



Informe Semanal

Año 6, Número 18
Semana III, Mayo 2010

Por:
Asdrúbal Oliveros
Maikel Bello
Equipo Ecoanalítica*

Edición:
Argelia Guédez

¿Será exitoso el nuevo esquema cambiario?

* Carlos de Sousa, José Luis Saboin,
Luis Pulgar y Ainara Bacaicoa

Prohibida su reproducción y/o distribución

El martes pasado en rueda de prensa conjunta, las autoridades económicas dieron a conocer el nuevo esquema cambiario que sustituirá las operaciones de mercado permuta, prohibidas por la reforma de la Ley de Ilícitos Cambiarios (LIC). Aunque al momento de escribir esta nota todavía faltaban detalles por precisar, es pertinente hacerse la pregunta: ¿logrará este esquema estabilizar el mercado cambiario? En este informe intentaremos aproximarnos a una respuesta.

¿Qué es lo nuevo?

Según explicó Nelson Merentes, el Banco Central de Venezuela (BCV) fijará en un sistema de bandas las cotizaciones del dólar permuta. Los precios se establecerán de acuerdo a los valores que tengan los títulos denominados en divisas emitidos tanto por la República como por Pdvsa. Merentes destacó que para el establecimiento de la banda se tomarán en cuenta las valoraciones de títulos en el mercado internacional y se definirán los límites superior e inferior, que variarán de acuerdo a las condiciones de mercado.

Para este procedimiento el BCV convocará a los demandantes y creará una cámara de compensación para las transacciones. Merentes indicó que



"el BCV estará como en un arbitraje, será intermediador. Habrá una plataforma robusta, que expresará los valores del mercado".

El instituto emisor emitirá una resolución en la cual se fijarán los parámetros para las operaciones, debido a que la Ley de Ilícitos Cambiarios contempla que el BCV tiene que centralizar las operaciones de compra y venta de títulos.

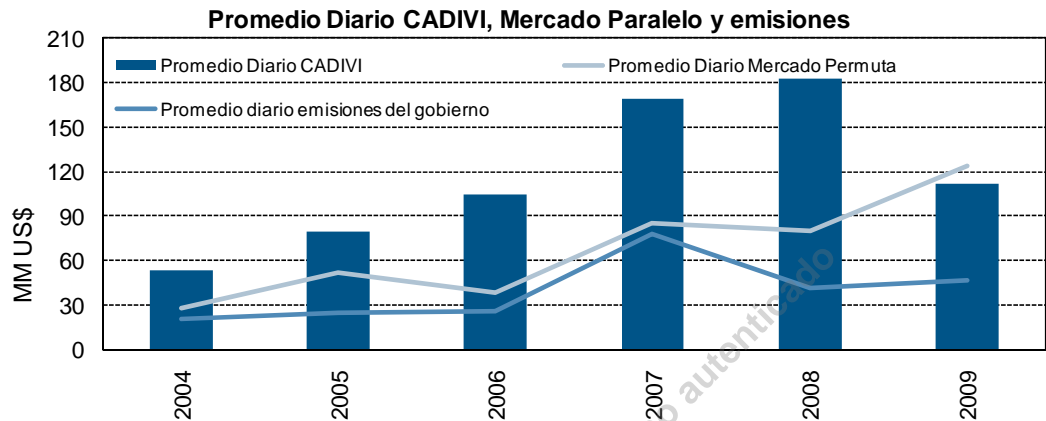
¿Cómo llegamos aquí?

Un número considerable de nuestros informes ha analizado el mercado permuta y sus implicaciones en la economía venezolana. Es un tema que muchos consideran complejo, y sobre el que se tejen muchísimas leyendas urbanas. Sin embargo, uno esperaría que el gabinete económico tuviese una evaluación clara del funcionamiento de dicho mercado. Lamentablemente, la rueda de prensa dada por Giordani y Merentes nos muestra un desconocimiento profundo de este mercado.

En el mercado permuta confluyen tres realidades: el financiamiento de la salida de capitales (su componente más dinámico), las importaciones de bienes y servicios excluidas de Cadivi y, por ende, financiadas en su totalidad por este mercado, y finalmente, el mecanismo que facilitaba las importaciones vía Cadivi dado los retrasos de este organismo para liquidar las divisas. De manera, que éste es un mercado que va más allá de los especuladores, de las casas de bolsa y sociedades de corretaje.

Por el lado de la oferta, el cambio también es clave. En estos siete años la oferta primaria para el mercado permuta ha venido del sector público. No podría ser de otra forma, dado que 95% de las divisas que ingresan al país son aportadas por Pdvsa. ¿Cómo se ha manifestado esta oferta? Para hacerles corto el cuento: bonos bolívar-dólar, bonos de Pdvsa, bonos argentinos, notas estructuradas, actuaciones de la Tesorería Nacional, Pdvsa, Fonden, bancos públicos, entre otros; y en este último año, bonos cambiarios del BCV. Cualquier análisis serio de este mercado tiene que considerar estos aspectos. Sin embargo, cuando el martes pasado escuchamos a Giordani y Merentes, parece que estos puntos quedaron por fuera.





Fuente: Ecoanalítica

*En 2008 y 2009 una gran parte de la diferencia entre el monto de divisas negociado en el mercado permuta y el volumen ofertado por medio de emisiones de bonos, fue cubierto por ventas directas de Pdvsa y el Fonden, en 2009 el primero vendió unos US\$11.000 millones mientras que el segundo vendió al menos US\$1.800 millones.

El problema según Giordani

El análisis realizado por el ministro Giordani destacó tres elementos que influyen en el llamado dólar permuta: la salida de divisas, la legitimación de capitales (destacando el tema del narcotráfico y lavado de dinero) y el establecimiento de un tipo de cambio "ficticio", en palabras del propio ministro, por medio de un sistema en el que se utiliza el mercado de valores con títulos en moneda extranjera para fijar una tasa de cambio arbitraria. En este contexto destacó que "estamos sobre una segunda avalancha financiera". Además explicó que el cambio de los artículos en la LIC fue realizado para evitar que cualquier persona pueda adquirir títulos valores sin declarar de dónde vienen los fondos utilizados para tal fin y aseguró que la compra y venta de capitales se realiza por "telemática" y es manejada desde otros países.

Giordani anunció que el Gobierno Nacional seguirá interviniendo las casas de bolsa para evitar irregularidades. "Conseguimos serias evidencias de operaciones especulativas en la compra y venta de títulos valores en Venezuela". De igual manera, se afinará el proceso que se "realizaba sin control, donde las casas de bolsa fijaban un precio especulativo", comentó. Por último, el Ministro de Planificación y Finanzas señaló que se trata de un aspecto que tiene que ver con la economía política: "Estamos hablando de situaciones políticas en las que el posicionamiento de la nueva etapa que queremos trascender hacia el socialismo nos lleva a tener este tipo de anomalías".

