



# Informe Semanal

Año 6, Número 23  
Semana IV, Junio 2010

Por:  
Asdrúbal Oliveros  
Maikel Bello  
Equipo Ecoanalítica\*

*PDVSA: Cada vez tiene menos que dar*

Edición:  
Argelia Guédez

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

**Prohibida su reproducción y/o distribución**

Estamos ya en la mitad del año y todavía PDVSA no ha publicado sus balances financieros auditados para todo 2009. Ya el año pasado pasó algo similar, aunque el retraso y la opacidad en torno al tema se han acentuado. Fue sólo en días recientes que aparecieron en medios impresos unas cifras oficiales, aunque todavía preliminares de PDVSA en 2009. Proviene de la memoria y cuenta de PDVSA que se le entregó a la Asamblea Nacional en marzo. En **Ecoanalítica** pudimos acceder a dicho documento que, aunque preliminar y no auditado, nos permite tener una mejor idea de los números respecto a los resultados financieros y operacionales de la empresa. En esta primera entrega, nos centraremos en los aspectos financieros, y en la siguiente, en los aspectos operacionales.

**2009: Un año difícil ¿con saldo positivo?**

De acuerdo con la Memoria y Cuenta de PDVSA correspondiente al año 2009, la caída de los precios del barril de petróleo determinó el resultado obtenido de una ganancia neta de US\$6.527 millones, un 30,7% inferior que la obtenida en 2008. La cesta petrolera venezolana promedió US\$/bl 57,8, lo que significó una caída de 32,3% respecto al promedio de US\$/bl 86,5 registrado en 2008. A pesar de que este resultado pareciera indicar



que el desempeño de la petrolera fue acorde al entorno petrolero internacional, a continuación procederemos a revisar en detalle lo ocurrido y veremos que varios aspectos no se consideran al mirar únicamente la ganancia obtenida.

**Algunos puntos a destacar**

En el referido documento algunos de los puntos que se deben destacar son los siguientes:

- Entre 2008 y 2009, las cuentas por cobrar de PDVSA aumentaron un 47,3%, ubicándose en US\$15.918 millones. Esto es difícil de entender en medio de una caída de más de 30% en la cesta venezolana, lo que debiera implicar que a los clientes de PDVSA sería menos complicado cancelar por el petróleo enviado, incluso considerando la crisis internacional.
- Llama la atención que los estados financieros presentan la información poco desglosada, si se compara con la información presentada en el pasado por la misma PDVSA, lo cual limita el análisis que se pueda realizar. En este sentido destaca que las cuentas por pagar a los proveedores de la empresa no aparecen como un rubro directamente, sino que figuran dentro de la categoría “otros pasivos”. El saldo de esta cuenta agregada, al final de 2009, que incluye entre otras subcuentas “cuentas por pagar a proveedores” e “impuesto sobre la renta por pagar” se incrementó en 23,3%. Esto nos invita a pensar que las deudas con proveedores y con el Estado han aumentado. El detalle aquí está en que uno de los argumentos que se utilizó el año pasado al expropiar varias empresas contratistas del sector fue el de disminuir las cuentas por pagar. Estos resultados parecieran indicar lo contrario.
- El aporte pagado a la Nación, que incluye regalías, impuestos, Fonden y programas sociales, disminuyó 55,2%. Era de esperarse una fuerte contracción de estos aportes por la caída en los precios del petróleo, pero destaca que la caída en regalías asciende a 53,4%, punto que desarrollaremos más adelante.

A esta situación debe agregarse que los estados financieros no están auditados, por lo que la información no es del todo certera ni clara. Lamentablemente, hoy en día no sabemos muchas cosas de la principal empresa del país.





<b>Estado de Resultados de Pdvsa</b>			
	2008	2009	Variación
	US\$ millones		
<b>Total Ingresos</b>	<b>126.364</b>	<b>72.946</b>	<b>-42,3%</b>
Compras de petróleo crudo y sus productos	-39.500	-23.407	-40,7%
Gastos de operación	-22.385	-16.990	-24,1%
Depreciación y amortización	-5.220	-5.329	2,1%
Regalías, impuesto de extracción y otros impuestos	-23.462	-12.500	-46,7%
Aportes para el desarrollo social y Fonden	-14.733	-1.865	-87,3%
Otros egresos (ingresos), neto	-7.427	-3.462	-53,4%
<b>Total Gastos</b>	<b>-112.727</b>	<b>-63.553</b>	<b>-43,6%</b>
Ganancia antes de ISLR	13.637	9.393	-31,1%
ISLR	-4.281	-2.865	-33,1%
<b>Ganancia neta de operaciones</b>	<b>9.356</b>	<b>6.528</b>	<b>-30,2%</b>

Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica

**Noticia vieja:  
PDVSA  
también  
aumentó su  
deuda  
financiera**

La deuda consolidada de PDVSA cerró 2009 en US\$21.681 millones, lo cual representa un aumento de 43,6% en relación con el año previo. Esta cifra ya había sido publicada por la propia PDVSA meses atrás. El incremento neto de US\$6.586 millones se explicó por la emisión de los Petrobonos 2011; Petrobonos 2014, 2015 y 2016; así como por la emisión de certificados de inversión a favor de Fogade y Bandes por US\$1.000 y US\$ 500 millones, respectivamente. Sin embargo, PDVSA todavía mantiene niveles de deuda aceptables comparables con los de grandes empresas petroleras internacionales, incluso al incluir el incremento de la deuda del año pasado. Insistimos en que uno de los aspectos clave aquí es la manera como se utilizan esos recursos y la elevada opacidad en cuanto a su uso.

