



Informe Semanal

Año 8, Número 18
Semana III, Mayo 2012

Por:
Asdrúbal Oliveros
José Luis Saboin
Equipo Ecoanalítica

*¿Estamos realmente
en campaña?*

Edición:
Argelia Guédez

Prohibida su reproducción y/o distribución

Los que en la actualidad hacen negocios en Venezuela dividen sus preocupaciones en dos frentes. El político-institucional, con todo lo que implica la enfermedad presidencial y el desarrollo de la campaña electoral; y el segundo frente es el económico, con indicadores que, a pesar de estar casi en la mitad del año y a escasos cinco meses de las elecciones, no muestran su mejor cara. ¿Qué está pasando en Venezuela? Aquí ofrecemos algunas aproximaciones tomando como referencia el enfoque del gabinete económico.

**Lo político:
el peso de los
imponderables**

Hasta hace algunos meses nadie imaginó que estaríamos en una campaña electoral atípica, con el principal candidato ausente. El presidente Chávez en carnaval admitió una recaída en su lucha contra el cáncer que le aqueja y a partir de allí prácticamente ha estado fuera de juego. Con este elemento que pudo jugar en su contra, es claro que Chávez ha sacado importantes dividendos políticos de su enfermedad. Los números de las encuestas más recientes lo demuestran. ¿Hasta



cuándo? En la medida en la cual la gente esté convencida, como lo está, de que él se va a recuperar y va a competir, la enfermedad del presidente Chávez seguirá jugando a su favor.

**Con Chávez,
todo..
sin Chávez,
¿qué?**

Más allá de entrar en los temas políticos, queremos destacar las consecuencias económicas que ha traído la ausencia del presidente Chávez. En un Gobierno tan presidencialista como este, donde hasta lo más mínimo era objeto de análisis por parte de Chávez, es claro que su ausencia ha generado consecuencias negativas en la conducción de la economía.

En el gabinete económico existen diferentes tendencias que podemos agrupar en dos. Por un lado, están los radicales del proceso: con el vicepresidente Jaua y el ministro Giordani a la cabeza. Del otro, los pragmáticos, donde destacan el presidente de Pdvsa, Rafael Ramírez y el presidente del BCV, Nelson Merentes. En este grupo también destaca la presencia de Jesse Chácon, presidente de la encuestadora GIS XXI.

**Radicales vs
pragmáticos...
“Divide para
reinar”
Maquiavelo**

Estos dos grupos tienen visiones diferentes en cuanto al manejo de la economía. Los radicales buscan profundizar el modelo del socialismo del siglo XXI y cumplir específicamente al pie de la letra el mandato del Primer Plan Socialista de la Nación. Una visión donde el sector privado está sometido prácticamente al Estado.

Los pragmáticos, por el contrario, estarían dispuestos a flexibilizar en algunos temas: el papel del sector privado, especialmente con el segmento multinacional, y un nuevo enfoque del esquema cambiario, donde la restricción de divisas sea menor.

**La voz de
Chávez...
la voz de Dios**

En el medio de estos dos grupos siempre ha estado el presidente Chávez como árbitro; parte de su astucia como gobernante por más de 12 años es saber navegar entre uno y otro. En diferentes momentos del acontecer político, Chávez ha sido radical o pragmático en lo económico, siempre que le trajera ventaja en lo político. Con su ausencia, es difícil disimular las tensiones entre ambos grupos.

**Se pierde el
rumbo...
tres casos
que hablan
por sí solos**

La información recabada por **Ecoanalítica** en las últimas semanas muestra un gabinete económico dividido, que no alcanza un acuerdo en temas fundamentales. Peor aun, que muestra contradicciones en áreas que son vitales para el triunfo del chavismo en las elecciones de octubre próximo.



En **Ecoanalítica** hemos detectado elementos críticos que afectan el desempeño de la economía y que presentaremos a continuación.

**Primer caso:
la forma en la
cual se ejecuta
el gasto
público**

Aunque el gasto público viene creciendo desde septiembre del año pasado, su ejecución deja mucho que desear. El gasto corriente sigue sin erogarse de forma significativa y, por ende, una alta proporción del mismo sigue estando represado en el sistema financiero. Las divergencias entre el vicepresidente Jaua y el ministro Giordani sobre este tema han afectado la ejecución eficiente del gasto público. J. Chacón se queja de que hace falta imprimir dinamismo a las transferencias vía misiones sociales para lograr una victoria sólida el 07 de octubre.

Hasta ahora, se ha levantado un registro de los beneficiarios de las nuevas misiones sociales: En Amor Mayor, Madres del Barrio y Saber y Trabajo. Pero las erogaciones de recursos para estas y las demás misiones han ocurrido en forma lenta. Lo mismo ocurre con el desempeño de los consejos comunales. Los pragmáticos destacan que esto es vital para ganar la elección de octubre. Los radicales apuestan por una mayor supervisión en el uso de estos recursos, lo cual ha traído lentitud en la ejecución.

**Segundo caso:
el manejo del
endeudamiento
público**

La colocación de deuda. Mientras los radicales siguen apostando al endeudamiento en bolívares, los pragmáticos reconocen que el sector privado necesita divisas para impulsar el boom electoral. En este punto, el ministro Giordani ha sido inflexible. La recién anunciada emisión de Pdvs se enmarca en esta diatriba, pues al final será solo para el Sitme.

**Agosto y
septiembre son
meses clave**

Como consecuencia, prevemos que en el segundo semestre, concretamente entre agosto y septiembre, se coloque una segunda emisión de bonos por parte del Ejecutivo que también será para alimentar el Sitme. A diferencia de la opinión de los pragmáticos, el ministro Giordani es de la idea de que los bonos deben ir exclusivamente para el Sitme y que allí tiene que buscarlo el sector privado.