El problema es otro...

El mercado permuta no es más que la manifestación del fracaso de la política de control de cambio implementada por el Ejecutivo desde febrero 2003. Un control que debió desmontarse en el año 2006, por ejemplo. Desde hace bastante tiempo, **Ecoanalítica**, y muchos otros analistas, ha



venido señalando la ausencia de políticas por parte del Ejecutivo para este mercado. No tiene que ver con “conspiración burguesa”, como nos quieren hacer ver; está relacionado con una ausencia de confianza (la expectativa de insostenibilidad del actual modelo), elevada inflación y menor margen de maniobra por parte del Ejecutivo debido a los mermados ingresos externos. Estos son los tres puntos que deberían contemplar el ministro Giordani y el gabinete económico.

Otros puntos que deberían tomarse en cuenta

Para lograr estabilidad en el mercado cambiario, el BCV debería tomar en cuenta otros aspectos que están generando ruido. Primero, el descuido del segmento corporativo, el demandante más importante del mercado. Desde que comenzaron las subastas de bonos cambiarios, mayoritariamente el BCV ha dado dólares para personas naturales sin influir en la demanda real.

Segundo, la lentitud en Cadivi. El esfuerzo se ha centrado en reducir la deuda acumulada hasta el año pasado, pero hay atrasos importantes en nuevas liquidaciones, especialmente las correspondientes a la tasa de 4,30 VEF/US\$. A esto se suma la incertidumbre que todavía reina respecto al pago de dividendos e inversión extranjera para empresas transnacionales.

Tercero y último, ausencia de reglas de juego claras. El BCV tiene mucho camino que resolver en este sentido, especialmente en cuanto a los participantes y los criterios y mecanismos de adjudicación. Esperemos que el BCV y, en especial, Merentes no intenten operar de la misma forma que en la época de las notas estructuradas, cuando lo ideal es mejorar el mecanismo.

Las dudas

Al momento de escribir este informe todavía no se habían publicado los detalles técnicos del nuevo sistema. Sin embargo, hay varios aspectos que nos preocupan, a saber:

1. La adecuación tecnológica, logística y de capital humano que requiere el sistema financiero para operar a la brevedad posible con el nuevo esquema. Este elemento aunque no es grave, tardará algunas semanas en adecuarse. De hecho, es probable que ocurra una migración de personal técnico desde las casas de bolsa y sociedades de corretaje a los bancos para instrumentar el nuevo sistema.
2. Es evidente que la demanda será elevada en el nuevo sistema. **Ecoanalítica** estima que la demanda en el mercado permuta



- estará entre US\$15.000 y US\$17.000 millones este año. El detalle es la oferta. A nosotros nos queda claro que esa oferta vendrá del BCV y del sector público. Pero la misma será insuficiente. Calculamos que el BCV en lo que resta de año colocará unos US\$4.500 millones en bonos cambiarios y que realizarán emisiones de deuda pública denominada en dólares (Pdvsa y la República) hasta por US\$5.000 millones. ¿Cómo compensará el BCV ese exceso de demanda? ¿Cómo se ajustarán las bandas?
3. Los otros entes públicos podrán también beneficiarse de esta nueva mesa de dinero. Especialmente la Tesorería Nacional, Pdvsa y Cantv. Muy probablemente, el BCV puede estar evaluando adquirir y utilizar el inventario de títulos valores en monedas extranjera que poseen los entes públicos y que superan los US\$6.000 millones. Esperemos que las normas técnicas hagan referencias a operaciones con el sector público.
 4. ¿El BCV manifestará flexibilidad para ajustar las bandas ante cambios en las condiciones de mercado? Se trata de un punto crucial. La rigidez conduciría a una escasez profunda de divisas con impactos negativos en el desempeño económico del país y en la inflación.
 5. Por último, el detalle de los excluidos del sistema y el surgimiento de un nuevo mercado “negro” ilegal y nada transparente. El tamaño de este mercado dependerá del BCV, de su capacidad para ajustar la banda y de la oferta de divisas que haya.

No todo está dicho

En **Ecoanalítica** estamos convencidos de que este nuevo esquema sufrirá modificaciones en el corto plazo. La razón es que se trata de un esquema muy rígido, que incrementa las distorsiones en la economía al no resolver el tema de fondo: garantizar el flujo de divisas de manera eficiente. El mercado permuta siempre funcionó como una válvula de escape; al cerrarse la misma, la consecuencia es una economía que exacerba sus distorsiones en medio de una contracción e inflación elevada. Por ello, creemos que el esquema se irá flexibilizando.

Un punto positivo de todo esto es que el BCV asumirá el control del mercado permuta. Eso debió hacerse hace mucho tiempo. Falta ahora que se establezca mayores controles sobre Pdvsa. Las distorsiones generadas por la autonomía cambiaria que ha ganado nuestra principal empresa petrolera son significativas. Por último, el problema no es sólo de cuánto se inyecte, sino de cómo se haga y el papel de otros actores de la administración pública.



Tips Económicos

Fitch habla sobre la LIC. La firma calificadora de riesgo, Fitch Ratings, señaló en un informe publicado el 14 de mayo que la nueva Ley de Ilícitos Cambiarios (LIC) podría incrementar las distorsiones de la economía venezolana al entregarle el control del mercado permuta al Banco Central de Venezuela (BCV). En el informe indican que esta reforma podría complicar las posibilidades de crecimiento, impulsar el aumento de precios y comprometer la capacidad de pago de deuda del país.

Además... La calificadora de riesgo Fitch Ratings señala también en su informe que esta medida no enfrenta las causas de la depreciación de la moneda. Indica que la pérdida de valor de la moneda es producto de una serie de políticas económicas inconsistentes, la persistencia de expectativas de crecimiento sostenido de los precios y la creación de dinero inorgánico con la transferencia de reservas al Fondo de Desarrollo Nacional (Fonden). Finalmente, indican que la falta de credibilidad en la política económica hará que sigan las presiones sobre el mercado de divisas, lo que afectará negativamente el consumo y la inversión.

Índice de remuneraciones. El índice de remuneraciones publicado por el Banco Central de Venezuela (BCV) registró una variación para el primer trimestre del año de 4,5%, al compararlo con el trimestre previo, y superó la variación que había registrado dicho trimestre de 1,6% y la del mismo período en 2009 de 2,7%. Esta variación puede explicarse por el incremento salarial de 10% realizado en febrero y por el aumento de la unidad tributaria de 18% correspondiente a 2010.

