



Informe Semanal

Año 8, Número 28
Semana IV, Julio 2012

Por:
Asdrúbal Oliveros
Jose Luis Saboin
Equipo Ecoanalítica

*Desempeño de Cadivi en el 1S2011 y
Convenio Cambiario N°20:
Todo cambia para que todo
 siga igual*

Edición:
Argelia Guédez

Prohibida su reproducción y/o distribución

El pasado viernes 20 se publicó en Gaceta Oficial un nuevo Convenio Cambiario que introduce cambios importantes al funcionamiento del Sitme, y en la misma semana, la Comisión de Administración de Divisas (Cadivi) publicó las estadísticas de reparto de divisas correspondientes al primer semestre de este año. Ambas noticias no son aisladas y forman parte del entorno cambiario venezolano; además, nos permiten visualizar cómo puede ser el desempeño en el reparto de divisas para los próximos meses.

**Mismas
divisas, menos
sectores: el
reacomodo de
Cadivi**

Recientemente, Cadivi reveló las cifras de divisas autorizadas al primer semestre del año (1S2012), destacando que el total de divisas autorizado aumentó 3,6% con respecto al mismo período del año anterior (a/a). Asimismo, las autorizaciones para importaciones (incluyendo el convenio Aladi y el Sucre, que son mecanismos utilizados fundamentalmente para importaciones), aumentaron 1,2% a/a, alcanzando US\$11.720 millones frente a US\$11.582 millones en el 1S2011. Por su parte, el precio petrolero subió en 10,5% en el mismo período.



El nuevo modelo se impone

Este elemento del comportamiento del precio petrolero no puede verse en forma aislada. Desde 2009, el Ejecutivo Nacional ha actuado en tres áreas en el ámbito cambiario, a saber: 1. Cadivi se ha centrado en sectores estratégicos, excluyendo a otros; 2. El Estado ha incrementado en forma importante sus importaciones y 3. Se han limitado las operaciones a través del mercado no oficial (aunque se estableció el Sitme). De esta forma, no necesariamente si el precio petrolero sube esto se traduce en mayores divisas para el sector privado. Lamentablemente, lo contrario sí se cumple: una caída en los precios petroleros afecta principalmente al sector privado.

Monto autorizado CADIVI (US\$MM)				
Rubro	1S2012	1S2011	Var (%)	Cuota de Mercado
Importaciones*	11.720	11.582	1,2%	77,6%
Tarjetas de credito	1.220	811	50,4%	8,1%
Lin. Aéreas	643	620	3,7%	4,3%
Remesas a familiares	402	392	2,6%	2,7%
Casos especiales	279	133	109,2%	1,8%
Estudiantes	219	242	-9,3%	1,5%
Efectivo para viajes	214	160	33,7%	1,4%
Telecomunicaciones	113	89	27,5%	0,7%
Convenio Aladi**	113	343	-67,2%	0,7%
Seguros y Reaseguros	54	28	92,6%	0,4%
Consulados y Embajadas	43	30	45,5%	0,3%
Jubilados	42	28	51,4%	0,3%
Sucre**	26	15	66,9%	0,2%
Inversion Extranjera	14	91	-84,5%	0,1%
Servicios	4	1	293,0%	0,0%
Deuda Ext. Privada	3	16	-83,1%	0,0%
Total	15.108	14.580	3,6%	100%

Fuentes: CADIVI y Ecoanalítica

* Incluye importaciones ordinarias, importaciones vía Aladi y Sucre

**Excluye importaciones

El Sucre: una opción para evaluar

Para **Ecoanalítica** es importante explicar el comportamiento que han tenido las aprobaciones de divisas para importaciones durante los últimos trimestres. A pesar de que el monto autorizado para importaciones ordinarias cayó 6,7% a/a según la nota de prensa de Cadivi, cuando sumamos los convenios Aladi y Sucre, las autorizaciones para el total de importaciones sube 1,2%. Respecto al Sucre, debemos decir que desde que el BCV inició las operaciones a través de este mecanismo a mediados del año pasado, Cadivi ha acelerado las aprobaciones de divisas (esto debe ser tomado en cuenta por nuestros clientes —el monto aprobado se ha multiplicado por cuatro).