**Tercer caso:
el desempeño
de Cadivi y sus
prioridades**

El desempeño de Cadivi deja mucho que desear. La pregunta que debe hacerse es ¿cómo el Ejecutivo se permite esto con elecciones en puerta? Desde finales del año pasado, Jesse Chacón y Nelson Merentes han estado abogando por la entrega de más divisas al sector privado e, incluso, por menores importaciones del sector público, pero sigue sin concretarse, pese a algunos cambios legales para que esto se diera. Peor aun, otros ministros del área económica han venido colocando trabas a las importaciones de sectores prioritarios, como el farmacéutico, para



introducir cambios que favorezcan las importaciones del sector público. Como consecuencia, Cadivi ha tenido un desempeño mediocre.

Desde acá nos preguntamos ¿por qué introducir estas reformas ahora? ¿por qué no esperar las elecciones? No se entiende; y con Chávez ausente, nadie está dispuesto a restablecer prioridades en materia cambiaria. Jesse Chacón lo tiene claro: reducción de la escasez y muchos productos para comprar.

“Después de mí, el diluvio...”
Luis XV
(1710-1774),
Rey de Francia

Estos tres ejemplos muestran lo compleja que ha sido la conducción económica sin Chávez presente y explica, en parte, porqué con una política fiscal tan activa y un precio petrolero por encima de US\$100 por barril, en Venezuela no se siente una sensación de bonanza, de clima electoral. El ala pragmática está preocupada, pues es de la idea de que la bonanza electoral es una condición indispensable para asegurar la victoria del oficialismo el 07 de octubre. Los radicales tienen su esperanza puesta en la Misión Gran Vivienda Venezuela... Falta Chávez para definir las prioridades.

Un semestre atípico... tome previsiones

Después del 07 de octubre, la situación es compleja. Los escenarios políticos son variados; sin embargo, lo que sí está claro es que el semestre comprendido entre octubre 2012 y marzo 2013 estará lleno de incertidumbre. Es importante para nuestros clientes que tomen las previsiones correspondientes. Para nosotros las áreas críticas en ese período están focalizadas en materia cambiaria: provisión de divisas por parte de Cadivi/Sitme, alta probabilidad de una devaluación en las tasas oficiales, problemas con insumos y bienes intermedios y manejo del inventario y cuentas por cobrar.

En octubre, Venezuela no se acaba

¿Más allá de 2012? Aunque suene a lugar común: el país sigue su marcha, pese a que seguimos estando en una encrucijada. Debemos destacar que, en cualquier escenario, la situación es compleja, pero el país sigue lleno de oportunidades. Incluso, en caso de que el actual Gobierno repita, en cualquiera de sus variantes, estamos convencidos en **Ecoanalítica** de que tendrán que darse cambios en la conducción de la política económica, pues como va el actual desempeño de la economía, el modelo existente se hace inviable. Los cambios más visibles estarían en las áreas petrolera y cambiaria.

En el área petrolera, como ya hemos mencionado, el reto es aumentar la capacidad de producción; y, en el área cambiaria, debe diseñarse un “mecanismo de escape” que disminuya la presión sobre el mercado



oficial. Por cierto, esto último es una de las banderas más representativa de los pragmáticos en el gabinete económico.

Varios puntos nos hacen ser optimistas respecto al futuro. En primer lugar, Venezuela tiene un elevado potencial de crecimiento; existe una capacidad ociosa en el sector privado, producto del contexto económico que se ha vivido en los últimos años, donde la inversión no ha crecido en forma suficiente. Un cambio en las reglas de juego impulsaría la inversión. En segundo lugar, tenemos el potencial petrolero y la capacidad que tiene Venezuela en el corto plazo para incrementar la producción. Aquí también el punto clave es el marco jurídico e institucional dentro del cual se dé un llamado a nuevas inversiones, lo cual, consideramos, es factible con la actual ley de hidrocarburos.

Por último, pero no menos importante, la perspectiva futura de los precios petroleros y el bono demográfico que vive Venezuela. Dos elementos clave, para que, en medio de las dificultades que aparecerán, Venezuela pueda realizar los cambios necesarios a fin de retomar la senda del crecimiento.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario IP: 190.100.100.100





Tips Económicos

1T 2012 creció 5,6%. El Banco Central de Venezuela (BCV) informó que durante el primer trimestre 2012 la economía registró un crecimiento de 5,6% respecto al mismo lapso de 2011, sumando así cinco trimestres consecutivos de crecimiento. Esto representa una mejoría en relación al crecimiento observado durante 1T2011, el cual se ubicó en 4,8%. Al evaluar el desempeño por sectores obtenemos que durante el 1T2012 el área petrolera creció 2,2% y la no petrolera 5,6%.

PIB no petrolero por sectores. Dentro del PIB no petrolero el mayor impulso en el 1T2012 lo tuvieron los siguientes sectores: construcción (29,6%) instituciones financieras y seguros (27,7%), transporte (8,5%), comercio (7,9%), comunicaciones (7%), servicios comunitarios y sociales (6,6%) y servicios producidos por el gobierno (4,6%). Durante este período el desempeño general de la economía estuvo motorizado por el crecimiento de la construcción, actividad que genera un importante efecto multiplicador al estar estrechamente relacionada con otros sectores de la economía. Otro factor de peso es la mayor disponibilidad de bienes importados destinados a la producción, al consumo y a la inversión; así como el mayor flujo crediticio por parte del sistema financiero.

Sector construcción, ¿efecto rebote? El gran protagonista en el desempeño de la economía durante el 1T2012 fue sin duda el sector construcción, tras crecer 29,6% respecto al mismo período de 2011. El positivo comportamiento de este sector se debe a las actividades de la Misión Vivienda y a un “efecto rebote”, tomando en cuenta que durante el primer trimestre del año pasado decreció en 6,8%.

Infierno para los negocios. Según el informe *Doing Business 2012*, publicado por el Banco Mundial, Venezuela ocupa el puesto 177 de 183 países en cuanto a clima para hacer negocios. Según el INE, de 617.486 empleadores activos en marzo de 2002 quedan 447.055 en marzo de este año, es decir, un 27,6% menos. Esto responde a las políticas de desaliento a las inversiones, como el control de cambios y de precios y amenazas y expropiaciones; a estas se suman las disposiciones de la nueva LOT, en particular lo relativo a la retroactividad de las prestaciones y la disminución de la jornada laboral.