En el sector privado... El índice de remuneraciones correspondiente al sector privado registra un incremento intertrimestral de 5,2%. Al realizar la desagregación del indicador por actividades económicas, podemos observar que los mayores incrementos salariales se registraron en suministro de electricidad, gas y agua con 24,9%; otras actividades de servicio, 8,2%; comercio, 7,7%; enseñanza, 7,2%; intermediación financiera, 6,9%; hoteles y restaurantes, 6,7%; actividades inmobiliarias, 6,4%; transporte, almacenamiento y comunicaciones, 6,2%; servicios sociales y de salud, 5,8% e industria manufacturera con 4,5%.

Y por grupos ocupacionales... El índice de remuneraciones del sector privado también puede dividirse por grupos ocupacionales, los cuales registraron las siguientes variaciones: trabajadores de los servicios y vendedores de comercios con 7,9%; trabajadores no calificados, 6,0%; empleados de oficina, 5,8%; profesionales y científicos, 5,7%; técnicos y profesionales medios, 4,7%; personal directivo, 4,3%; oficiales y operarios, 3,4%; y operadores de instalaciones con 2,9%.



Ahora, el sector Gobierno... Para el sector Gobierno el índice de remuneraciones registró una variación de 3,0% al compararlo con el trimestre anterior. Al desagregar por grupos de ocupación, tenemos que los trabajadores no calificados ascendieron a 8,9%; los trabajadores de los servicios y vendedores de comercios, 7,6%; oficiales y operarios, 7,0%; empleados de oficina, 6,0%; operadores de instalaciones, 5,7%; técnicos y profesionales medios, 1,9%; profesionales y científicos, 1,8% y personal directivo, 1,7%.

Tasas de interés. La tasa de interés activa para la primera semana de mayo fue de 18,0%, lo que representa un incremento de 112 puntos básicos en relación con la semana previa. Por otro lado, las tasas de los depósitos a plazo y la tasa pasiva se situaron en 14,6% y 12,6%, respectivamente, lo que representa un incremento de 13 puntos básicos para la primera, mientras que la segunda se mantuvo constante.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales descendieron 0,4%, al pasar de US\$27.952 millones en la primera semana de mayo a US\$27.831 millones en la segunda semana de mayo. En relación con el mismo período del año anterior, las reservas internacionales se contrajeron 5,3%.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria para la primera semana de mayo registró un descenso de 1,2% con respecto a la semana anterior, al ubicarse en VEF 235.607 millones; por consiguiente, en lo que va de año la liquidez ha disminuido en términos nominales 0,1% y se ha contraído 10,3% en términos reales, si se compara con el mismo período del año anterior.

Tips Petroleros

Caen exportaciones de crudo en abril. Las exportaciones petroleras venezolanas tuvieron una caída interanual de 6,8% en abril, al promediar 2,36 mb/d, informó la semana pasada el Ministerio de Energía y Petróleo, según cifras auditadas por una firma independiente. El incremento de la demanda interna, así como la disminución en la oferta de productos derivados por fallas en el circuito de refinación nacional, han ocasionado que las ventas externas de crudo muestren una tendencia a la baja desde el año pasado.

Mejoradores de la Faja, al 70%. Eulogio del Pino, vicepresidente de Exploración y Producción de Pdvsa, señaló que los cuatro mejoradores de crudo pesado de la Faja del Orinoco están produciendo aproximadamente 450.000 barriles por día (b/d), o



70% de su capacidad instalada, e informó que la merma de la producción obedece a una serie de paradas programadas "o fortuitas" en los mejoradores cuya capacidad de procesamiento es de aproximadamente 620.000 b/d.

Pdvsa: No hay derrame. La industria descarta fuga de gas en la zona donde se encontraba la plataforma semi-sumergible Aban Pearl, corroborado tras el monitoreo permanente con equipos especializados. Pdvsa informó que mantiene el control y seguimiento por vías marítima y aérea en las adyacencias, por lo que ya están en sitio embarcaciones equipadas con 3.000 pies de barreras de contención y tres desnatadoras.

Pese al hundimiento, Mariscal Sucre sigue a flote. Tras el hundimiento de la plataforma Aban Pearl la madrugada del jueves pasado, se mantiene sin modificaciones el cronograma de ejecución previsto en la campaña de explotación del Proyecto Mariscal Sucre, señaló Eulogio del Pino en un comunicado de prensa. *"Mantenemos que el inicio de la producción de gas costa afuera será en noviembre de 2012, como lo tenemos planeado; vamos a traer esa molécula de gas al país para el consumo de nuestras viviendas, las industrias y para la petroquímica"*.

Bloque Carabobo 2 será licitado al cierre del año. Pdvsa prevé seleccionar a los socios del bloque de crudo pesado Carabobo 2 de la vasta Faja Petrolífera del Orinoco antes de finalizar el año, afirmó el asesor del Ministerio de Energía y Petróleo y Coordinador del Proyecto Carabobo, Baldo Sansó. Asimismo, Sansó señaló que algunas de las ofertas provienen de empresas en solitario y otras de consorcios y agregó que *"las empresas que se quedaron por fuera quieren entrar"*.

Vuelve gasolina venezolana a EE. UU. En un comunicado Pdvsa informó que había reiniciado el despacho de 960 mil barriles de gasolina en el mes de mayo hacia EE. UU., luego de que culminaran los ajustes operacionales en el Complejo Refinador de Paraguaná (CRP) que duraron varios meses. El gerente general del CRP, Jesús Luongo, dijo que ya salió un cargamento de 240 mil barriles de "Reformulated Blendstock for Oxygenate Blending", una mezcla de gasolina adecuada a las especificaciones ambientales internacionales. Ese despacho "es uno de los cuatro que tenemos planificados" para mayo, cada uno de 240 mil barriles. En junio realizarán siete entregas más.

Pdvsa entrega menos en el primer cuatrimestre. Pese al incremento del valor de la cesta venezolana de crudo en lo que va de año, la contribución fiscal de la industria petrolera continúa en niveles similares a los registrados el año pasado. Según datos del despacho de Finanzas Públicas, los recursos que Pdvsa transfirió al Fisco para cubrir el gasto ordinario en el primer cuatrimestre fueron VEF 11.020 millones en términos nominales, mientras que en 2009 el aporte estuvo en VEF 11.300 millones,



lo que significa una caída del 2,5% en términos nominales y de 26,0% en términos reales.

Petrobras: ¡Gigante! La petrolera brasileña, Petrobras, anunció a finales de la semana pasada que incrementará su producción de crudo en aproximadamente 22% durante 2010, debido a sus proyectos en yacimiento subsal. Esta semana, Brasil anunció dos grandes descubrimientos en la región subsal que sumarían unos 9.000 millones de barriles de petróleo, lo que aumentó el atractivo del país como una nueva frontera de exploración petrolera.