**¿Cómo estuvo  
el aporte al  
Fisco?**

En un año de menores precios petroleros era lógico que cayeran los aportes de PDVSA al Fisco Nacional, que pasaron de US\$37.975 millones a US\$21.441 millones<sup>1</sup>. Lo que queremos destacar es la caída en regalías de 53,4%, cuando los precios de la cesta cayeron en poco más de 30% y la caída en producción que colocan en el documento es de 7,5%. Estas cifras no tienen mucho sentido, o la caída en producción fue sustancialmente mayor a la reconocida por PDVSA o la parte del petróleo que entrega PDVSA a China y se “descuenta” del pago efectivo de regalías no se está considerando en el documento.

<sup>1</sup> Esto incluye regalías, impuesto de extracción, ISLR, dividendos y otros impuestos





Por otra parte, el gasto social de la empresa fue el renglón más afectado por la caída en ingresos al contraerse en 84,2%. Así, entre lo destinado a misiones gubernamentales y planes sociales diversos (US\$1.812 millones) y al Fonden (US\$575 millones), PDVSA aportó en 2009 un total de US\$2.387 millones al desarrollo social.

	Aportes pagados a la Nación		Variación	
	US\$ millones		US\$ millones	%
	2008	2009		
Regalía	24.639	11.486	-13.153	-53,4%
Impuesto de Extracción	3.111	1.711	-1.400	-45,0%
ISLR	7.955	6.022	-1.933	-24,3%
Dividendos	2.000	2.000	0	0,0%
Impuesto Superficial	178	158	-20	-11,2%
Impuesto al Registro de Exportación	92	64	-28	-30,4%
<b>Sub-Total Aportes Fiscales</b>	<b>37.975</b>	<b>21.441</b>	<b>-16.534</b>	<b>-43,5%</b>
Programas Sociales	2.726	1.812	-914	-33,5%
Fonden Ordinario	6.677	569	-6.108	-91,5%
Fonden Extraordinario	5.730	6	-5.724	-99,9%
<b>Sub-Total Otros Aportes</b>	<b>15.133</b>	<b>2.387</b>	<b>-12.746</b>	<b>-84,2%</b>
<b>Total Aportes a la Nación</b>	<b>53.108</b>	<b>23.828</b>	<b>-29.280</b>	<b>-55,1%</b>

Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica

### ¿Cuánto se invirtió?

En la Memoria y Cuenta, PDVSA afirma haber realizado en 2009 inversiones en las filiales nacionales por US\$15.428 millones en comparación con los US\$15.444 millones de 2008, apenas una diferencia de US\$16 millones. A primera vista se ve muy bien, pero al revisar en qué áreas se invirtieron la situación cambia sustancialmente. Las inversiones propias de la industria petrolera disminuyeron en US\$1.164 millones, mientras que las inversiones en sectores no petroleros (como alimentos) aumentaron US\$1.148 millones. Pero lo más dramático es que la inversión en exploración y producción cayó en US\$1.746 millones (-18,5% con respecto a 2008).

En **Ecoanalítica** vemos este punto como un reflejo de las limitaciones que tiene Venezuela en desarrollar por sí sola las grandes reservas de las que dispone.



### Desembolsos por Inversiones

	2008	2009*	Variación
Exploración y Producción	9.434	7.688	-18,5%
Refinación	1.719	2.461	43,2%
Pdvsa Gas	2.245	1.553	-30,8%
Comercio y Suministro	106	638	501,9%
Sector Alimentos	701	1.191	69,9%
Sector No Petrolero	631	1.033	63,7%
Otras	608	864	42,1%
<b>Sub-Total Gestión Propia</b>	<b>15.444</b>	<b>15.428</b>	<b>-0,1%</b>

\*Las cifras del año 2009 fueron estimadas por Pdvsa con base en los resultados reales al 30 de noviembre de 2009 y la proyección de operaciones para el mes de diciembre de 2009.

Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica

### Importancia estratégica de desarrollar los proyectos petroleros de la Faja

En los últimos meses podemos ver cómo el Gobierno ha sido más flexible en lo que se refiere al desarrollo de nuevos proyectos en la Faja del Orinoco, lo cual ha constituido un cambio sustancial en la manera en que se han hecho las cosas, en el sector petrolero, en Venezuela desde hace un tiempo. En nuestra opinión, este cambio de enfoque a nivel de la inversión petrolera se debe a que el Gobierno ha tomado conciencia de las necesidades. Sin embargo, por sí solo no cuenta con los recursos para extraer las reservas, que se ha encargado de certificar en los últimos años (Desde 2006 se han incorporado a las reservas probadas 134.450 millones de barriles), no sólo por razones tecnológicas sino también por razones de financiamiento.

Un ejemplo del último punto es que uno de los requisitos en la subasta del bloque Carabobo era que los participantes le aseguraran financiamiento a PDVSA para el desarrollo de los proyectos. Venezuela no tiene la capacidad para extraer y refinar todo el petróleo pesado que tiene, y para el Gobierno es muy importante asegurar la entrada de divisas a sus arcas en los próximos años. En caso contrario, de continuar la disminución de la producción petrolera, un aumento ligero en los precios del petróleo no compensará el menor volumen de exportaciones.

Una fuente del poder del Gobierno de Venezuela es la gran cantidad de ingresos que percibe en divisas, que le dan independencia de lo que sucede en la economía, por lo que no depende de cómo evolucione la economía para obtenerlos ni tampoco precisa incentivar la producción del sector privado. Por ejemplo, en un año de recesión puede devaluar y aumentar por arte de magia los ingresos públicos (medido en moneda



local). Insistimos en la importancia para el Gobierno de asegurar una cantidad considerable de ingresos de divisas a futuro con el fin de conservar el poder.