Mercados ingenuos. Según un informe publicado el pasado 14 de mayo por Bank of America, los mercados podrían estar sobreestimando la posibilidad de un cambio en el entorno político venezolano en 2012, lo que genera los altos rendimientos de los bonos nacionales. Consideran que la ventaja en las encuestas del presidente Chávez



“dificultan las posibilidades de cambio hacia políticas más amigables al mercado en el futuro próximo”.

Reservas líquidas son las más bajas desde 1997. Según el BCV, las reservas internacionales se ubicaron al cerrar la segunda semana de mayo en US\$26.219 millones. De ese monto, sólo US\$2.700 millones lo componen las reservas líquidas, el nivel más bajo que han tenido desde 1997. Esto ha dificultado la asignación de divisas para importaciones ordinarias por parte de Cadivi, las cuales registran una caída de 19% en el 1T2012 respecto al mismo lapso de 2011.

Aprueban créditos adicionales. La Comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional aprobó este lunes siete créditos adicionales por VEB 2.600 millones. De ese total, VEB 1.100 millones van destinados a financiar proyectos del Ministerio de Ciencia y Tecnología; VEB 706 millones al Ministerio de Energía Eléctrica para cubrir el costo de la incorporación de los tercerizados y VEB 121 millones para una empresa mixta que mantiene el Gobierno junto con Belarús.

Al ritmo del BCV. Según información publicada en el diario *El Mundo*, el carácter privado de la primera emisión de deuda pública del año le confiere al Banco Central el control sobre el inventario de bonos. Es así como el ente se aseguraría de no saturar el mercado de papeles venezolanos, cosa que ocurriría si los inversionistas privados los vendieran rápidamente con el objetivo de obtener divisas.

Escasez bajó 0,6%. El índice de escasez publicado por Datanálisis refleja una mejora de 0,6% al cierre de la primera semana de mayo respecto a la última semana de abril. Mercal sigue siendo la red peor abastecida, tras reportar un aumento de 54 a 59,5 productos ausentes de cada 100, seguida por los abastos y bodegas, donde el índice aumentó de 34,9% a 40,7%. Por su parte, las cadenas de supermercados siguen reportando los menores niveles de escasez, 3,6%.

Los consentidos trabajadores públicos. Al comparar el índice de remuneraciones a los empleados del primer trimestre de este año, publicado por el BCV, con el mismo período de 2011, se evidencia un alza real de 31,2% para los trabajadores del sector público, en contraste con el 3,1% para los trabajadores del sector privado. Dicho comportamiento está asociado al aumento del gasto público durante la contienda electoral y al clima adverso a las inversiones que afecta las estructuras operativas del sector privado.

La LOTT y los costos laborales. El efecto de la nueva ley orgánica del trabajo sobre los costos laborales de las empresas dependerá del tamaño y la composición de la plantilla de trabajadores, según afirmó Carlos Enrique Tejera, presidente de Venamcham. Según Tejera, el incremento de los costos para las compañías “será de tres tipos: por el aumento de los beneficios del trabajador, por adaptación de políticas



administrativas de recursos humanos y para subsanar contingencias". Mientras que el Gobierno asegura que los costos laborales representarán tan sólo 13% de los costos operativos de una empresa, en algunos casos dicha proporción podría alcanzar el 50%. ¿Cuál será el efecto? Dependerá de cada empresa.

La caja negra de las misiones. El informe de gestión 2011 de la Contraloría refleja debilidades en la gestión de algunas instituciones estatales y programas sociales. La ONG Transparencia Venezuela destacó del informe el reconocimiento de la falta de soportes de pagos, el poco o inexistente seguimiento o control de fondos entregados a bancos comunales y la carencia de mecanismos centralizados que velen por la correcta ejecución de los recursos.

¿Y quién hace contraloría? El organismo encargado de velar por el uso eficiente de los recursos estatales ha visto mermada su capacidad de acción. Con la mitad de los funcionarios que poseía en el año 2000 y tan sólo el 42% de aprobación de los recursos solicitados para su correcto funcionamiento en 2012, difícilmente podrá ejercer su primordial labor.

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la primera semana del mes de mayo fue 16,2%, disminuyendo 0,5 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 disminuyeron 2,4% al pasar de US\$26.873 millones durante la primera semana del mes de mayo a US\$26.219 millones en la segunda semana del mismo mes. Monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una disminución de 3,0%.

Liquidez monetaria. La Liquidez monetaria (M2) disminuyó en la primera semana de mayo en 0,1% respecto de la semana anterior, al ubicarse en VEB 472.187 millones. M2 ha aumentado 52,7% con relación al mismo período de 2011.

Lo negociado por el Sitme. En lo que va de año se han negociado US\$3.737,4 millones a través del Sitme, con un promedio diario de US\$41,53 millones, bajo un tipo de cambio implícito de 5,3 VEB/US\$; esto representa un incremento de US\$861,8 millones (30%) respecto al mismo período de 2011, cuando se transaron US\$2.875,6 millones. En la segunda semana de mayo se negociaron US\$222,3 millones, US\$50,5 millones más que la semana previa cuando se tranzaron US\$172,2 millones, con un promedio diario de US\$44,5 millones.





Tips Petroleros

Pan para hoy.... La semana pasada Pdvsa formalizó el anuncio de una nueva emisión de bonos por US\$3.000 millones con vencimiento en los años 2033, 2034 y 2035, y con una tasa de interés de 9,75%, lo que los convierte en la segunda emisión más costosa de la estatal (en 2011 se realizó una emisión de US\$3.000 millones con un cupón de 12,75%). En **Ecoanalítica** calculamos que debido a esta nueva emisión, Pdvsa estará obligada a realizar desembolsos anuales por US\$292 millones.