BP recoge el derrame. La petrolera British Petroleum aseguró que una especie de aspiradora submarina gigante (una tubería de kilómetro y medio de longitud) funciona satisfactoriamente y que está llevando la mayoría del crudo que sale sin control del fondo del Golfo de México hasta un super-tanquero en la superficie.

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó este jueves 20 de mayo en US\$67,8/bl, mostrando una disminución de 8,9% con respecto a los US\$74,4/bl al cierre del jueves pasado. Por su parte, el Brent disminuyó 11,0% con respecto a los US\$79,4/bl del jueves 13 de mayo, para colocarse en US\$70,7/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana cayó la semana pasada y cerró el viernes 14 de mayo en US\$68,5/bl, US\$5,6 menos frente a los US\$74,0/bl de la semana anterior. Entretanto, el promedio anual de la cesta cayó a US\$71,8/bl.

Tips Sectoriales

Intercambio con Estados Unidos se incrementa. Según un informe publicado por la Cámara Venezolano Americana de Comercio e Industria (Venamcham), las exportaciones realizadas en el primer trimestre del año por Venezuela a Estados Unidos ascendieron a US\$8.092 millones, lo que representa un incremento de 41,5%. Las exportaciones están compuestas en su mayoría por petróleo (96,5% ó US\$7.805 millones), por consiguiente, se preveía este incremento que obedece a la recuperación de los precios. Además el informe muestra que la balanza comercial con Estados Unidos cerró en US\$5.914 millones.

Cadivi a la fecha. El ministro de Planificación y Finanzas, Jorge Giordani, informó en la rueda de prensa realizada el día martes 18 de mayo junto con el presidente del Banco Central de Venezuela, Nelson Merentes, que hasta la primera semana de



mayo se habían liquidado US\$10.291 millones a través de la Comisión de Administración de Divisas (Cadivi).

Recibió US\$1.080 millones. Según una nota de prensa de la Comisión de Administración de Divisas (Cadivi), en lo que va de año se han liquidado más de US\$1.080 millones de dólares para empresas del sector automotor.

US\$400 millones para refrigeración. El presidente de la Cámara de Ventilación, Aires Acondicionados, Refrigeración y Afines (Venacor), Higgins Patiño, indicó que Cadivi ha otorgado cerca de US\$400 millones para el sector en lo que va de año, gracias al fortalecimiento de las relaciones con el Gobierno mediante la Mesa Técnica que se instaló con el Ministerio de Industrias Ligeras y Comercio.

Más expropiaciones. El presidente Chávez ordenó la estatización de la empresa procesadora de bauxita NorPro de Venezuela y la expropiación de la empresa Materiales Siderúrgicos (Matesi), propiedad de la corporación argentina Tenaris, debido a que no han podido llegar a ningún acuerdo amigable. Además, se ordenó la nacionalización del sector transporte de materia prima de las industrias básicas de Guayana.

Nueva modificación de la LOT. La reforma a la Ley Orgánica del Trabajo (LOT) contempla la creación obligatoria de consejos de trabajadores en las empresas públicas y privadas, y sus funciones, según informó el vicepresidente de la Comisión de Desarrollo Social de la Asamblea Nacional, Osvaldo Vera. Esta ley se centra en la obligación que tendrán los trabajadores de participar en la toma de decisiones de los procesos productivos de las empresas públicas, el control de producción de las privadas y en incluir a los trabajadores en las juntas directivas de las empresas.

Cada vez más cerca la nueva Ley de Seguros. Próximamente se discutirá la Ley de la Actividad Aseguradora, donde se piensa eliminar grupos económicos, prohibir las claves de emergencia en clínicas y el sistema de banca de seguros para la venta de pólizas. Además, está contemplada la imposibilidad que tendrán las compañías de seguro de terminar un contrato por incumplimiento en el pago de cuotas de financiamiento y la inclusión de nuevas clases de riesgo a cubrir. Ya la Comisión de Finanzas aprobó la propuesta la semana pasada.

Cartera de créditos sigue cayendo. En los últimos doce meses la cartera de créditos del sector bancario se contrajo 12,5%, en términos reales, al ubicarse en VEF 150,83 millones, mientras que en lo que va de año ha caído 11,7% en términos reales. Con estas cifras se puede seguir confirmando la existencia de un *Credit Crunch* en el sistema financiero, donde los bancos se ven poco incentivados a prestar dinero por desconfianza en la capacidad de pago de quien recibiría el préstamo (niveles de morosidad crecientes, aunque poco preocupantes por el momento), y la



demanda se ve mermada por la caída en la capacidad de consumo y la falta de interés de empresas privadas en realizar inversiones. La reacción que ha tenido el Gobierno frente a esta situación es amenazar al sector para forzar el crédito.

Cualquier excusa... Antonio Benavides, segundo comandante del Comando Regional número 5 (CORE 5), solicitará la investigación de la cadena de hipermercados Makro por no aceptar el bono de alimentación como forma de pago en sus establecimientos. Indicó que existen varias denuncias que llevará al Indepabis y al Ministerio Público a proceder al cierre de los comercios ya que incurren en ilegalidad. Sin embargo, el presidente de la Comisión de Desarrollo Social de la Asamblea Nacional, Rafael Ríos, señaló que la Ley de Alimentación para los Trabajadores no obliga a los establecimientos a aceptar estos bonos como medio de pago.

Caen las ventas. Según el informe "Resultados de la encuesta de tendencia Cavidea" de la Cámara Venezolana de la Industria de Alimentos (Cavidea), las ventas de leche pasteurizada, aceite, atún y café disminuyeron durante el mes de abril en 6,1%, 3,4%, 1,5% y 3,9%, respectivamente. Sin embargo, en los casos de arroz, harina de maíz, harina de trigo, pastas, avena, leche en polvo, pollo, huevos, embutidos, margarina, mayonesa, azúcar y salsa de tomate hubo incrementos para el mes. En lo que va de año sólo la leche en polvo, el café y los embutidos han disminuido sus ventas en 15,3%, 4,2% y 2,7%, respectivamente, debido a la falta de oferta de los mismos y a la caída del poder adquisitivo de la población.

Más inversión china. Venezuela y China trabajan en la concreción de una "estrategia colosal" binacional para "levantar y fortalecer" la producción de las industrias básicas venezolanas de hierro y aluminio, afirmó el presidente Hugo Chávez. El mandatario dijo que una comisión de alto nivel de China se encuentra en Venezuela visitando Guayana, donde hay vastos yacimientos de hierro, bauxita y oro, con miras a la constitución de empresas mixtas chino-venezolanas para su explotación. Las reservas venezolanas de hierro y bauxita son de 14.000 millones y 6.000 millones de toneladas, respectivamente, según cifras oficiales correspondientes a 2008. Venezuela produce un aproximado de 4,2 toneladas anuales de oro, según datos oficiales de 2009, y el Gobierno ha anunciado en los últimos años que tiene planes de asumir la explotación de minas que se encuentra en manos de concesionarias extranjeras.