Basándose en lo anterior, vemos más inversión extranjera directa dirigida al sector petrolero. El Gobierno espera a través de lo que han denominado “producción temprana” unos 400.000 barriles por día para el año 2012 de los nuevos proyectos del Orinoco, y para 2016 espera que la producción en los distintos bloques de Junín y Carabobo alcance los dos millones de barriles por día. No estamos diciendo que se alcanzarán los objetivos, pero estamos convencidos de que el Gobierno tiene la motivación para intentar acercarse a esas metas.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado





## Tips Económicos

**El Banco Central ahora formaliza más el SICOTME.** El BCV publicó la resolución número 10-06-02, donde señala, en el Artículo 1, que la colocación primera de títulos denominados en moneda extranjera emitidos por la República, sus entres descentralizados o por cualquier otra entidad sólo podrá realizarse a través del Sistema de Colocación Primaria de Títulos en Moneda Extranjera (SICOTME), perteneciente al BCV. Como señala el Artículo 2, esto sólo podrá realizarse a través de las instituciones financieras autorizadas por el BCV.

**De realizar operaciones indebidas.** Según señala el Artículo 4, el incumplimiento de lo establecido en dicha Resolución de conformidad con la Ley en todo lo relacionado con el SICOTME, por parte de las instituciones autorizadas, dará lugar a una suspensión a participar en el sistema, temporal o definitivamente, y la reincorporación del operador sólo se realizará si el Directorio del BCV lo autoriza y existan las circunstancias que así lo ameriten, a su juicio. Además, en el Artículo 5, el BCV indica que realizará las visitas e inspecciones que “estime pertinentes a las instituciones autorizadas para operar como intermediarios en el mercado de divisas”, con la finalidad de verificar el buen cumplimiento de la normativa y los procedimientos allí indicados.

**Créditos adicionales.** Según indica la Comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional, se han autorizado VEF 15.300 millones en créditos adicionales en lo que va de año, lo que representa un incremento de 9,6% a la fecha en el Presupuesto Nacional de 2010, para ubicarlo en VEF 174.700 millones.

**La deuda presupuestada se ha ejecutado con lentitud.** Para el presente año fueron programadas, por el Ministerio de Planificación y Finanzas, emisiones de deuda por VEF 35.000 millones, de los cuales VEF 20.000 millones corresponderán al financiamiento del gasto corriente, como lo estipula la Ley de Endeudamiento de 2010. De este presupuesto sólo han sido colocados, hasta mediados de junio, VEF 1.700 millones, lo que representa el 8,5% del total. Por otra parte, hay que recordar que la devaluación del bolívar en enero de este año le generó recursos adicionales al Gobierno, por lo que probablemente se termine emitiendo una cifra menor al máximo permitido para 2010.

**Tasas de interés.** La tasa de interés activa para la tercera semana de mayo fue de 18,4%, lo que representa un incremento de 33 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 2 puntos básicos para la primera, mientras que la segunda se mantuvo constante.



**Reservas internacionales.** Las reservas internacionales decrecieron 1,0%, al pasar de US\$27.906 millones, en la segunda semana de junio, a US\$27.628 millones en la tercera semana de junio. En relación con el mismo período del año anterior, las reservas internacionales se contrajeron 7,6%.

**Liquidez monetaria.** La liquidez monetaria para la tercera semana de junio registró un incremento de 0,3% con respecto a la semana anterior, al ubicarse en VEF 240.053 millones; por consiguiente, en lo que va de año, la liquidez ha incrementado en términos nominales 1,8% y se ha contraído 11,2% en términos reales, si se compara con el mismo período del año anterior.

## Tips Petroleros

**Contribución de PDVSA a las misiones se reduce en 84%.** De acuerdo con los datos suministrados en las Memorias y Cuentas de la petrolera, los aportes de la entidad al gasto social a través de las misiones, núcleos de desarrollo endógeno, contribuciones a las comunidades, programas agrícolas y al Fondo Alba Caribe se han reducido en 82% si se compara el aporte de 2009 con el de 2007. En 2007, el aporte de PDVSA al gasto social fue de US\$5.300 millones. Luego, en 2008, éste sumó US\$1.090 millones a pesar de disponer de mayores ingresos petroleros, mientras que el año pasado el aporte se redujo a US\$942 millones.

**Por misiones.** La misión más favorecida en los dos últimos años fue la de Ribas, que recibió de PDVSA US\$689 millones en 2009, más de cinco veces que lo recibido en 2007 (US\$133 millones). La misión más afectada fue la de Barrio Adentro, programa que recibió US\$3.200 millones en 2007, US\$130 millones en 2008 y sólo US\$9 millones en 2009. Para la construcción de viviendas, PDVSA redujo su aporte de US\$659 millones en 2007 a US\$143 millones en 2009; mientras que en Mercal la reducción fue de más de 99%, de US\$916 millones en 2007 a sólo US\$6 millones en 2009, aunque en este caso se debe a la creación de PDVAL.

**Producción de la Faja en 1.040.000 barriles diarios.** En un promedio de 1.040.000 barriles de crudo diarios se mantiene la producción de la Faja Petrolífera del Orinoco, de acuerdo con declaraciones del presidente de la Corporación Venezolana del Petróleo (CVP) y director ejecutivo de Producción de la Faja, Pedro León. Adicionalmente se destacó que los mejoradores de crudo de la Faja están operando a 85% de su capacidad.