Es importante destacar que el Sucre es una opción de corto y mediano plazos, pues en la medida que se incrementen las solicitudes el sistema no podrá seguir funcionando con la misma premura. Es lo que ha pasado con Aladi, ya que en los últimos años se han reducido en forma significativa las aprobaciones por esa vía.

Más allá de las importaciones destacan mayores aprobaciones para viajes al exterior, con un incremento de 50,4% para tarjetas de crédito, 3,7% para líneas aéreas y 33,7% en el efectivo para viajes. Por el contrario, destaca la desaceleración y la caída en las divisas autorizadas para estudiantes (-9,3%), hecho que sustenta los reacomodos que anunció el Ministerio de Educación Superior en la nueva lista de carreras que tienen prioridad de recibir divisas para estudios en el exterior.

**Lo importante:
¿Cuánto liquidó
el BCV?**

Con respecto al monto total liquidado por el BCV, tenemos que este aumentó 7,2% a/a. Sin embargo, las liquidaciones para importaciones (incluyendo el convenio Aladi y el Sucre) aumentaron 2,9% con respecto al mismo período del año anterior, al pasar de US\$10.611 millones en el 1S2011 a US\$10.918 millones en el 1S2012.

Monto liquidado BCV (US\$MM)				
Rubro	1S2012	1S2011	Var (%)	Cuota de mercado 2012
Importaciones*	10.918	10.611	2,9%	75,9%
Tarjetas de credito	1.317	846	55,8%	9,2%
Lin. Aéreas	635	583	8,9%	4,4%
Remesas a familiares	385	374	2,8%	2,7%
Casos especiales	238	123	94,1%	1,7%
Estudiantes	232	225	3,2%	1,6%
Efectivo para viajes	210	154	36,7%	1,5%
Convenio Aladi**	149	322	-53,7%	1,0%
Telecomunicaciones	125	73	71,4%	0,9%
Seguros y Reaseguros	52	31	66,5%	0,4%
Jubilados	43	29	48,2%	0,3%
Consulados y Embajadas	43	30	45,4%	0,3%
Sucre**	19	7	180,3%	0,1%
Inversion Extranjera	13	6	110,5%	0,1%
Deuda Ext. Privada	3	4	-26,1%	0,0%
Servicios	1	4	-81,1%	0,0%
Total	14.383	13.421	7,2%	100%

Fuentes: CADIVI y Ecoanalítica

* Incluye importaciones ordinarias, importaciones vía Aladi y Sucre

**Excluye importaciones

Además de los incrementos en las liquidaciones para el convenio Aladi y Sucre, tarjetas de crédito, líneas aéreas y efectivo para viajes destacan aumentos importantes en los rubros de casos especiales y



telecomunicaciones. Sin embargo, el sabor amargo persiste por el bajo crecimiento en las liquidaciones para importaciones, punto que abordaremos a continuación.

¿Y las importaciones?

Antes de analizar los montos liquidados por sector de importación, en **Ecoanalítica** consideramos importante recordar lo siguiente:

Desde finales del año pasado, las estadísticas que revela Cadivi por sector de importación incluyen las importaciones realizadas por medio del convenio Aladi y el Sucre. Para nosotros este es un punto que nos parece positivo, puesto que permite observar en mayor detalle cómo se comportan las importaciones a través de todos los mecanismos vinculados a la comisión. De esta forma, la tabla siguiente incluye las importaciones por medio de Cadivi, Aladi y Sucre.

BCV Monto liquidado* (US\$MM)				
Sector	1S2012	1S2011	Var%	Cuota de mercado
Alimentos	3.254	2.165	50,3%	29,8%
Salud	1.784	2.668	-33,1%	16,3%
Comercio	1.028	911	12,8%	9,4%
Quimico	986	828	19,1%	9,0%
Automotriz	936	1.386	-32,4%	8,6%
Maquinarias y equipos	617	459	34,4%	5,7%
Servicios	370	371	-0,4%	3,4%
Caucho y plastico	338	303	11,5%	3,1%
Textil	252	137	84,0%	2,3%
Eléctrico	224	82	174,6%	2,1%
Metalurgico	196	111	76,7%	1,8%
Gráfico	151	115	31,1%	1,4%
Papel - Carton - Madera	148	88	68,7%	1,4%
Telecomunicaciones	127	366	-65,4%	1,2%
Informatico	123	159	-22,9%	1,1%
Electrodomestico	109	149	-26,4%	1,0%
Electrónico	71	54	31,5%	0,6%
Construccion	47	78	-39,1%	0,4%
Minerales no metalicos	45	49	-7,5%	0,4%
Librería y utiles escolares	43	40	9,7%	0,4%
Comunicaciones - Prensa	29	37	-21,3%	0,3%
Veterinario	28	41	-32,7%	0,3%
Ciencia y tecnología	7	14	-51,6%	0,1%
Tabaco - Bebidas alcoholicas	5	1	281,8%	0,0%
Total	10.918	10.611	2,9%	100%