Tips Crisis Mundial

Ventas al por menor en EE.UU. continúan mejorando. En el mes de abril las ventas al por menor en EE.UU. aumentaron 0,4% con respecto al mes anterior,





mientras que la tasa de crecimiento de dichas ventas para el mes de marzo subió de 1,6% a 2,1% (con respecto a las ventas de febrero). En comparación con abril de 2009, las ventas del pasado mes fueron 8,8% mayores, aunque siguen siendo 3,6% menores que el máximo de ventas registrado antes del comienzo de la recesión.

Y la producción industrial también. Así mismo, la producción industrial en EE.UU. sigue creciendo. Durante el mes de abril la producción aumentó 0,8% con respecto al mes de marzo, cuando también se incrementó en 0,3% con respecto al mes anterior. En términos interanuales la producción industrial registra un crecimiento de 5,2%.

También se reduce el déficit fiscal en EE.UU. El déficit acumulado en los primeros siete meses del año fiscal 2010 por el Gobierno de los EE.UU. alcanzó en el mes de abril US\$799.700 millones, 3,24% menos que durante el mismo período del año fiscal 2009, (US\$802.300 millones). Aunque los egresos han mermado 2,9% en este año fiscal, en comparación con el año fiscal 2009, debido a que ya han expirado programas de subsidios inmobiliarios, vehiculares y comerciales, el alto desempleo también mantiene restringido los ingresos: los ingresos por impuestos al ingreso personal son 11,6% menores (en términos interanuales), y los impuestos al trabajo cayeron 4,8%; sin embargo, los impuestos corporativos han mejorado en 8,9%.

Pero se profundiza el déficit comercial. En el mes de marzo, tanto las importaciones como las exportaciones aumentaron considerablemente en los EE. UU. (3,1% y 3,2% respectivamente en relación al mes de febrero y 24,2% y 20,4%, respectivamente, al compararlas con marzo de 2009); sin embargo, las importaciones superaron las exportaciones por US\$40.400 millones, un déficit comercial 3,2% superior al del mes anterior.

Crecimiento europeo, débil pero positivo. Este mes se publicaron los primeros resultados de crecimiento de la Unión Europea; aunque no todos los países han informado, se estima que la Unión Monetaria Europea tuvo un crecimiento de 0,2% (SAAR), lo que supera la expectativa del mercado de 0,1%; en términos interanuales se registró la primera tasa de crecimiento positiva desde el tercer trimestre de 2008, 1,5% para la Unión Europea y 1,2% para los países de la eurozona.

La producción industrial europea crece con mayor rapidez. Durante el primer trimestre la producción industrial medida por el índice MFG creció a un ritmo anualizado y ajustado estacionalmente de 14,8%; las ganancias en el sector fueron lideradas por Francia, Italia y Alemania. La notable diferencia entre el crecimiento del PIB y la producción industrial en el viejo continente es una clara muestra de la debilidad en la demanda interna; el continente está presentando un crecimiento liderado por las exportaciones, es decir, mayormente gracias a la fuerte recuperación de EE. UU. y las economías asiáticas.





El euro cae a mínimo de cuatro años y las perspectivas son negativas. El lunes 17 de mayo, el euro tocó un mínimo de cuatro años de 1,2237 €/US\$, recuperándose luego ligeramente por encima de los 1,23 €/US\$. La liquidación masiva de euros en los mercados está impulsada por el miedo a que los planes de austeridad fiscal que se implementarán en Portugal, Irlanda, Grecia y España reduzcan dramáticamente el crecimiento en estos países. La mayor parte de los analistas opinan que el euro continuará cayendo a lo largo del año y algunos se atreven a comentar que en 2011 podría llegar a la paridad con el dólar.

El Banco Central Europeo realiza operaciones de liquidez de emergencia. El Banco Central Europeo (ECB) comentó que ya ha utilizado €16.500 millones para comprar bonos soberanos de Grecia y otros países financieramente débiles de la eurozona; ésta sería la primera parte de una serie de operaciones de inyección de liquidez de emergencia que el ECB continuará realizando mientras sea necesario para soportar el mercado de bonos de la eurozona.

España anuncia su plan de austeridad. El primer ministro español, José Rodríguez Zapatero, anunció recortes en el gasto fiscal por €15.000 millones del presupuesto entre 2010 y 2011; recortarán los salarios del sector público en 5%, la inversión será €6.000 millones menor a lo planificado, los gobiernos locales tendrán que restringir su gasto en €1.200 millones y los salarios de Zapatero y sus ministros sufrirán un recorte de 15%. Portugal también se une a la austeridad fiscal, con incrementos en impuestos y reducciones a los salarios del sector público.

Inflación interanual en Reino Unido alcanza 3,7% en abril. El Banco de Inglaterra (BOE) informó que en el mes de abril la inflación interanual pasó a 3,7% (la mayor desde noviembre de 2008), de 3,4% en el mes anterior, muy por encima de la meta inflacionaria de 2%. En términos intermensuales el índice de precios al consumidor en Inglaterra registró un incremento de 0,6% en el mes de abril, 0,2 puntos porcentuales por encima de lo esperado. El aumento de precios obedeció, en gran parte, a los mayores precios de los combustibles durante el mes de marzo. Próximamente se discutirá un aumento en el IVA de 17,5% a 20% para reducir el déficit fiscal, lo que también tendrá un impacto inflacionario.

Se recuperan los precios al mayor en Japón. Desde el mes de noviembre el Índice de Precios Domésticos Corporativos (equivalente a un índice de precios al mayor, o a un índice de precios al productor), ha estado recuperándose lentamente en Japón, esto es un buen indicio de que la deflación podría continuar disminuyendo. El nivel del Índice de Precios Domésticos Corporativos en el mes de abril se ubicó sólo 0,2% por debajo del nivel de abril de 2009, y 0,9% por encima del nivel de noviembre, cuando registraba una deflación interanual de 5%. Por su parte el Índice de Precios al Consumidor registró una variación interanual de -1,1% en el mes de marzo (última data disponible), mientras que en octubre de 2009 la deflación interanual era de 2,5%.



Japón incentivos fiscales al gasto privado. El Gobierno japonés está considerando un cambio radical en la ley de impuestos, que implicaría incrementar significativamente el impuesto a la herencia y reducir a la mitad el impuesto a las donaciones; la intención es persuadir a los ancianos de Japón, que suelen tener grandes ahorros, a pasar su herencia a sus hijos ahora en vez de esperar a heredárselas por medio del testamento, ya que los jóvenes poseen una propensión marginal al consumo superior a los de la tercera edad. De esta manera el Gobierno estaría implementando una política fiscal expansiva prácticamente sin costos.