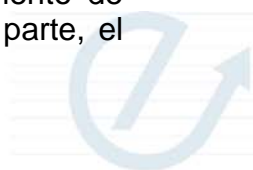
**Determinan superficie contaminada del Lago del Maracaibo.** De acuerdo con el informe preliminar del Parlamento zuliano, cerca de 1.000 km<sup>2</sup> del Lago de Maracaibo se encuentran contaminados con sustancias derivadas de la industria petrolera. El presidente de la Comisión de Pueblos Indígenas, Ambiente y Recursos Naturales del Consejo Legislativo del estado Zulia, Virgilio Ferrer, señaló que el informe revela el grado de contaminación del Lago, producto de la explotación del crudo. Adicionalmente, destaca la negativa de representantes de PDVSA, del Ministerio de Ambiente y del Iclam a presentarse en el Legislativo para ser interpelados sobre la mancha de crudo que se observó hace tres semanas en las costas occidentales del Lago.

**PDVSA y pago de intereses de mora de Petropar.** De acuerdo con una auditoría independiente realizada a la empresa paraguaya de petróleos Petropar, PDVSA intentó cobrar una tasa de interés moratoria de 18%, mientras que el Convenio de Cooperación de Caracas establece que dicha tasa deberá ser de 2%. Sin embargo el ex-presidente de Petropar, Cíbar Granada, firmó en 2007 contratos en los que Petropar acepta que la tasa de interés por morosidad ascienda a 18% y que, además, dicha tasa pueda ser ajustada unilateralmente por PDVSA. La Contraloría paraguaya decretó ilegalidad de esta deuda con PDVSA por no adherirse al Acuerdo de Cooperación Energética de Caracas.

**British Petroleum dejará de pagar dividendos por US\$7.500 millones.** Luego de la reunión entre los gerentes de BP y el presidente Barack Obama, la petrolera decidió crear un fondo para compensar a las víctimas del Golfo por el desastroso derrame petrolero y suspendió el pago de US\$7.500 millones en pago de dividendos durante este año. BP pagará US\$3.000 millones de compensación durante el tercer trimestre de 2010, seguido de US\$2.000 millones durante el cuarto trimestre, y luego 12 pagos trimestrales de US\$1.250 millones para completar los US\$20.000 millones ofrecidos como compensación. Hasta ahora la limpieza del derrame ha costado a BP otros US\$2.000 millones, y sus acciones en la bolsa londinense se encuentran en su nivel más bajo desde 1997 (en sólo US\$4,95).

**Citgo analiza modificar su plan de endeudamiento.** A mediados de mayo, Citgo presentó un prospecto de emisión de bonos por US\$1.500 millones. Sin embargo, la emisión de deuda de esta filial de PDVSA podría modificarse, con lo que emitiría sólo US\$300 millones en los mercados internacionales y tramitaría dos operaciones de financiamiento por US\$1.200 millones.

**Cestas internacionales.** Cerca de la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó este jueves 25 de junio en US\$73,39/bl al mostrar un aumento de 1,56% con respecto a los US\$77,18/bl al cierre del jueves pasado. Por su parte, el Brent permaneció constante en US\$77,23/bl.





**Precio de la cesta local.** El precio de la cesta venezolana cayó la semana pasada y cerró el viernes 25 de junio en US\$68,48/bl, US\$0,79 más frente a los US\$67,69/bl de la semana anterior. Entretanto, el promedio anual de la cesta descendió a US\$70,2/bl.

## Tips Sectoriales

**El Presidente ordena.** El Presidente de la República, Hugo Chávez, indicó la semana pasada que fueron autorizados US\$500 millones para ser liquidados por la Comisión de Administración de Divisas (Cadivi), como parte de una asignación extraordinaria de divisas realizada a través del Banco Central de Venezuela (BCV), cuyo monto total ascenderá a US\$1.000 millones, para atender solicitudes pendientes por liquidar. El Presidente explicó que las divisas estarán destinadas, en una primera fase, a atender solicitudes de 1.802 empresas, por montos de entre US\$1 millón y US\$1,5 millones, mientras que la segunda fase atenderá a 582 empresas con montos de entre US\$1,5 millón y US\$3 millones. Estas empresas representan 80% del total con solicitudes pendientes y pertenecen a los sectores alimentos, salud, comercio, metalúrgico, químico, informático, textil, gráfico, maquinarias y equipos y automotor.

**Cadivi hasta la fecha.** Entre los señalamientos realizados por el presidente Chávez, se indicó que para el 15 de junio de 2010 se han autorizado US\$11.063 millones para importaciones, lo que representa un incremento de 23,1%, si se compara con los US\$8.990 millones aprobados en el mismo período del año pasado.

**Más dólares para los sectores de calzado, papelería y artes gráficas.** En un comunicado realizado por la Comisión de Administración de Divisas (Cadivi) se indica que los dólares autorizados en lo que va de año para importaciones de los sectores de calzado, papelería y artes gráficas representan 136,8% más que lo autorizado en el mismo período de 2009. El monto autorizado a liquidar para las importaciones de este sector, entre el 1 de enero y el 18 de junio, asciende a US\$332,8 millones.

**Prohibidas.** La Superintendencia de Bancos (Sudeban) emitió una resolución que prohíbe a los bancos, a partir del día 18 de junio, las operaciones como "colocaciones, transferencias, traspasos, permutas, fideicomisos" con instituciones en países catalogados como paraísos fiscales por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Entre los países que figuran en esta lista se encuentran Belice, Panamá, Montserrat, Costa Rica, Cook Islands y Vanuatu. La Sudeban indica que las entidades financieras disponen de 10 días para entregar la documentación correspondiente a las transacciones realizadas, y "que sean



totalmente aprovisionadas, castigadas, canceladas, reversadas, desincorporadas o liquidadas" las posiciones u operaciones realizadas.