Fuentes: Cadivi y Ecoanalítica

* Incluye importaciones ordinarias, importaciones vía Aladi y Sucre





**Todo cambia,
para que todo
siga igual**

Del total liquidado por Cadivi para el primer semestre de este año 75,9% corresponden a importaciones. En segundo lugar, destacan las aprobaciones por medio de tarjeta de crédito, con 9,2%.

Cuando vemos las importaciones por sectores, destaca la subida de alimentos (50,3% a/a), representando 29,8% del total liquidado para importaciones o, lo que es lo mismo, 22,6% del total liquidado por Cadivi en el semestre. En línea, con la preocupación manifestada por los actores relevantes del sector salud y medicamentos, la liquidación para este sector cayó 33,1% a/a, representando 16,3% del total liquidado por Cadivi para importaciones. El otro sector con una caída significativa es el sector automotor, cuyas liquidaciones cayeron 32,4%.

**Reacomodos
que sorprenden**

Los resultados de las áreas como salud y automotriz tienen que ver con lo que a nuestro juicio sería el nuevo reacomodo en Cadivi. Para el Ejecutivo, el Estado debe asumir más importaciones del sector salud (especialmente medicinas), mientras que el sector privado vinculado a estos dos sectores debería migrar al Sitme.

Las caídas que acusan sectores como construcción (-39,1%) y telecomunicaciones (-65,4%) ratifican que estos ya no son prioridad para Cadivi. El resto de los sectores muestra incrementos significativos, especialmente: químico, eléctrico, textil, papel –cartón–, madera, metalúrgico, servicios y caucho y plástico.

Sin embargo, como todo control de cambio, el sistema es realmente ineficiente y los problemas de fondo han cobrando grandes dimensiones, especialmente en el financiamiento de las importaciones del sector privado, la repatriación de utilidades y las operaciones de cobertura y resguardo de patrimonio.

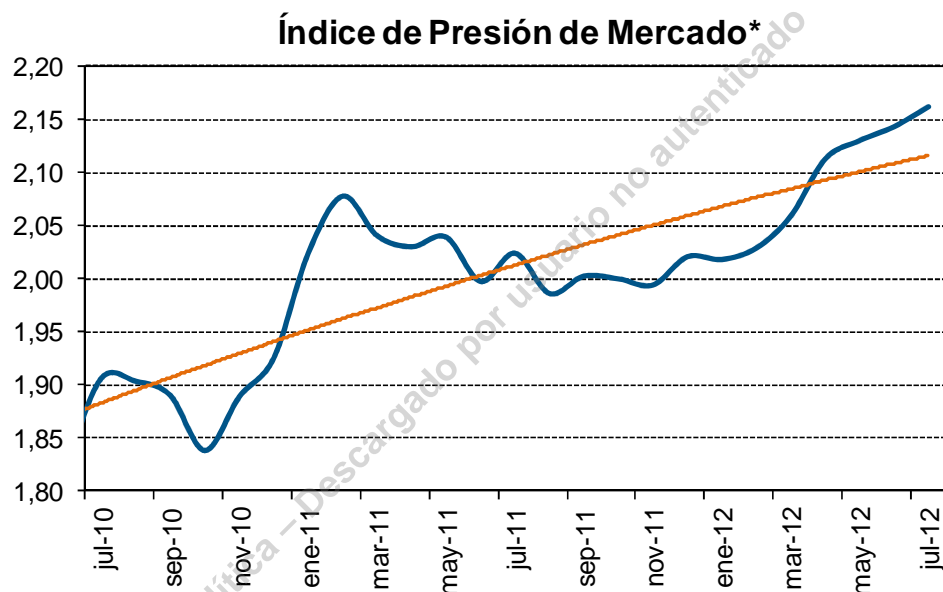
**Los dividendos,
un globo que
tenía que
explotar...**