Tips Políticos

En contra de la especulación. El mandatario nacional aseguró que se encuentra en una batalla en contra de la especulación en el mercado cambiario venezolano y el dólar paralelo, y que para esto cuenta con organismos de inteligencia trabajando en el caso. En sus declaraciones indicó que *“hay páginas de Internet que están violando la ley, vienen unos señores que publican una página llamada dólar paralelo y tú buscas la dirección de la página y están en Estados Unidos, Alemania Inglaterra (...) No se extrañen que en la próximas horas ocurra algún allanamiento, algunos allanamientos”*.

“Se acoplan o serán intervenidos”. El presidente Chávez después de haber recibido, por medio de la red social Twitter, una queja de un usuario señalando que no había podido obtener un préstamo de vivienda exigió a la banca privada adaptarse a los lineamientos de su revolución porque de lo contrario serían intervenidos.

Chávez: invertir en EE.UU. es riesgoso. Según Chávez, en Venezuela existe solidez en los ámbitos económicos, políticos y sociales. El presidente Chávez aseguró que las mafias especulativas en el sector financiero serán “golpeadas”. En cuanto al impacto de la crisis financiera en Venezuela, señaló que aunque sí tuvo efectos sobre la economía, *“ahí vamos a superarlo”*. Por su parte, recordó que la deuda venezolana es apenas 20% del PIB, lo cual podría pagarse con las reservas internacionales. Adicionalmente, invitó a revisar las “catastróficas” cifras de EE.UU., señalando que *“ahí sí es arriesgado invertir”*. *“En Estados Unidos se hunden los grandes bancos, el consumo se vino abajo. Sólo que ellos tienen una gran capacidad para medio ocultar el desastre”*.

Chávez firma crédito adicional. Las gobernaciones y alcaldías del país recibirán un crédito adicional correspondiente a los aportes legales pendientes del año 2009 para las regiones. Chávez, en el acto de instalación de la primera sesión plenaria del



Consejo Federal de Gobierno, indicó que del situado constitucional se asignará VEF 731.9 millones; de la ley de asignaciones económicas especiales, VEF 1.815 millones; para los estados, VEF 1.130 millones; para los municipios, VEF 509.4 millones; para los fondos comunales, VEF 907.5 millones; y para el Tribunal Supremo de Justicia (TSJ), VEF 300.6 millones. El 50% se cancelará entre los meses de mayo y junio, y la mitad restante será entregada en cuatro partes iguales en pagos mensuales entre los meses de mayo y agosto.

Presentados en sociedad. La Mesa de la Unidad Democrática presentó a sus candidatos para las elecciones parlamentarias de septiembre. Al acto, que se realizó en el estadio José "Papá" Carrillo, asistieron los líderes de la oposición. Ramón Guillermo Aveledo, integrante de la Mesa de Unidad, expresó a la concurrencia que la nueva Asamblea Nacional debe hacer la tarea que pone la Constitución, legislar con realismo y visión de futuro, controlar al Gobierno y equilibrar los poderes. Oswaldo Álvarez Paz dijo que no acudió al lugar para buscar apoyo personal, sino para los candidatos presentados, quienes creen que deben ser verdaderos guerreros de la libertad. Aveledo destacó que allí estaban todos unidos, a pesar de las diferencias, y que esta unidad pretende ser el germen de una unidad nacional.

Exclusión en la MUD. Varios dirigentes nacionales denunciaron *"que ni un solo sindicalista de referencia nacional le fue asignado un circuito como principal, solo de relleno como suplentes"*. Frente a esta situación, los dirigentes anunciaron la presentación de su propuesta de agenda legislativa para ser ejecutada por el próximo Parlamento electo el 26 de septiembre. Asimismo, las fuerzas laborales constituirán un Comité Nacional de Trabajadores, dirigentes sindicales y gremiales por la representación laboral ante la Asamblea Nacional, para la defensa de sus derechos.

No debatirán presencia de militares en el PSUV. El debate sobre la aparente presencia de militares en el PSUV fue negada por mayoría de la Asamblea Nacional. El diputado Juan José Molina criticó la presencia de oficiales activos de la Fuerza Armada Nacional en la tolda roja, lo cual fue revelado por la directora de la ONG Control Ciudadano, Rocío San Miguel. Ante esto, el diputado Juan José Mendoza afirmó que *"no hay prueba alguna"* que demuestre la incorporación de militares al PSUV. *"Esa es una campaña de descrédito"*, sentenció el legislador tras destacar que *"en las últimas semanas, a modo de goteo, sectores opositores están vilipendiando a la FAN"*.

AN en mora con el TSJ. Desde 2006, la Asamblea Nacional permanece en mora con el Tribunal Supremo de Justicia. Debido a esto 32 magistrados principales, integrantes del TSJ, carecen de suplente. Si bien la AN tuvo que haber elegido a estos funcionarios para 2007, todavía no se ha iniciado el procedimiento de selección. Para ello se requiere que se conforme el Comité de Postulaciones Judiciales,



instancia que debe estar integrada por seis diputados y cinco personas de varios sectores de la sociedad.

Instan a crear ley de "alta traición al pueblo". El primer mandatario nacional solicitó la creación de una "Ley especial de alta corrupción al pueblo", para así combatir el problema de inseguridad personal y corrupción en el país. Con esta nueva ley se castigaría a todo aquel funcionario policial que se preste a cometer delitos. La penalización para un efectivo público, según el criterio de Chávez, debería ser de 30 años de prisión.

Campaña del PSUV será regulada. El Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV) alista una serie de normas para regir el comportamiento de sus candidatos diputados. Esta normativa instará a sus candidatos a la AN a actuar de manera ética durante el proselitismo político. La principal petición es acoplarse a la campaña nacional, liderada por el presidente Chávez, y no caer en la tentación de hacer "campañas personalizadas".

TSJ rechaza medida contra Copei. El recurso contencioso electoral presentado por el abogado Rafael Contreras Millán en contra de las elecciones de las autoridades del partido Copei fue reconocido por el Tribunal Supremo de Justicia. Sin embargo, el máximo tribunal declaró improcedente la petición de medida cautelar de la suspensión de los efectos de tales comicios. Es decir, por ahora se mantienen los resultados de las elecciones del partido verde.

