios del acero ha estimulado a las siderúrgicas a liberar su capacidad y no parece haber señales inmediatas de un recorte en la producción, al menos en el corto plazo.



**YPF, ¿profesional o política?** La presidenta Cristina Fernández de Kirchner firmó la promulgación de la Ley de Recuperación de YPF. La Presidenta afirmó al promulgar la ley que estatiza 51% de las acciones de YPF y que la petrolera “*será profesional, pero eso no quiere decir que no tenga dirección política*”, a la vez que anunció que nombrará a cargo de la gerencia general a Miguel Gallucio. “*La idea es esencialmente una YPF absolutamente moderna, competitiva, con gente profesional y con dirección política, con la meta de tener autoabastecimiento y superávit hidrocarbúfero que sostenga el crecimiento de la actividad y el empleo*”, enfatizó la Presidenta.

**Inflación de Brasil repuntó en abril.** El índice referencial de precios al consumidor de Brasil, IPCA, subió un 0,64% en abril respecto al mes anterior, más de lo que la mayoría de analistas esperaba, dijo recientemente la agencia estadística oficial IBGE. Se esperaba que el índice se elevara un 0,59% de acuerdo a la mediana de estimaciones de 21 economistas consultados en un sondeo de Reuters, cuyos pronósticos fluctuaron entre un 0,55% y un 0,65%. Con ello, la inflación interanual se ubica en 5,1%.

**Producción de Petrobras cae en marzo por reparaciones y paralizaciones.** La petrolera estatal brasileña Petrobras dijo el pasado viernes que su producción cayó en marzo por el mantenimiento de plataformas clave costa afuera y la suspensión del bombeo de un campo que opera junto con la firma estadounidense Chevron. En marzo, Petrobras produjo, en promedio, 2,60 millones de barriles equivalentes de petróleo y gas por día en sus campos en Brasil y en el exterior. El resultado implica un retroceso de 0,7% desde marzo de 2011 y de 3,7% en comparación con febrero.

## Tips Políticos

**El canto de los peces gordos.** Siguiendo los pasos de Aponte Aponte, otra importante figura del sistema judicial venezolano, el exmagistrado Luis Velásquez Alvaray, señaló desde su exilio en Miami a importantes personajes civiles y militares involucradas en homicidios y tráfico de drogas. Entre los señalados se encuentra José Vicente Rangel, quien presuntamente habría sido el autor intelectual de la muerte de Danilo Anderson en 2004, junto a Isaías Rodríguez. Clíver Alcalá habría cumplido el mismo rol en el asesinato del otrora jefe de la DIM Wilmer Moreno el pasado 19 de abril. Además, denunció el desvío de recursos del Fondo Chino para el suministro de armamento a las FARC, con la venia de Alí Rodríguez Araque; y asegura poseer evidencias de una supuesta orden del presidente Chávez de sentenciar a Manuel Rosales, exgobernador del estado Zulia.



**Golpe de realidad.** Por primera vez en 13 años, el PSUV se plantea la posibilidad de no contar con el liderazgo del presidente Chávez. Las palabras del gobernador de Portuguesa fueron claras: dentro del partido se manejan tres escenarios, seguir con un Chávez decaído, seguir sin Chávez o suspender las elecciones. Lo apremiante de la realidad parece ser más fuerte que la solidaridad con el líder.

**¿Del TSJ al tribunal celestial?** El primero de mayo, Chávez ordenó la creación de un Consejo de Estado para analizar la salida de la *“tristemente célebre Comisión Interamericana de Derechos Humanos”*. De hacerse efectiva la decisión, los venezolanos carecerían de una instancia superior a la cual acudir por justicia, quedando indefensos ante un sistema judicial que ha sido duramente criticado por su sumisión a los intereses del Gobierno.

**¿Consejo de Estado o de Transición?** La conformación del Consejo de Estado, órgano consultivo planteado en la Constitución, con la excusa de analizar la salida de Venezuela de la CIDH, levanta sospechas. Es de creer que la razón de fondo de su conformación sea la de organizar una transición ordenada dentro de las filas del Gobierno, mediando entre las múltiples fuerzas que se disputan la designación como sucesoras del presidente Chávez.

**Salir de la CIDH dificultará ingreso al Mercosur.** Según la ONG Provea, la salida de la CIDH otorgaría más razones al Parlamento paraguayo para bloquear el ingreso de nuestro país al bloque. Los paraguayos argumentan que en Venezuela no se respetan los principios democráticos que rigen la vida política y el Gobierno actúa de manera contraria a las políticas de derechos humanos.

**Prometió volver a la CAN.** Henrique Capriles, en su visita a Colombia, prometió el retorno de nuestro país a la Comunidad Andina de Naciones, órgano del cual nuestro país se retiró definitivamente en 2011. Según Capriles, la CAN es *“la instancia natural de integración desde donde se puede establecer el proceso de negociación con el Mercosur”*. Aprovechó la oportunidad para invitar de vuelta a los venezolanos radicados en el vecino país.

**MUD apunta a los 8 millones.** Sumando las expectativas de los comandos regionales, el Comando Venezuela estima que con 7.881.792 votos derrotará al candidato oficial, cifra que supera en 3.589.326 a los votos obtenidos por Manuel Rosales en 2006. Hablando en porcentajes, esto representaría aproximadamente 55,73% de los votantes que se espera que participen (entre 13 millones y 14 millones).