Cuando observamos las aprobaciones por concepto de pago de deuda externa privada e inversión extranjera (componentes relacionados a la repatriación de dividendos por parte de empresas transnacionales e inversión para ampliar la capacidad productiva) vemos que estos no representan cambios importantes y siguen sin ser prioridad para Cadivi. Todo esto a pesar de la cuantiosa deuda que el Estado tiene con multinacionales y corporaciones, muchas de estas vinculadas a los proyectos estratégicos del Ejecutivo Nacional.

A principios de año, en **Ecoanalítica** señalábamos que, de mantenerse este comportamiento en los próximos meses, el segmento corporativo iba a comenzar a tener una intervención más activa en el mercado no oficial, con lo cual se terminaría la estabilidad en la cotización referencial y se



ejercerían presiones alcistas, pues la incertidumbre de cara a las elecciones del 7 de octubre es lo que dominará la toma de decisiones en las empresas, mucho más cuando las alternativas para invertir la liquidez generada en los últimos años son cada vez menores. Lo peor del caso es que el mercado no oficial ha mostrado una presión al alza en los últimos meses.



Fuente: Ecoanalítica

*Este índice se construye por el cociente entre la cotización del tipo de cambio paralelo y el tipo de cambio oficial

El convenio cambiario N20: ¿la mejora necesaria?

El pasado viernes 20 de julio entraron en vigencia algunas modificaciones al esquema cambiario con especial énfasis en ampliar la oferta del Sitme. Hasta nuevos anuncios, no vemos cambios en el funcionamiento de Cadivi ni en los montos ni requisitos para acceder al Sitme por parte de los usuarios.

En definitiva podemos decir que la medida genera tres cambios:

- En primer lugar, en cierta forma, facilita las operaciones de las empresas extranjeras contratistas del Estado, para manejar sus recursos en divisas en el país con la facultad de venderlos al tipo de cambio oficial o transferirlos a sus cuentas en el exterior. También abre la posibilidad de operaciones cambiarias entre estas empresas y otras domiciliadas en Venezuela. De este punto hablaremos con más detalle en un próximo semanal.
- En segundo lugar, tal y como anunció el BCV, la medida trata de facilitar los procesos para las personas naturales, pues el sistema



excluía a las personas que no tuvieran cuentas en el exterior. Esta medida aparte de hacer justicia para quienes no tenían esa opción, se puede constituir en un incentivo perverso generador de corrupción, tal y como sucedió con los cupos de Internet prepagados de Cadivi.

- Por último, lo cual consideramos más importante, la medida amplía la oferta de títulos en el Sitme, pues la dotación de Pdvsa para nutrir al sistema incrementaría en 30% el monto diario negociado desde el monto actual para el período agosto – diciembre.

**La clave:
Pdvsa y el
futuro**

Como dijimos, el elemento más importante de este convenio se refleja en el artículo 4, el cual señala que las empresas del Estado (principalmente Pdvsa) que obtengan divisas producto de su actividad exportadora podrán destinar hasta el 5% del saldo promedio mensual que mantengan en cuentas en moneda extranjera, a la adquisición de títulos emitidos en divisas por la República o sus entes descentralizados, a los efectos de ser negociados en bolívares a través del Sitme.

De esta manera, en opinión de **Ecoanalítica** se estaría facultando a Pdvsa para vender divisas a través de este mecanismo con el fin de incrementar la oferta en los próximos meses. Según nuestros cálculos el incremento sería de US\$1.385 millones en lo que resta de año.

De aquí a octubre, el Gobierno no va a parar el flujo de divisas para las importaciones, pero creemos que Cadivi va a atender a sectores prioritarios junto con las importaciones estatales. De forma paulatina, el Ejecutivo aspira a migrar un mayor volumen de importaciones que se financiarán a través del Sitme.