**Pago a los clientes del Federal.** El presidente Hugo Chávez indicó que el Fondo de Garantía de Depósitos (Fogade) comenzará a pagar a los depositantes del Banco Federal que tuvieran en su cuenta hasta VEF 30.000 a partir del viernes de la presente semana, comenzando por las personas mayores de 60 años. De acuerdo con lo indicado por Edgar Hernández Behrens, 96% de los depositantes, 273.406 personas, se encuentran en este renglón.

**Descartan más intervenciones.** Integrantes del Ejecutivo, después de participar en una reunión con representantes de la banca privada del país, garantizaron la solidez de los bancos del país y descartaron la veracidad de los rumores que por diversos medios se han puesto a circular al respecto como parte de "la guerra económica. Elias Jaua, vicepresidente ejecutivo, afirmó que *"el sistema financiero está totalmente sano, es fuerte y confiable (...). No está prevista otra intervención en este momento, no hay ninguna institución que obligue la actuación del Gobierno"*.

**1.300 Mw incorporados.** El ministro de Energía Eléctrica, Alí Rodríguez Araque, indicó que a pesar de que "el sistema aún tiene problemas, que se están atacando" se siguen realizando las acciones necesarias para evitar una crisis del nivel y profundidad como pudo haber este año, por lo cual se han continuado incorporando unidades de generación termoeléctrica que, al viernes 18 de junio, acumulaban 1.300 megavatios nuevos, lo que representa 22% de la meta propuesta de 5.900 megavatios.

**Siguen decomisando.** A finales de la semana pasada fueron decomisadas 606 toneladas de pollo por efectivos de la Guardia Nacional Bolivariana debido a que, según indican, estaban siendo acaparadas por la comercializadora El Frío, en el estado Cojedes. En el operativo participó el Gobernador Teodoro Bolívar y la directora regional del Indepabis, Marilyn Angulo. La mercancía estaba valorada en VEF 6 millones y será comercializada por Mercal.

**Sector café: otro sector en cada vez peores condiciones.** A pesar de que en el presente año han sido ajustados los precios de muchos artículos regulados, la diferencia entre éstos y los costos de producción hacen que cada vez sea más complicada la actividad, cuya oferta cada vez resulta menor en relación a la demanda del producto. En los últimos 10 años la producción de café se ha disminuido 58,3%, al pasar de 3,6 kilos per cápita a 1,5 kilos per cápita.

**Sin embargo...** De acuerdo con cifras del Plan Integral de Desarrollo Agrícola del Ministerio de Agricultura y Tierras, la superficie sembrada de café era de 189.440



hectáreas en 2009, con respecto a las 150.000 sembradas en 2004, lo que implica un incremento de 26,2%. Sin embargo, se esperaba un aumento de 8 a 30 quintales de producción por hectárea, cosa que no se ha cumplido ya que aún se producen entre 7 y 8 quintales por hectárea.

**Problemas laborales en Llano Arroz.** Los trabajadores de la empresa Llano Arroz tomaron, pacíficamente, las instalaciones de la empresa, solicitando reivindicaciones laborales. Además, protestan por una supuesta desviación de la producción, que se distribuye a través de la Corporación de Abastecimiento y Servicios Agrícolas (CASA), que desde hace un tiempo presenta irregularidades. La medida de los trabajadores cuenta con el apoyo de los consejos comunales de Calabozo, estado Guárico, donde se encuentra la empresa.

**Sidor se reactivará.** En un acuerdo entre la Corporación Eléctrica Nacional (Corpoelec) y la Siderúrgica del Orinoco (Sidor) se aprobó la flexibilización del racionamiento eléctrico a esta última y a otras empresas de Guayana. Con esta medida, la producción de la siderúrgica se debe incrementar de 20%, capacidad actual, a 60% de su capacidad total, objetivo que deberá ser alcanzado a finales de julio. Actualmente se proyecta una producción de 0,83 mil toneladas de acero líquido para final de año, cuando en 2009 se produjeron 3,1 millones de toneladas, de las cuales 1,8 millones de toneladas se destinaron a abastecer consumo interno.

## *Tips Crisis Mundial*

**China libera el yuan.** El Banco Central de China anunció el sábado 19 de junio el fin de la fijación de la paridad cambiaria del yuan con respecto al dólar, que se encontraba fijada en 6,83 CNY/US\$ desde julio de 2008. El anuncio se realizó una semana antes de la reunión del G-20 en Toronto, en donde se esperaba que se incrementara la presión hacia China para que revaluara su moneda. El Banco de China dejó en claro que una fuerte apreciación del yuan no estaba dentro de los intereses de China, que la tasa de cambio permanecerá estable y que su apreciación será lenta y gradual, lo que hace evidente que el yuan no tendrá una libre flotación con respecto a otras divisas, sino más bien una flotación sucia (con intervención del Banco de China).

**Índice de indicadores adelantados de EE.UU. sube 0,4%.** El índice de indicadores adelantados del Conference Board mostró un incremento de 0,4% durante el mes de mayo, luego de permanecer invariable durante el mes de abril, con lo que muestra una tasa anualizada de crecimiento de 7,2% durante los últimos tres meses. Por otra



parte, el índice de indicadores coincidentes o contemporáneos también se incrementó 0,4%, luego de una ganancia de esta misma magnitud observada en el pasado mes de abril. Cabe destacar que los cuatro componentes de este índice coincidente (producción industrial, ingreso personal en términos reales, ventas y nóminas de empleados) mejoraron durante el mes de mayo.