Deuda de Pdvsa va por US\$43.300 millones. El saldo de la deuda financiera al cierre de 2011 alcanzó el máximo histórico de US\$34.800 millones, monto que se espera sea superado ampliamente gracias tanto a la nueva emisión de bonos (US\$3.000 millones) como también a los préstamos anunciados por el ministro de Petróleo y Energía, Rafael Ramírez, con entidades financieras de Japón y China (US\$5.500 millones). Estos montos, sumados al saldo de 2011, totalizan US\$43.300 millones, lo que representa un aumento en la deuda financiera de Pdvsa de 24% en lo que va año.

Subsidios a energías representan el 9,7% del PIB. El profesor de energía en la Universidad Metropolitana, Nelson Hernández, señaló que el monto estimado del subsidio para las energías en 2011 totalizó US\$29.015 millones, lo cual representa el 9,7% del PIB. Dentro este, el subsidio a la gasolina es de US\$13.170 millones; diesel, US\$8.540 millones; GLP, US\$545 millones; gas natural, US\$2.060 millones y electricidad US\$4.700 millones. Venezuela es uno de los pocos países en el mundo que presenta un alto subsidio en los precios de sus energías gracias a que posee reservas propias que le permiten producir a un costo mucho menor que el precio internacional para exportación; sin embargo, ante los problemas de producción que vive la industria nacional urge revisar precios y tarifas energéticas en el mercado interno.

Subida de 2,8% en producción de Venezuela. De acuerdo con el informe mensual de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) correspondiente al mes de abril, Venezuela produjo en el cuarto mes de 2012 2,37 millones de barriles diarios (mb/d), lo que se traduce en un crecimiento de 2,8% respecto a abril de 2011, cuando la extracción se ubicó en 2,31 mb/d. En la comparación mes a mes, observamos que en abril se extrajeron 5.000 barriles más que en marzo. El resultado de abril ubica a Venezuela por detrás de los cinco primeros productores OPEP: Arabia Saudí (9,89 mb/d), Irán (3,10 mb/d), Irak (3,02 mb/d), Kuwait (2,75 mb/d) y Emiratos Árabes Unidos (2,59 mb/d).



Mínimo 230.000 barriles diarios para China. El pasado mes de febrero el Ejecutivo amplió los financiamientos que se tienen con China y, en ese contexto, realizó una enmienda que establece que para pagar los préstamos a tres años que están pactados, los envíos de crudo no pueden ser menores a 230.000 barriles de petróleo diarios (kb/d). En el primer acuerdo celebrado en 2008 se establecía que Pdvsa debía enviar 100 kb/d, pero el informe de gestión de la estatal indica que entre 2008 y 2010 los despachos oscilaron entre 82 y 91 kb/d. Con la renovación del préstamo por US\$4.000 millones en junio de 2011 se fijó este nuevo compromiso volumétrico, el cual fue aprobado por la Asamblea Nacional.

25% de las exportaciones para China. Durante la gira que realizó por varios países asiáticos el presidente de Pdvsa, Rafael Ramírez, afirmó que los despachos de Venezuela a China superan los 600 kb/d, lo que equivale a casi 25% de las exportaciones petroleras venezolanas, que al cierre de 2011 fueron de 2,46 mb/d, según el Informe de Gestión 2011 de Pdvsa. Este volumen de entregas a China mencionado por Ramírez dista mucho de los valores reseñados en el informe, donde se señala que las exportaciones a China al cierre de 2011 fueron de 319 kb/d, prácticamente la mitad de lo informado por el Ministro. Sin embargo, lo que sí es cierto es que las ventas a China crecieron 79% durante el ejercicio pasado.

Refinería Amuay casi lista para vender gasolina ecológica. El director de refinación de Pdvsa, Jesús Luongo, informó que tras concluir la parada de mantenimiento iniciada tres meses atrás, la Refinería Amuay¹ está próxima a regularizar la exportación de RBOB (*Reformulated Blendstock for Oxygenate Blending*), mezcla que al agregársele etanol produce gasolina ecológica y se comercializa en el mercado estadounidense. Con esto, se alcanzará un nivel de exportación promedio de RBOB cercano a los 60 kb/d.

Ojo con la gasolina en agosto. El director de refinación de Pdvsa, Jesús Luongo, también informó que en agosto de 2012 se llevará a cabo una parada de tres meses del Complejo de Cardón, con el propósito de aumentar su capacidad en 40.000 toneladas métricas anuales. Luongo afirmó que en vista de que este es el principal complejo gasolinero del país, durante la parada programada se deberán reducir las exportaciones para acumular inventario "ya que nuestro principal objetivo es garantizar el mercado interno de hidrocarburos".

Al menos nueve derrames en lo que va de 2012. Un recuento de los casos de derrames y fugas petroleras notificados por Pdvsa o los trabajadores indica que con la ruptura de una tubería de diesel y una fuga de crudo ocurridas la semana pasada, ya

¹La refinería Amuay pertenece al Centro de Refinación Paraguaná (CRP) del estado Falcón y es una de las principales unidades de producción de gasolina del país. El CRP está conformado por las refinerías Amuay y Cardón y posee una capacidad de refinación de 956 kb/d de crudo.



suman, al menos, nueve fugas significativas de crudo o productos químicos durante 2012. El evento más traumático ocurrió el 4 de febrero: la rotura de una línea de transporte de crudo en el Complejo Industrial Jusepín, en Monagas, que provocó la contaminación con petróleo crudo del río Guarapiche y causó la suspensión del servicio de agua a Maturín durante mes y medio. También han ocurrido derrames en Anzoátegui (río Tascabaña) y en Zulia (río Catatumbo), entre otros de menor calibre.

Las cuentas no cuadran. La contabilidad del Fondo de Pensionados y Jubilados de Pdvsa no está del todo clara para los extrabajadores. Tras una auditoría independiente de la Asociación de Jubilados de la Industria Petrolera (AJIP) a los estados financieros de los años 2009 y 2010, se detectó una serie de inconsistencias, entre las cuales está el canje de bonos Pdvsa 2011 por otros títulos Pdvsa 2013; existe una diferencia de US\$155,8 millones en perjuicio del fondo de pensiones. La AJIP envió una misiva a la Junta Administradora del Fondo (encabezada por Víctor Aular, director de Finanzas de Pdvsa) donde solicitó una "explicación por la diferencia observada".