Chávez conversa con líderes de la oposición. El primer mandatario nacional tendió la mano a gobernadores líderes de la oposición durante la instalación del Consejo Federal de Gobierno. En esta oportunidad, Chávez invitó a estos gobernadores a "trabajar en conjunto con su Gobierno". Culminado el acto, conversó con Capriles, Pérez Vivas, Pablo Pérez y Morel Rodríguez. Por su parte, Henri Falcón no se acercó al grupo. El Presidente invitó a los alcaldes y gobernadores de la oposición a trabajar de manera conjunta y desarrollar proyectos a favor del pueblo.

Nueva directiva para la CVG. El presidente Hugo Chávez juramentó a los trabajadores elegidos por la base trabajadora para la responsabilidad de direccionar las empresas básicas que conforman la Corporación Venezolana de Guayana bajo el Plan "Guayana Socialista", el compromiso del control obrero. CVG Bauxilum, CVG Carbonorca, CVG Alcasa, CVG Venalum, CVG Alucasa, CVG Cabelum, CVG Alunasa y Sidor son las empresas que desde este momento contarán con líderes postulados por los propios trabajadores.

Anuncian desmontaje progresivo de plan de restricción de agua. El ministro de Ambiente, Alejandro Hitcher, afirmó que "se tiene previsto suspender de forma progresiva" el racionamiento de agua en Caracas, denominado por el Ejecutivo "Plan





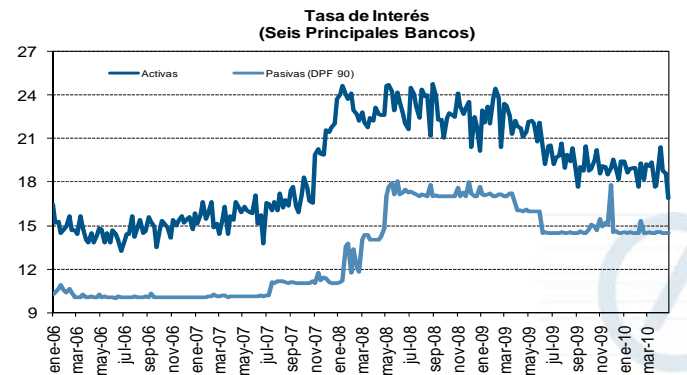
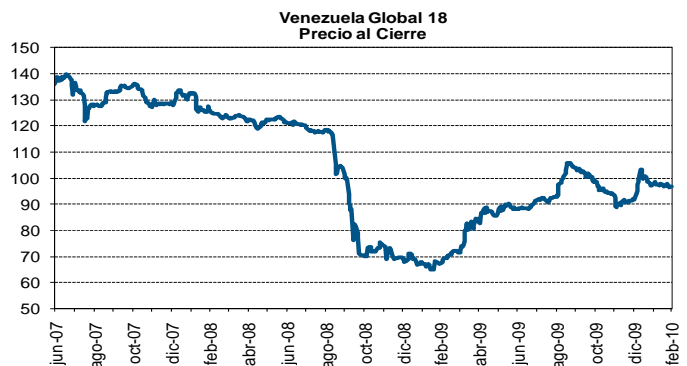
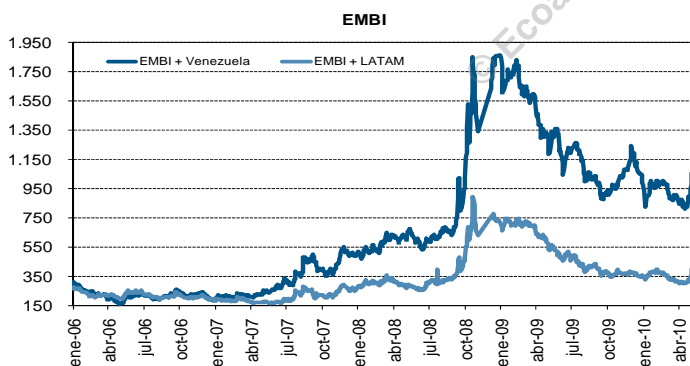
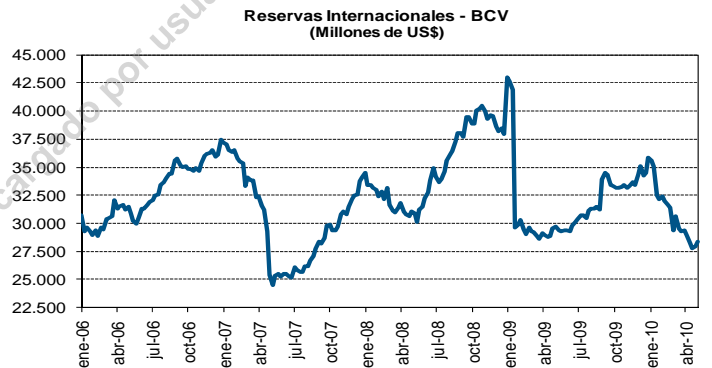
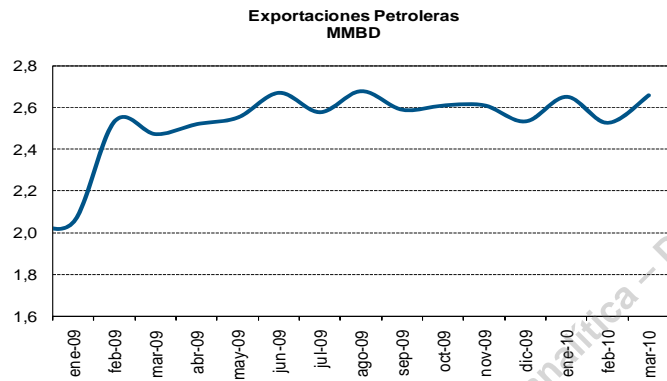
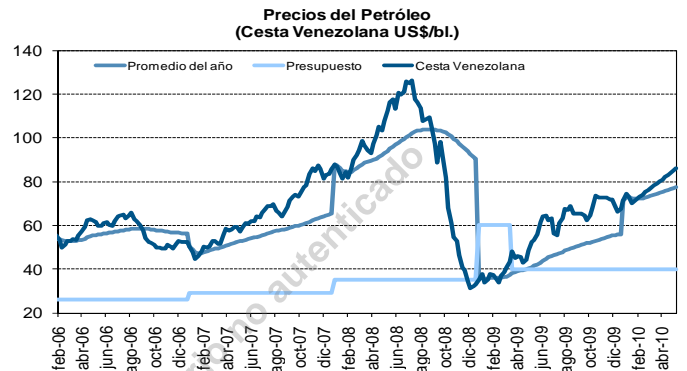
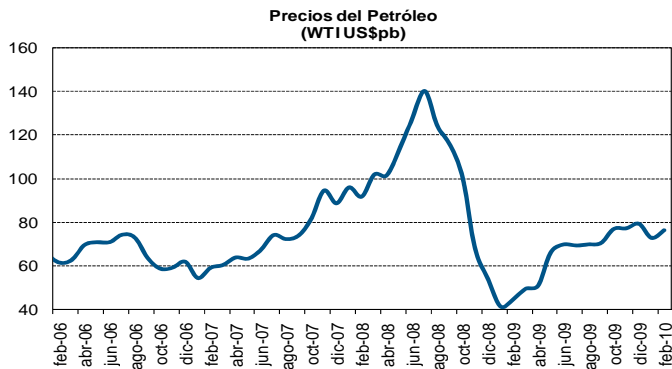
Especial de Abastecimiento", activado en 2009. La suspensión, no obstante, depende del comienzo de la temporada de lluvias y de la recuperación del embalse de Lagartijo, ubicado en los Valles del Tuy.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