**Producción industrial en EE.UU.: recuperación continúa.** Durante el mes de mayo, la producción industrial de EE.UU. se incrementó 1,2% luego de subir 0,7% durante el mes de abril, con lo que la tasa anualizada de los primeros cinco meses del año se ubicó en 8,1%. Entre las industrias que han mostrado las mayores mejoras se encuentra la producción de automóviles, que aumentó 5,5% durante el mes de mayo, con lo que acumula más de 33% (y/y) de incremento en comparación con mayo de 2009; la producción de computadoras creció 1,4% (14,3% y/y); y la producción de maquinaria 1,9% (13,3% y/y). La utilización de la capacidad instalada también mejoró para cifrarse en 74,7%, de 73,7% en abril y 68,5% en mayo de 2009.

**Caen los precios en EE.UU.** El IPC de EE.UU. descendió durante segundo mes consecutivo, cayendo 0,2% en mayo luego de una reducción de 0,1% el mes anterior. Los productos básicos energéticos desempeñaron su papel en la caída de los precios, ya que los precios de la gasolina se redujeron 5,2%. Por su parte, el núcleo inflacionario se incrementó 0,1%, luego de dos meses de permanecer constantes, con lo que el núcleo acumula un incremento de apenas 0,3% en los primeros cinco meses del año. La inflación acumulada en los últimos 12 meses en los EE.UU. es de 2%. El índice de precios a los productores se redujo 0,3% durante el mes de mayo, luego de una caída previa de 0,1%. Sin embargo, en términos interanuales siguen siendo 5,1% más, debido a la importante reducción de precios al mayor observada desde el comienzo de la crisis en septiembre de 2008 hasta marzo de 2009.

**Alemania e Italia con sólido crecimiento, Francia no tanto.** Con la crisis, las órdenes de productos industriales cayeron casi en la misma magnitud en estas tres grandes economías. En Italia las órdenes se redujeron 63,3%, mientras que en Alemania (donde menos cayeron) las órdenes se redujeron 61,1%, desde su máximo pre-crisis hasta comienzos de 2009, cuando comenzaron a repuntar. Desde que comenzó la recuperación, las ventas de productos industriales se han recuperado 36% en Alemania, 20% en Italia y sólo 8% en Francia. La diferencia radica en que la demanda industrial alemana depende casi exclusivamente de la demanda del resto del mundo, mientras que Francia es una economía mucho más dependiente de su mercado local. Durante el mes de abril las ventas industriales en Alemania e Italia continuaron creciendo a una tasa mensual de 3,3% y 4,7%, respectivamente, mientras que Francia tuvo un retroceso de 3,4% con respecto al mes de marzo.

**Se incrementan las ventas al por menor en el Reino Unido.** En mayo, las ventas al por menor se incrementaron 0,4% con respecto a abril, lo cual excluyendo ventas de



vehículos se traduce en 0,6% de aumento, acumulando 2,2% de incremento con respecto a mayo de 2009, cifra ligeramente mayor a la esperada por el mercado (2,1%).

**Economía japonesa continúa en recuperación.** El índice de todas las industrias de Japón se incrementó 1,8% durante el mes de abril, lo que coloca al índice en el percentil 42 de su data histórica de los últimos cinco años y constituye una mejora importante con respecto al mes anterior, cuando se encontraba en el percentil 29. El sector industrial es el que se encuentra en mejor forma (ubicado en el percentil 63 en los últimos cinco años), mientras que el sector construcción es el más débil (ubicado en su punto más bajo de los últimos cinco años (percentil 0)).

## Tips Políticos

**Chávez: "CIDH manipulada".** El primer mandatario nacional aseguró en una entrevista a la BBC que la Comisión Interamericana de Derechos Humanos (CIDH) es una "comisión manipulada", que "ha apoyado golpes de Estado". Luego de defender el sistema político venezolano, subrayando que "no hay país más democrático que Venezuela", Chávez abordó diversos temas, desde sus relaciones con Irán y EE.UU., hasta la independencia del Poder Judicial, defendiendo a toda costa su modelo.

**Presidenta de la AN asegura irregularidades en caso Afiuni.** Cilia Flores, presidenta de la Asamblea Nacional (AN), pidió realizar una campaña para evidenciar los elementos irregulares que comprometían a la jueza Afiuni, luego de liberar al banquero Eligio Cedeño. Esta solicitud fue solicitada por Flores después de la primera discusión en la Plenaria de la Asamblea Nacional de la reforma del Código de Ética del Juez, donde el parlamentario Juan José Molina exigió que el Ejecutivo evitara tener injerencia en el Poder Judicial.

**AN vigilará cámaras municipales.** De acuerdo con el diputado Tulio Jiménez, es necesario el control sobre algunos alcaldes, debido a que se "consideran omnipotentes y que no son controlados por nadie y se dan el lujo de atropellar a quien se les antoje". Con esto, la Comisión de Política Interior de la Asamblea Nacional solicitará una reunión con representantes del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ), la Contraloría General de la República y el Ministerio Público para resolver el problema que se ha presentado en algunas alcaldías del país que han intentado anular el trabajo de los concejales con la creación de cámaras municipales paralelas.





**La democracia no se debe imponer desde afuera.** El secretario general de la OEA, José Miguel Insulza, señaló que la “democracia no se impone desde afuera”, indicando que Venezuela debe resolver sus problemas internamente. El secretario afirmó lo siguiente: “Podremos mandar 50 misiones (de la OEA), pero el problema de la democracia en Venezuela finalmente va a ser resuelto en Venezuela”. La Organización ha recibido diversas críticas de sectores que aseguran que ha sido muy débil ante ataques a la democracia en países como Venezuela, a lo que Insulza recordó que la OEA solo actúa cuando un miembro así lo solicita.