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el 11 de mayo en US\$97,5/bl, lo que muestra una disminución en la cifra de 6,9% respecto a los US\$104,7/bl registrados la semana previa. Por su parte, el Brent bajó en 4,8% para situarse en US\$113,0/bl, si lo comparamos con la semana previa, cuando alcanzó US\$118,7/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana bajó la semana pasada, al cerrar en US\$107,4/bl el viernes 11 de mayo, lo que se traduce en una disminución de 5,8% con respecto a los US\$114,0/bl registrados la semana previa. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$112,3/bl.

Tips Sectoriales

Producción de Sidor no se levanta. La elevada meta de producción de acero de la Siderúrgica del Orinoco "Alfredo Maneiro" (Sidor) para este año (3,7 millones de toneladas) no ha supuesto un aumento real en el ritmo productivo de la acería, ya que, según cifras oficiales de la estatal, la producción de acero líquido se ubicó en 133.000 toneladas en abril, cifra que representa una caída de 43,8% respecto al mismo mes de 2011, cuando se produjeron 237.000 toneladas. En lo que va de año Sidor ha producido 587.000 toneladas de acero líquido, lo que coloca, en medio de déficit de insumo e inversión y pugnas internas, la meta cada vez más lejos.



Despachos de Sidor por debajo de 2010. Entre enero y abril, los despachos totales de Sidor sumaron 510.000 toneladas, 43,7% menos que en abril de 2011 y representa el menor nivel de los últimos seis años. Aun en 2010, con una fuerte restricción eléctrica, la acería logró despachar 511.000 toneladas de acero. La situación actual de la industria ha dejado una demanda insatisfecha de acero en el mercado nacional, sobre lo cual había alertado ya el sector industrial.

Sector automotor en la cuerda floja por falta de divisas. Según el presidente de la junta directiva de la Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores (Favenpa), José Luis Hernández, los autopartistas y las ensambladoras de vehículos prácticamente no han recibido aprobaciones de pago de dólares por parte de Cadivi. Este recorte en la asignación de divisas está saturando las líneas de crédito de las empresas con sus casas matrices (la deuda con proveedores asciende a US\$120 millones) y algunas están negándose a despachar nueva mercancía. El riesgo de paralización de empresas en la industria automotriz por falta de divisas es alto y, de hecho, Chrysler de Venezuela está semiparalizada desde el 7 mayo.

“Éramos muchos y parió la abuela”. Aunado al problema de la asignación de divisas que aqueja al sector automotor venezolano se suma la preocupación por las pocas garantías que tienen las industrias de recibir acero de parte de Sidor. Los fabricantes de autopartes demandan semestralmente 30.000 toneladas de acero, pero la estatal solo despachó 30% de ese requerimiento en los primeros cuatro meses del año. *"Evidentemente el nivel de inventarios está virtualmente en cero"*, informó José Luis Hernández, presidente de Favenpa.

Comenzó subasta semanal de bonos agrícolas. El BCV comenzó a subastar el pasado jueves 10 de mayo los bonos que podrán adquirir las entidades financieras para cumplir parte de la cartera agrícola obligatoria de este año. Los bancos comprarán los bonos, respaldados por el Fonden, cada semana y entregarán el dinero al Ejecutivo, que será el encargado de otorgar el financiamiento a los agricultores a través del Fondo Ezequiel Zamora. A través de estos títulos los bancos podrán cumplir hasta un máximo de 15% de la cartera agrícola prevista para este año (que representa el 25% del total de la cartera de créditos).

Ingresos de las telecomunicaciones crecen 22,5%. Según informó la Comisión Nacional de Telecomunicaciones (Conatel) los ingresos operativos de las principales operadoras de telecomunicaciones en el primer trimestre del año se ubicaron en VEB 10.836 millones, lo que representa un crecimiento de 22,5% con respecto al mismo lapso del año pasado. Las líneas totales en uso del sistema de telefonía móvil reflejaron un aumento de 7% al alcanzar los 29 millones de suscriptores. Esta cifra permite estimar que para el primer trimestre del año había 99 líneas móviles activas por cada 100 habitantes.



Telefónica invertirá VEB 2.160 millones en 2012. El presidente de Telefónica Venezuela, Michael Duncan, aseveró que la empresa invertirá VEB 2.160 millones en el país durante 2012, lo que representa un alza de 20% en comparación con 2011. La inversión está dirigida principalmente a la ampliación de la red de tercera generación para mejorar la calidad del servicio e incluye la participación en la convocatoria hecha por Conatel para ampliar el espectro. A su vez, Duncan indicó que las fallas que han padecido los clientes durante los últimos meses se deben al rápido incremento del consumo de datos en Venezuela, que ha congestionado las redes de todas las operadoras.

Estudian aplicar tabulador de salarios en el sector privado. En el marco de la nueva LOTTT, que en su artículo 100 establece que para fijar el monto del salario se tendrá en cuenta *"el principio de igual salario por igual trabajo"*, Franklin Rondón, integrante de la Central Bolivariana de Trabajadores, informó que dentro de la organización están estudiando la aplicación de una escala de sueldos y un tabulador salarial para los trabajadores del sector privado, para luego someterla a la consideración del alto Gobierno. Según Rondón, la escala de salarios en el sector privado tomará en cuenta un promedio de los mejores salarios.

Gobierno ha construido 50.780 viviendas este año. Según explicó Rafael Ramírez, integrante del Órgano Superior de Vivienda, la Gran Misión Vivienda Venezuela en lo que va del año 2012 ha edificado en todo el territorio nacional 50.780 unidades habitacionales. El pasado jueves 10 de mayo se entregaron 2.003 unidades habitacionales en cuatro estados venezolanos: 1.023 en Apure, 192 en Bolívar, 78 en Distrito Capital y 800 en Zulia, a la par de la asignación de 2.037 títulos de propiedad multifamiliar y unifamiliar en Miranda y Distrito Capital.