En este contexto, el CC20 es solo la punta de lanza para permitir en el futuro a Pdvsa jugar un rol más activo en el Sitme. En **Ecoanalítica** no descartamos que el monto de 5% se incremente en el mediano plazo.

En **Ecoanalítica** queremos hacer énfasis en que aquí solo se estaría ganando tiempo, pues si la baja en los precios petroleros se prolonga más de lo debido, el margen de maniobra del Gobierno desaparecerá. El Gobierno siempre va a actuar con la esperanza de que los precios petroleros repunten para poder retomar el modelo económico ensayado en los últimos años.

**Otras
implicaciones
del CC20**

Por otro lado, el CC20 le facilita las cosas a las distintas mesas que vienen operando en el mercado no oficial, pues traslada las exigencias de los departamentos de cumplimiento de los bancos internacionales a



bancos locales, que suelen ser más laxas. De esta forma, el CC20 facilita estas operaciones. El mercado negro está más vivo que nunca.

Con la implementación de este nuevo mecanismo, el principal costo que tendremos que pagar los venezolanos se llama inflación, pues la reducción del rango de acción de Cadivi tiene un efecto en los costos de las empresas. Por otro lado, el cambio de divisas en el Sitme por parte de PDVSA tiene un efecto directo en el crecimiento de las reservas internacionales, pues genera nerviosismo en los mercados internacionales y afecta la cotización de los bonos de la deuda pública externa. Para el cierre de 2012, las reservas internacionales podrían cerrar en niveles cercanos a los US\$29.889 millones.

Por último, este esquema debería convertirse en un preludio al desmontaje del control de cambio, una posibilidad que avizoramos si el candidato opositor gana las elecciones de octubre próximo. Pero todavía falta mucho por ver...

© Ecoanalítica – Descargado por [Nombre] no autorizado





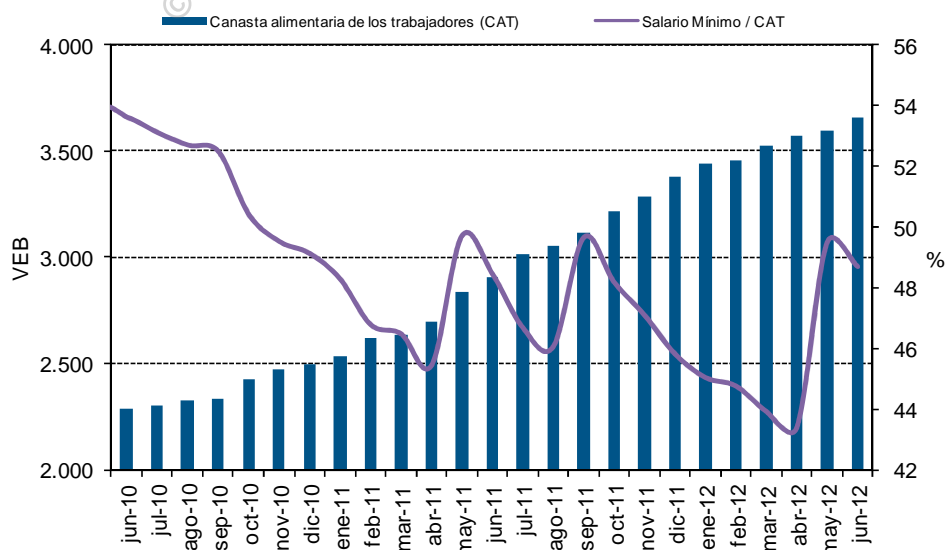
Tips Económicos

Canasta alimentaria de los trabajadores llega a VEB 3.657. Según el informe del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (Cenda), la canasta alimentaria (CAT) en junio de 2012 fue de VEB 3.657,2, lo que se traduce en un incremento de 1,6% respecto al mes previo y de 25,9% respecto al mes de junio de 2011. En lo que va de año la canasta presenta una variación acumulada de 8,2% (VEB 277,9).

El comportamiento de la CAT en el mes de junio estuvo determinado por el incremento en ocho de los once grupos que la integran: bebidas no alcohólicas 13,6%, semillas, oleaginosas y leguminosas (granos) 5,1%, pescados 4,8%, frutas y hortalizas 1,5%, leche, quesos y huevos 1,0%, carnes y sus preparados 0,7%, azúcar y similares 0,3%, y productos alimenticios 0,1%. Los rubros grasas y aceites, cereales y productos derivados, raíces, tubérculos y otros no presentaron variación.