**Venezuela y Bolivia en la Cumbre del ALBA.** Chávez y Morales, presidente de Venezuela y Bolivia respectivamente, confirmaron su asistencia a la Cumbre de la ALBA con autoridades indígenas y afrodescendientes el 24 y 25 de junio en Ecuador. El encuentro será inaugurado por el mandatario ecuatoriano, Rafael Correa, y asistirán ministros y delegados de los otros cinco países miembros de la ALBA. El tema principal de la cumbre será el “Análisis de la transición del Estado colonial a modelos de Estados multiculturales, interculturales y plurinacionales”.

**Liquidan Fides y crean Fondo de Compensación.** La Ley especial de Liquidación del Fondo Intergubernamental para la Descentralización (Fides) fue sancionada en la plenaria de la Asamblea Nacional. Este instrumento permitirá suprimir esta instancia económica y dar paso al recién creado Fondo de Compensación Interterritorial (FCI), ente encargado de financiar las inversiones públicas que promuevan el desarrollo equilibrado de las regiones.

**Evalúan enviar misión a Venezuela.** Patricio Walker (DC) y Andrés Allamand (RN), senadores de Chile, presentarán ante el Senado chileno un proyecto en el cual se propone la designación de una delegación de observadores del Congreso que “supervise” las elecciones parlamentarias del 26 de septiembre en Venezuela. Tal acción se convertiría en el primer pacto explícito de la Alianza con la DC en el Gobierno de Sebastián Piñera, marcando una clara posición de cuestionamiento transversal -con el apoyo de la UDI a las políticas internas del régimen de Hugo Chávez.

**Solicitan investigar a ministro Rafael Ramírez.** Roberto Enriquez, presidente nacional de Copei, solicitó a la Fiscalía General de la República investigar las posibles responsabilidades en la fase de importación por parte de las empresas privadas y que han obtenido licencias de importación a las cuales se refirió Rafael Ramírez, presidente de PDVSA. Adicionalmente, el presidente del partido solicitó que se emplace a PDVAL, PDVSA y Bariven con el propósito de que informen cuál o cuáles son las empresas que brindan servicio de almacenaje en contenedores para dichas empresas.





**Intentan generar corridas bancarias.** El primer mandatario nacional informó a través de una cadena nacional que distintos sectores del país "están tratando de generar corridas bancarias" como parte de un plan de guerra económica. Ante esto, Chávez indicó que el Gobierno Nacional está asumiendo el compromiso de ahorristas de las entidades bancarias intervenidas recientemente. Además, hizo énfasis en que los bancos más sólidos del país son el Banco de Venezuela y el Banco Bicentenario. Por último, hizo un llamado al pueblo para que no se deje llevar por los rumores.

**Admiten demanda contra gobernador de Apure.** Jesús Aguilarte Gámez, gobernador del estado Apure, deberá presentarse ante el Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) para explicar por qué su despacho se negó a transferirle al Consejo Legislativo de la entidad los recursos económicos que le correspondían para su funcionamiento en 2009.

**Chávez cambia ministros y ministerios antes del 26S.** El presidente Chávez removió a varios funcionarios que serán candidatos a la Asamblea Nacional e incluso eliminó el Ministerio de Obras Públicas y Viviendas, que será reemplazado por el despacho de Transporte y Comunicaciones a cargo de Francisco Garcés y el despacho de Vivienda y Hábitat, a cargo de Ricardo Antonio Molina. Diosdado Cabello quien era el ministro de Obras Públicas y Vivienda es uno de los siete ministros que será candidato a diputado el 26 de septiembre. La supresión de este ministerio fue justificada con el objetivo de "mejorar la eficacia y eficiencia de atención del pueblo..."

**Lista de remplazo de ministros.** Se designó a María Godoy como nueva ministra del Despacho de la Presidencia, sustituyendo a Luís Reyes; se sustituyó a Tania Días por Mauricio Rodríguez a la cabeza del Ministerio de Comunicación e Información; a Héctor Navarro por Jennifer Gil en el Ministerio de Educación; a Victoria Mata por Héctor Rodríguez en el Ministerio del Deporte; A Érika Farías por Isis Ochoa en el Ministerio de Comunas y a María León por Nancy Pérez en el despacho de la Mujer e Igualdad de Género. Todos los ministros sustituidos son candidatos a la AN el las elecciones del 26 de septiembre. Además se designó a Juan Loyo como nuevo ministro de Agricultura y Tierras, cargos que desempeñará simultáneamente con el de presidente del Instituto Nacional de Tierras (INTI), en donde sustituye a Elías Jaua, actual vicepresidente Ejecutivo.

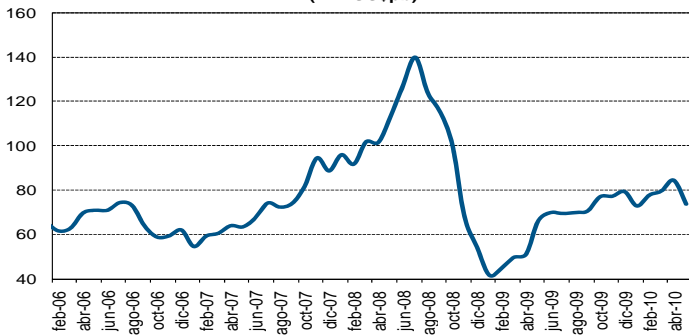
**Ex embajador argentino denuncia sobornos en exportaciones de Argentina a Venezuela.** El ex embajador argentino en Venezuela, Eduardo Sadous, confirmó la veracidad de sus denuncias sobre el pago de sobornos entre un 15% y 20% que pagan exportadores argentinos para hacer negocios con Venezuela.