"El sector privado cada vez construye menos". Esto afirmó el presidente de la Cámara Venezolana de la Construcción, Gilbert Dao. Además, aseveró que entre 2010 y 2011 la construcción privada tuvo resultados negativos debido a la menor disponibilidad de insumos y las regulaciones que afectaron la ejecución de obras, por lo que actualmente las actividades de las constructoras se concentran en la culminación de las obras iniciadas en los años anteriores. Dao informó que en el 4T2011 el número de viviendas paralizadas y sin iniciar remontó 30% y que se prevé que para el 1T2012 esta cifra sea mayor.

Fefarven: "...no acaben con la red farmacéutica del país". El presidente de la Federación Farmacéutica Venezolana (Fefarven), Freddy Ceballos, en vista de los nuevos controles aplicados al sector y la creación de la red de farmacias estatal Farmapatria, afirmó que rechazan la creación de esta red debido a que acabará con las empresas farmacéuticas. *"No nos negamos a que haya farmacias a buenos precios para todos los ciudadanos, pero no acabando con toda la red de farmacéuticos que lleva los medicamentos a todos los rincones del país"*. Ceballos



enfaticó que en el caso de que Farmapatria comience a vender los medicamentos a precios tan bajos, Fefarven nada más tendrá 300 farmacias dispensando "porque ninguna cadena podrá competir con estas farmacias Farmapatria".

La nueva apuesta: ¿Agricultura urbana? Durante un recorrido por la Base Agroproductiva Socialista de Agricultura Urbana, el vicepresidente ejecutivo, Elías Jaua, anunció que el Ejecutivo Nacional aprobó VEB 97 millones para el desarrollo de la agricultura venezolana. Jaua señaló que la meta de este plan de agricultura urbana para este año es constituir 21.000 unidades productivas. El Gobierno apuesta por estos proyectos en vista de que la producción agrícola nacional ha venido declinando durante los últimos tres años, lo que trae como consecuencia vulnerabilidad agroalimentaria, disminución del empleo rural e incremento de la pobreza.

Tips Economía Mundial

Precios al consumidor de EE.UU. permanecen estables. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos no registró variación durante el mes de abril, al ser menor que el 0,3% reportado en el mes de marzo. Este resultado guardó consonancia con lo esperado por el mercado, dado que las familias pagaron menos por la gasolina y el gas natural, situación que podría darle un mayor margen de maniobra a la Reserva Federal para apuntalar el crecimiento económico. El IPC subyacente, por su parte, se ubicó en 0,2% al cierre del mes de abril.

La Casa Blanca pide reformas tras las pérdidas de JP Morgan. La Casa Blanca afirma que las pérdidas comerciales sufridas por el banco de inversión más grande de EE.UU., JP Morgan, refuerzan la necesidad de una mayor supervisión de las actividades de Wall Street. El banco admitió una pérdida de US\$2.000 millones la semana pasada en operaciones complejas de inversiones. El portavoz de la Casa Blanca, Jay Carney, informó que el presidente Obama había luchado mucho para aumentar la supervisión de los bancos estadounidenses y las casas de inversión, y que los sucesos en JP Morgan demostraron la importancia de aplicar plenamente una reforma en Wall Street.

Cae inversión extranjera directa de China en abril. El Ministerio de Comercio anunció el pasado martes que el país atrajo US\$37.900 millones en inversión extranjera directa (IED) entre enero y abril, monto que muestra un descenso de 2,4% respecto a los US\$38.800 millones captados en el mismo período de 2011. Este ha sido el período más extenso de caída en los influjos desde la crisis financiera mundial y un signo de las turbulencias económicas externas.



China, Japón y Corea del Sur buscan su propio TLC. China, Japón y Corea del Sur anunciaron que van a iniciar conversaciones próximamente para concretar un tratado de libre comercio (TLC). Los líderes de los tres gigantes asiáticos firmaron un acuerdo de inversión en Pekín para allanar el camino hacia las negociaciones. El noreste de Asia es la región económicamente más dinámica del mundo y un pacto de libre comercio le daría un nuevo impulso. China ya es el socio comercial más grande de Japón y Corea del Sur, pero las tensiones políticas y económicas siguen siendo la piedra de tranca en las relaciones comerciales de estos países.

La ONU pide la implementación del impuesto a las transacciones financieras. La Comisión de Derechos Humanos de las Naciones Unidas llamó a los ministros de la Unión Europea a presionar por la introducción de un impuesto a las transacciones financieras mundiales, lo que describió como un derecho humano imperativo. Los expertos que trabajan para Naciones Unidas afirmaron que la crisis económica desembocó en la pérdida de millones de empleos y creó problemas económicos a escala mundial. Argumentan que el impuesto propuesto podría ayudar a luchar contra la pobreza y la desigualdad.

PIB de zona euro se mantiene en pie de lucha. El Producto Interno Bruto (PIB) de la zona euro registró un crecimiento nulo (0%) en el 1T2012, tras reportar una caída de 0,3% en el trimestre anterior, según el cálculo recientemente divulgado por la oficina de estadística europea Eurostat. Estos resultados fueron mejores de lo que habían previsto diversos analistas (-0,2%).

Y una vez más se reflejan las asimetrías. En los últimos tres meses algunas economías de la zona euro han registrado severos problemas en cuanto a su deuda, crecimiento y niveles de inflación. Así lo demuestran resultados emitidos por Eurostat; allí se puede observar, por un lado, el frente positivo comprendido, entre otros, por Alemania (0,5%), Austria (0,2%) y Bélgica (0,3%), mientras que en el otro frente destacan Italia (-0,8%), Portugal (-0,1%), Holanda (-0,2%) y España (-0,3%).

Economía de la eurozona seguirá en contracción en 2012. Según los pronósticos de la Comisión Europea, la economía de la eurozona se contraerá este año 0,3% debido a los persistentes problemas relacionados con la crisis de la deuda. La comisión espera que paulatinamente se logre una recuperación hasta alcanzar un crecimiento de 1% en 2013.