El salario mínimo solo cubre el 48,7% de la canasta. Según el informe del Cenda, el salario mínimo (VEB 1.780,5) tiene un poder adquisitivo de 48,7%, es decir, hay un déficit de 51,3% (VEB 1876,7) para la adquisición de alimentos. Por lo tanto, una familia requiere dos (2) salarios mínimos para poder cubrir sus necesidades básicas en alimentación.

Canasta Básica Cenda Vs. Poder adquisitivo del salario mínimo



Fuentes: Cenda y Ecoanalítica



Más dólares para Sitme. El Convenio Cambiario N° 20 establece que las empresas públicas que obtengan divisas por su actividad podrán utilizar hasta 5% de su saldo promedio mensual mantenido en divisas para la recompra de bonos de la República y su venta en el Sitme, lo que crearía un circuito de alimentación constante en este sistema. En **Ecoanalítica** consideramos que esto no representará una ventaja para las empresas importadoras que realizan procesos productivos, pues el sistema solo autoriza hasta US\$350.000 al mes por empresa.

Menor endeudamiento en divisas. El que las empresas puedan recomprar deuda de la República en los mercados internacionales permitirá al Gobierno disminuir el ritmo del endeudamiento de papeles en divisas para alimentar el Sitme, además contribuiría a mantener el valor de los papeles en el mercado internacional. En **Ecoanalítica** consideramos que en un principio las emisiones seguirán siendo necesarias para aliviar la demanda de dólares, y que nos encontramos ante un ensayo por parte de las autoridades para posteriormente destinar un mayor porcentaje de divisas oficiales al Sitme.

Fondo pretende impulsar exportaciones hacia Mercosur. El presidente Hugo Chávez anunció la creación de *"un fondo de varios cientos de millones de dólares para apoyar empresas privadas que tengan perfil exportador y también las públicas"*, una medida ensayada con anterioridad en 2010, pero que ahora pretende impulsar el comercio con países del Mercosur. El mandatario aseguró que Venezuela tiene potencial para exportar alimentos, ropa, materiales de construcción y teléfonos, un fondo que pareciera ser insuficiente dado el deterioro evidente de la industria nacional.

Entrada de Venezuela a Mercosur aliviará el desempleo. De acuerdo con Ricardo Menéndez, ministro de Ciencia, Tecnología e Industria Intermedia, si con la entrada al Mercosur Venezuela logra satisfacer 1% de las importaciones de los países miembros, la tasa de desempleo podría reducirse a 5%. Y es que ese 1% de las importaciones del Mercosur *"impactaría en 240.000 empleos adicionales para el país"*, precisó el ministro, quien también insistió en que la incorporación de Venezuela al bloque de integración potenciará las exportaciones.

Sundecop contribuye a estabilidad de precios. La superintendente Nacional de Costos y Precios, Karlin Granadillo, señaló que la regulación de 19 categorías de productos ha permitido una reducción de un punto porcentual en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), y que el abastecimiento de esos rubros se mantiene estable. La funcionaria anunció que en las próximas semanas entrará en funcionamiento la segunda fase del Sistema Nacional Integrado de Administración de Precios (Sisap), por lo que es de esperarse que se regulen nuevos rubros.

Más recursos para empresas socialistas. El presidente Hugo Chávez aprobó el martes pasado más fondos para empresas socialistas y para la creación de un



“*distrito motor*” entre los estados Barinas y Portuguesa, en donde se instalarán sistemas de riego para el desarrollo agrario. El monto de la inversión ascendió a US\$32 millones, que fueron extraídos del Fondo de Desarrollo Nacional (Fonden). Se espera que los ingresos obtenidos a través de dichas empresas sean destinados al Fondo de Eficiencia Socialista, una especie de caja chica de la que dispone el Gobierno Nacional.