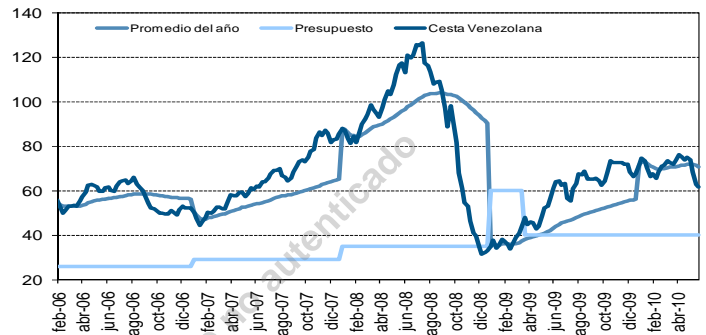


## INDICADORES ECONOMICOS

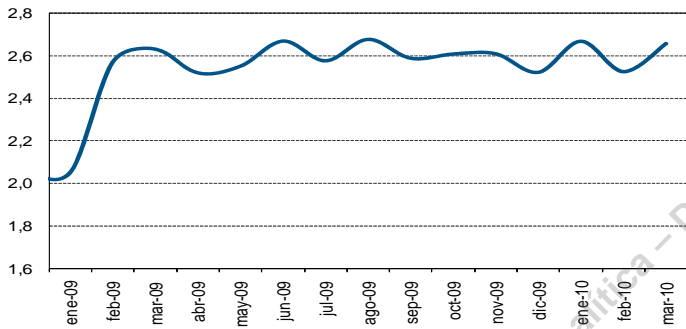
**Precios del Petróleo (WTIUS\$pb)**



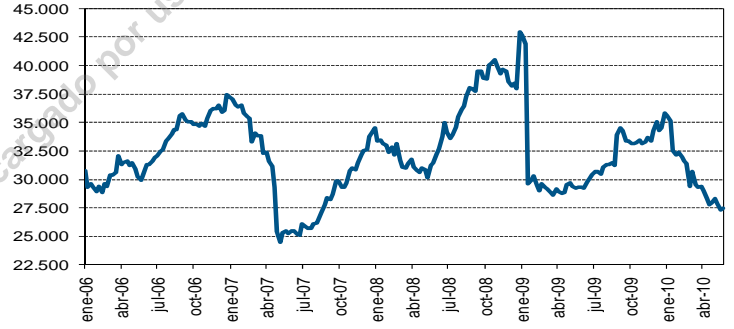
**Precios del Petróleo (Cesta Venezolana US\$/bl.)**



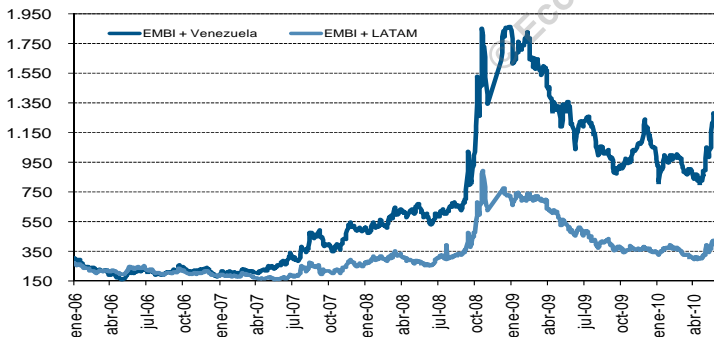
**Exportaciones Petroleras MMBD**



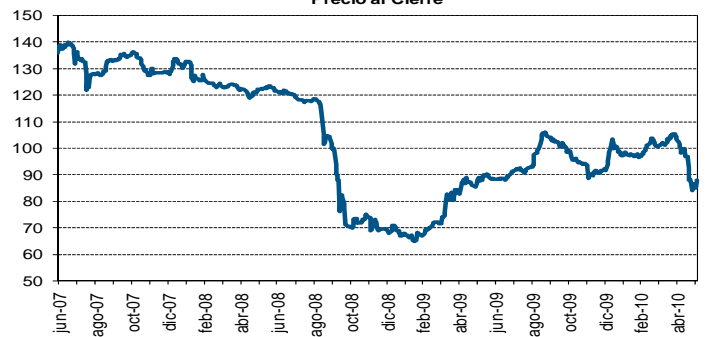
**Reservas Internacionales - BCV (Millones de US\$)**



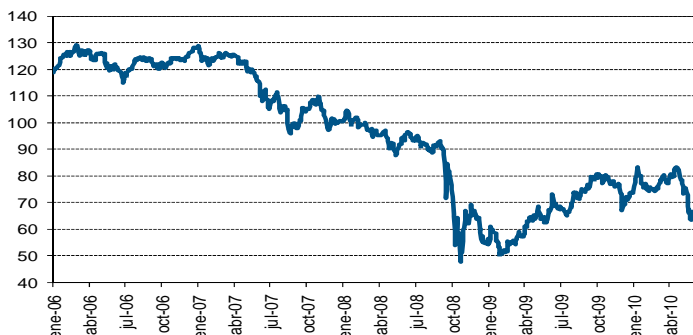
**EMBI**



**Venezuela Global 18 Precio al Cierre**



**Venezuela Global 27 Precio al Cierre**



**Tasa de Interés (Seis Principales Bancos)**