Proponen una salida ordenada para Grecia. La directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Christine Lagarde, evocó el martes en París la posibilidad de una "salida ordenada" de Grecia de la zona euro, en una entrevista concedida a la cadena de televisión France 24. *"Si un país incumple sus compromisos presupuestarios, es necesario hacer revisiones apropiadas y esto significa*



financiamiento adicional o mecanismos de salida”, declaró. Situación que sería extraordinariamente costosa y que podría acarrear mayores riesgos.

Repsol lanza su ofensiva en contra de Argentina. La petrolera española Repsol inició formalmente el pasado martes la batalla legal en un tribunal internacional por la expropiación de casi toda su participación en la argentina YPF, un proceso en el que podría reclamar cerca US\$10.000 millones. La firma ha notificado al Ciadi (Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones), una corte de arbitraje del Banco Mundial, que ha enviado al Gobierno de Argentina la declaración de controversia, un paso necesario para abrir el proceso en el tribunal. Ahora se abre un plazo de seis meses para que Repsol y el Gobierno argentino negocien un posible acuerdo antes que el Ciadi tome las riendas del caso.

Economía de Brasil podría incumplir su meta de crecimiento 2012. Altas autoridades del Gobierno brasileño ahora creen que la economía crecerá menos que la meta oficial del 4,5% este año y están alineando más sus proyecciones internas con las del sector privado para estar en torno al 3%, afirmaron diversos analistas a Reuters.

Sin prisa, pero sin pausa. La economía de Brasil se prepara para expandirse y superar levemente la tasa de crecimiento de 2,7% de 2011, pese a una serie de medidas gubernamentales para reactivar el consumo y la industria y a un agresivo ciclo de recortes de tasas de interés que las ha llevado cerca de su mínimo histórico. El limitado crecimiento podría hacer que la presidenta Dilma Rousseff implemente más medidas, incluso en momentos en que la economía del país crece a un ritmo menor que el de cualquier otra nación de América Latina.

Colombia celebra su entrada al “club” exclusivo de países con TLC con EE.UU. Colombia y Estados Unidos emprendieron el pasado martes una nueva relación comercial con la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio (TLC) entre ambos países. Según cálculos oficiales, las exportaciones colombianas crecerán un 6%, ya que a partir de ahora podrán ingresar sin aranceles unas 6.000 partidas de productos. Por su parte, aproximadamente el 80% de las ventas estadounidenses a Colombia quedará libre de impuestos y eso beneficiará especialmente a sectores como el maderero, construcción, autopartes, fertilizantes o agroquímicos y tecnología.





Tips Políticos

Contra Chávez no, ¿contra otro tampoco? El mencionado informe de Bank of America del 14 de mayo asegura que, de acuerdo con diferentes sondeos de encuestadoras nacionales, las posibilidades de triunfo electoral de la oposición han declinado significativamente, incluso contra un candidato oficialista que no sea Chávez. Afirma que la resistencia de los votantes a aceptar una contienda electoral sin Chávez implica que los resultados de las encuestas podrían estar subestimando el apoyo de los candidatos pro-gobierno.

Apuestan por Jaua. Dicho informe plantea, además, que si Chávez se retira de la campaña, la oposición se vería peleando una batalla bastante reñida con Elías Jaua como el candidato de reemplazo más probable. Agrega que una transferencia bien orquestada de la candidatura podría asegurar el apoyo de los votantes chavistas.

Y eso no es todo. Además de apostar por otra victoria del presidente Chávez, el informe indica que de ganar Capriles las elecciones, el nuevo Gobierno se las vería negras a la hora de ejecutar las reformas necesarias. El control chavista sobre la Asamblea y el Poder Judicial podría resultar en una parálisis política que evitaría la instrumentación de las políticas públicas del progreso.

Ni ellos saben. Los dirigentes del PSUV desconocen cuándo el primer mandatario se sumará a la contienda electoral. Los voceros del partido afirman que Chávez es “*el único vocero de sus mensajes*” y que están confiados en que el Presidente se mostrará activo durante la campaña.

Van por la unitaria, y a pasar la página. Los partidos que integran la MUD decidieron el miércoles ratificar la implementación de una tarjeta unitaria para los comicios de octubre, decisión que había sido tomada el año pasado. Con esta modalidad los partidos podrán decidir si incorporarse o no al emblema de la alianza en el tarjetón electoral; mientras que la otra propuesta, la tarjeta única, planteaba la obligatoriedad de dicha incorporación. Es así como le pusieron punto final a un tema que generó roces entre las organizaciones integrantes de la coalición.

Chivos expiatorios de vuelta al corral. Tras un breve paseo por los tribunales, dos de los tres imputados por el escándalo de la descomposición de miles de toneladas de alimentos a cargo de Pdval en 2010 fueron devueltos a sus puestos de trabajo en Pdvs. Desde que la Fiscalía les abrió una investigación en 2011, tras gozar de medidas de libertad condicional, han visto diferida su audiencia en cinco



oportunidades y transferencia del caso de un juez a otro. Al ritmo que vamos, pareciera que la verdad está lejos de descubrirse.

Los rechazados. Los gobernantes de oposición se reunieron este miércoles para presentar un documento que manifiesta la discriminación a la que son sometidos los gobernantes de oposición frente a los oficialistas en cuanto a la asignación de recursos. Morel Rodríguez, gobernador de Nueva Esparta, denuncia que el Gobierno viola el artículo 20 de la Constitución, en el cual se estipula la igualdad de condiciones en la entrega de recursos y el cálculo del situado según la densidad poblacional de cada entidad federal.

La pelea por Aponte Aponte. El canciller de la República, Nicolás Maduro, le exigió al Gobierno de Estados Unidos la entrega del ex magistrado Aponte Aponte, quien al parecer ha estado en conversaciones con la DEA y el Departamento de Justicia de dicho país, mientras prepara su debut como testigo clave de hechos de corrupción y de los vínculos existentes entre miembros del Gobierno venezolano y el narcotráfico. Según Maduro, el Gobierno estadounidense debe entregar de inmediato a Aponte, de lo contrario serían *“cómplices directos de estas mafias de narcotraficantes”*. Lo que está claro es que un testigo de esa magnitud no lo dejarán ir antes de sacarle todo lo que sabe.