**La Planta trasplantada.** Diez días de tensión han pasado en las cercanías de la cárcel ubicada en El Paraíso, donde entre la falta de información oficial, se rumora la fuga de cientos de reos y algunos heridos. Los familiares de los más de 2.000



reclusos esperan por respuesta de las autoridades ante la inminencia de la evacuación del penal, a pesar de la resistencia de los líderes o “pranes”.

**Venezuela, la dadivosa.** Los recursos adicionales derivados del acuerdo petrolero preferencial entre Nicaragua y Venezuela permiten al gobierno de Daniel Ortega concederle un bono de US\$30 mensuales a los empleados públicos. Dicho bono sumó el año pasado US\$60 millones, de un total de US\$178 millones otorgados durante 2011.

## Tips Legislativos

**Fueron designados los nuevos representantes parlamentarios que integrarán el Consejo de Estado.** La Junta Directiva de la Asamblea Nacional (AN) convocó a sesión ordinaria el pasado martes para, de conformidad con lo establecido en el artículo 57 del Reglamento Interior y de Debates del Parlamento, designaron como representantes de la AN a Earle Herrera y Tania Díaz (como suplente) ante el Consejo de Estado (CE). Dichos representantes integrarán de ahora en adelante el CE, cuyo órgano superior de consulta se encargará de recomendar al presidente de la República Bolivariana de Venezuela, Hugo Chávez, sobre los asuntos referentes a las políticas de interés nacional. Además, el Parlamento debatió 13 créditos adicionales para distintos ministerios y la segunda discusión de la Ley de Control para la Defensa Integral del Espacio Aéreo, la cual se espera sea aprobada el próximo martes.

**Poder judicial también designó a sus representantes ante el CE.** La presidenta del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ), Luisa Estela Morales y el presidente de la Sala de Casación Social, Omar Mora Díaz son los representantes del Poder Judicial (PJ) en el Consejo de Estado. Con la designación de los representantes del PJ queda conformado el CE que analizará la posible salida de Venezuela de la Comisión Interamericana de Derechos Humanos (CIDH). Mientras que en la reunión de gobernadores quedó asignado Jorge Luis García Carneiro (Vargas) y su suplente Hugo Cabezas (Trujillo).

**AN apoya decisión de retirar al país del CIDH.** En su condición de presidente de la Comisión de Política Interior de la AN, Elvis Amoroso (PSUV-Aragua), respaldó la decisión de retirar a Venezuela del CIDH por considerarla como una forma de atropellar la soberanía venezolana. Sin embargo, diversos analistas opinan que dicha medida dejaría a los venezolanos sin protección internacional, al dejar de lado las posibilidades de hacer justicia a las víctimas, reconocimiento de las acciones de los



responsables, la reparación integral por las violaciones cometidas y la prevención de futuras violaciones que se pudiesen presentar.

**AN investiga a Henri Falcón por supuestas irregularidades administrativas.** La comisión permanente de Contraloría decidió investigar al gobernador de Lara, Henri Falcón, por denuncias de irregularidades administrativas en el manejo de recursos (estimados en VEB 3 millones), los cuales serían utilizados diversos proyectos de remodelación de infraestructuras. Pedro Carreño, presidente de la Comisión, dijo que *"se establece la premisa de malversación, porque esos recursos fueron erogados por el Ejecutivo Nacional para que se utilizaran en la citada remodelación"*.

**TSJ declara constitucionalidad del carácter orgánico de la nueva LOTTT.** La Sala Constitucional del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ), con ponencia de su presidenta, magistrada Luisa Estella Morales Lamuño, declaró la constitucionalidad del carácter orgánico del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley Orgánica del Trabajo, los Trabajadores y las Trabajadoras (LOTTT), conforme se ordena en el artículo 203 de Carta Magna. Así, la Sala del Alto Tribunal del país constató que la estructura y contenido de la LOTTT se refiere a un conjunto de normas cuyo objeto es establecer el desarrollo de derechos constitucionales por lo que en base al artículo 203 de la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela y la jurisprudencia en la materia, se declaró que sí posee carácter orgánico.

**MUD propone ley de movilidad sostenible.** La Comisión de Movilidad e Infraestructura de la Mesa de la Unidad (MUD) propone formular una ley de movilidad sostenible que garantice la renovación del parque automotor y fortalezca la infraestructura vial de cara a un relevo presidencial. La Comisión plantea crear un fondo local metropolitano o nacional, el cual se formará aplicando una sobretasa a la gasolina y sería administrado por una superintendencia que destinará el dinero para la renovación de la flota e inversión en desarrollo de infraestructura vial, como construcción de carreteras.

**Proponen una Ley de Misiones.** El miembro del Comando Venezuela Ángel Oropeza señaló que la propuesta de una Ley para las Misiones es para romper con la estrategia del Gobierno de dividir y de acabar con el chantaje político. Oropeza dijo que la idea es impedir el chantaje, que las Misiones tengan financiamiento y que las dirijan los municipios y las gobernaciones. Precisó que la crítica a las misiones proviene de la ineficiencia y que los derechos sociales se pretendan convertir en prebendas.





**INDICADORES ECONÓMICOS**