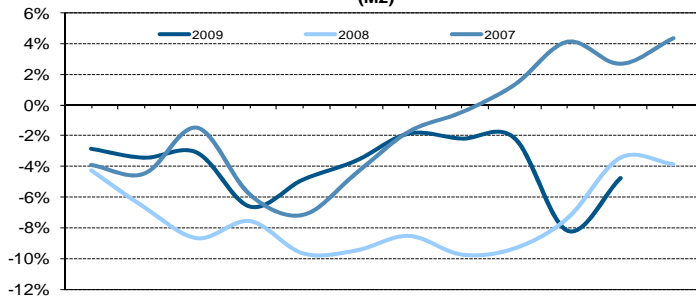


INDICADORES ECONOMICOS

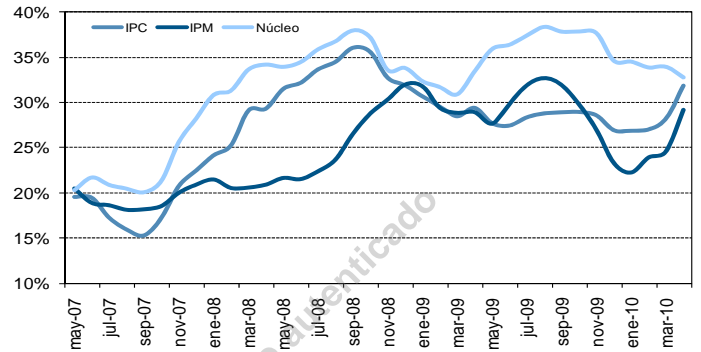




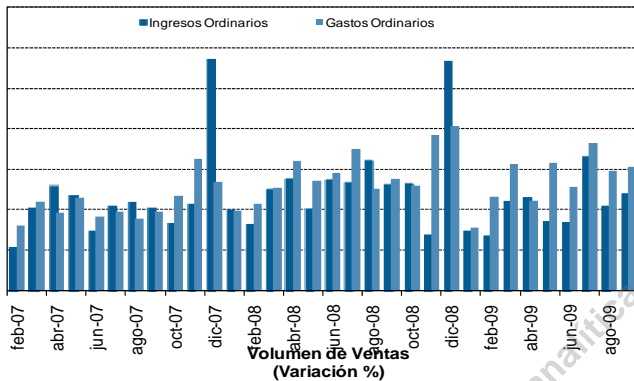
Expansión Real (M2)



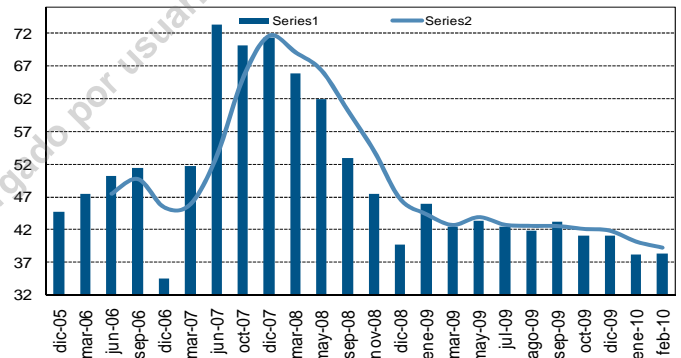
Inflación (últimos 12 meses)



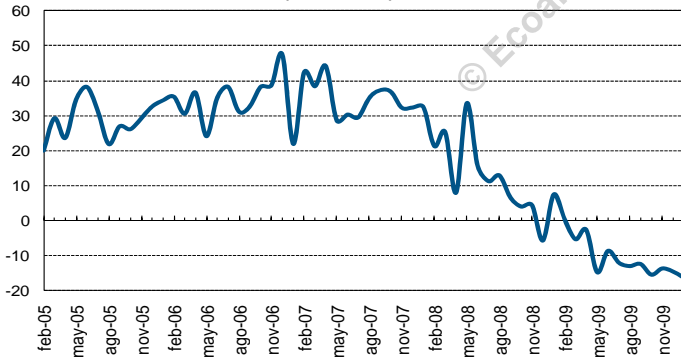
Gobierno Central (VEB Billones)



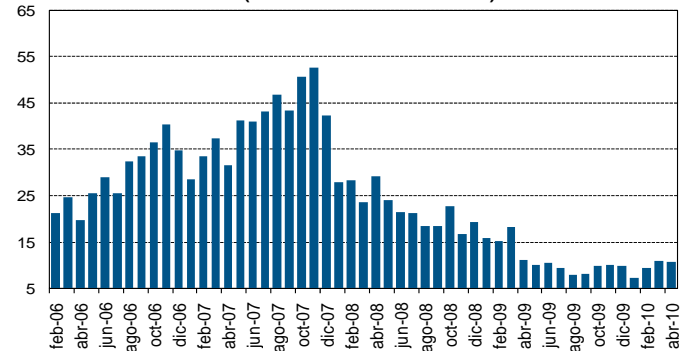
Recursos extrapresupuestarios del Estado (US \$ MM)



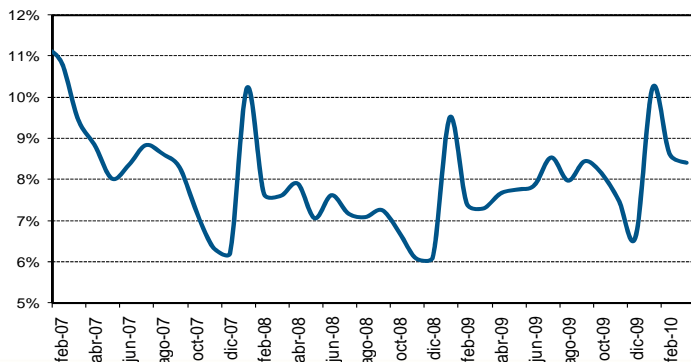
Volumen de Ventas (Variación %)



Venta de Vehículos (Miles de Unidades Vendidas)



Tasa de desocupación



Liquidaciones - CADIVI (Millones de Dolares)