¡No te metas! Henrique Capriles le exigió al ex presidente de Colombia, Álvaro Uribe, que no se inmiscuyera en el proceso electoral venezolano. El ex mandatario se refirió duramente a la gestión de Chávez y lo acusó de “asesino”, mientras manifestaba su apoyo a la candidatura de Capriles. En respuesta, este último afirmó que los venezolanos *“no necesitan consejos de Colombia, ni tampoco de Cuba”*. Representantes del oficialismo aprovecharon para acusar al dirigente opositor de buscar “voceros” en el vecino país dado el fracaso de su candidatura.

Solo una de cada cuatro mujeres tiene empleo formal. Tal fue la afirmación de Julio Borges, dirigente de Primero Justicia, según quien de 10,5 millones de mujeres en edad laboral, solo 2,7 millones están empleadas en el sector formal, 500.000 se encuentran desempleadas y 2,1 millones trabajan en el sector informal.

Rechazo a la polarización. El último estudio Ómnibus, publicado por Datanálisis, indica que la mayor parte de la población (82,6%) rechaza la polarización. Casi la mitad de los encuestados (47,4%) afirmó que la división se produce entre chavistas y no chavistas, en lugar de entre ricos y pobres (12,4%) o entre partidarios y no partidarios del PSUV (15,8%); lo que refleja que la fortaleza del Gobierno radica en la figura del presidente, no de su partido.

Ayuda venezolana a países del Caribe cae en saco roto. La colaboración que Venezuela ha prestado a los países miembros del CARICOM, a través de alianzas



como el ALBA y Petrocaribe, no frena las intenciones de Guyana de extender su plataforma continental ni el apoyo de sus vecinos a dicha propuesta. De llevarse a cabo, se dificultaría la salida de nuestro país hacia el océano Atlántico. El vecino país alegrará que el silencio y las omisiones de la Cancillería venezolana ante la histórica disputa territorial por el control del Esequibo significan una renuncia tácita a sus derechos sobre el territorio.

Tips Legislativos

Oposición presentó a la AN proyecto de Ley de Misiones. El candidato presidencial Henrique Capriles Radonski presentó el pasado miércoles ante la AN un proyecto de Ley de Misiones a fin de dar rango legal al tema de los proyectos sociales. Con dicho instrumento se pretende dar rango legal a todo lo que es el tema de las misiones y los programas sociales a fin de que ningún venezolano quede excluido de programa social alguno por su forma de pensar.

Discuten proyecto de Ley de Defensa del Espacio Aéreo. El vicepresidente de la Comisión de Defensa de la Asamblea Nacional (AN), Néstor León Heredia, informó que el Parlamento realizó la segunda discusión y respectiva aprobación de la ley que pretende hacer frente al tráfico de drogas y a la violación del espacio aéreo venezolano. El parlamentario aseguró que Venezuela, dentro de los tratados internacionales que enmarcan la defensa de los derechos humanos, llevará a cabo medidas de inutilización e inmovilización de las aeronaves y se prestará la debida asistencia a todas aquellas personas involucradas en posibles accidentes aéreos dentro del territorio.

Los diputados de la AN también tendrán su evaluación periódica. Monitor Legislativo presentó su Ranking de Desempeño Parlamentario. Esta es una nueva herramienta que a partir de ahora permitirá mensualmente a todos los electores evaluar el desempeño de los parlamentarios en cinco áreas fundamentales, tales como: plenarias, comisiones parlamentarias, rendición de cuentas, consultas públicas y medios electrónicos. Todo ello en atención a las leyes, prácticas y costumbres parlamentarias de la AN venezolana.

Apenas 13% de los diputados pasó la evaluación de rendimiento. La mayoría de los integrantes de la AN reprobaron el examen de febrero, último informe disponible. Monitor Legislativo, grupo constituido por organizaciones de la sociedad civil, académicos y periodistas, valoró la labor de los representantes en el segundo mes del año y concluyó que de los 165 miembros principales de la AN, 144 no llegaron a



cumplir ni la mitad de las tareas evaluadas. De esa cifra de aplazados, 92 son oficialistas y 52 de la oposición.

El 7-O se confrontarán dos modelos y no la elección de un presidente. El primer vicepresidente de la AN, diputado Aristóbulo Istúriz, destacó recientemente que en las próximas elecciones que se celebrarán el 7 de octubre no se trata simplemente de cambiar a un presidente por otro o de dejar el que está. Según Istúriz, ese día se confrontarán dos modelos: uno capitalista y otro, a su juicio, socialista, lo que será determinante para el futuro del país en los próximos años. Con respecto al Consejo Mundial de la Paz, vio con mucha satisfacción que eventos como este se celebren en Venezuela, por ser una organización conformada por más de 100 países que ha venido luchando por la paz en el mundo y contra las agresiones de las cuales son víctimas los pueblos por parte del imperialismo.

Plantean la creación de un consejo para la seguridad social. En el Proyecto de Ley de Seguridad Social para la Fuerza Armada Nacional, discutido en el Ministerio de la Defensa, se propone la creación de un consejo de seguridad social de la FAN. Fuentes militares informaron que se trataría de un órgano asesor y consultivo del ministerio que sería dirigido por el Viceministro de Servicios. Recordemos que el pasado 19 de abril, el ministro de la Defensa, general en jefe (Ej) Henry Rangel Silva, anunció que ya estaba lista la nueva ley de seguridad social de la FAN. La ley vigente data de 1995.

Introducirán anteproyecto de la Ley de Inclusión Social de Inmigrantes. Al menos 30.000 colombianos acompañarán una gran marcha para introducir el anteproyecto de Ley de Inclusión Social de Inmigrantes en la AN, actividad prevista para el próximo 22 de julio del presente año. Este instrumento legal pretende incorporar de manera más activa a personas nacidas en otros países que residen actualmente en Venezuela.





INDICADORES ECONÓMICOS