Alimentación absorbe 37% del ingreso. De acuerdo con las estadísticas del Banco Central de Venezuela, en promedio las familias venezolanas destinan 37,1% del ingreso mensual a la compra de alimentos y bebidas no alcohólicas. Consciente de esto, el Gobierno ha recurrido a importaciones para aumentar la oferta y a controles a fin de desacelerar la inflación, medidas que parecieran tener efecto pero que podrían perder su efectividad dada la tendencia a una mayor monetización del gasto evidenciada a principios de mes.

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la segunda semana del mes de julio fue 17,1%, reduciéndose 2,9 puntos porcentuales respecto a la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo se mantiene desde finales de julio del año pasado en 14,5%, mientras que la tasa de depósitos de ahorro tampoco ha presentado variación alguna desde noviembre 2011, ubicándose así en 12,5%.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales se redujeron 2,8% al pasar de US\$27.658 millones durante la segunda semana del mes de julio a US\$26.886 millones en la tercera semana del mes de julio, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una disminución de 8,9%.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) cayó en la primera semana de julio en 0,03% respecto a la semana anterior, al ubicarse en VEB 518.087 millones. M2 ha aumentado 50,7% con relación al mismo período de 2011.

Lo negociado por el Sitme. En lo que va de año se han negociado US\$5.801 millones a través del Sitme, con un promedio diario de US\$43,0 millones, bajo un tipo de cambio implícito de 5,3 VEB/US\$; esto representa un incremento de US\$1.293 millones (28,7%) respecto al mismo período de 2011, cuando se tranzaron US\$4.508 millones. En la tercera semana de julio se negociaron US\$209,5 millones, US\$17,4 millones menos que la semana previa cuando se tranzaron US\$226,9 millones, con un promedio diario de US\$45,4 millones.





Tips Petroleros

A paso de tortuga. Así avanza el cumplimiento del Plan Extraordinario de Inversión de Pdvsa, que planteó incrementar la producción petrolera en 500.000 barriles diarios (kb/d) en 2012, para pasar de producir 3,00 millones de barriles diarios (mb/d) a 3,50 mb/d. Según los informes mensuales de la OPEP, que por vez primera incluyen los datos de producción que suministran sus miembros, en el 1S2012 la producción creció en 41 kb/d, es decir, solo 8,2% de la meta planteada. El ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, ha señalado que para julio la producción debería estar rozando 3,20 mb/d, y la meta establecida se alcanzaría en el último trimestre cuando se incorporarían 150 kb/d.

Hasta que se pusieron de acuerdo. El pasado viernes 20 de julio, el presidente de la Federación de Trabajadores Petroleros de Venezuela, Wills Rangel, anunció que ese sector laboral del país suscribió un nuevo contrato colectivo. Rangel explicó que con el nuevo contrato suscrito se logró un aumento de VEB 40 y que para el 30 de julio los trabajadores de la industria estarán recibiendo sus nuevos beneficios, en particular la tarjeta de alimentación, que se elevó a VEB 2.700, y el incremento de los bonos vacacionales.

Con la TAG hay menos contrabando. Esta fue la afirmación del ministro de Petróleo y Minería y presidente de Pdvsa, Rafael Ramírez, quien señaló que el Programa Automatizado de Venta de Combustible (conocido como el sistema de chip o TAG) no es una medida coyuntural, sino que se viene diseñando desde 2008 para ayudar a reducir considerablemente el contrabando desde los estados fronterizos con Colombia.

El consumo se redujo 38% en Táchira, al pasar de 130 millones de litros al mes (28 kb/d) a 80 millones de litros al mes (16 kb/d). En cuanto al estado Zulia, donde el sistema recién se ha implementado en los municipios Mara y Guajira, se indicó que en septiembre de 2011 se consumieron 14 millones de litros de gasolina, mientras que ahora la demanda es de 8 millones de litros por mes, una reducción de 43% en la demanda.

Pdvsa saca más papeles. El pasado jueves 20 de julio, Pdvsa emitió bonos por VEB 1.500 millones, los cuales fueron comprados por los bancos y depositados en el Fondo Zamora, que se encargará de financiar al sector agrícola. En total, Pdvsa contempla emitir bonos por un monto de VEB 3.000 millones, y los bancos utilizarán estos títulos para cumplir con 15% del total de préstamos que obligatoriamente deben destinar a la agricultura.



Chevron y Pdvsa afinan detalles del financiamiento de US\$2.000 millones que le otorgara la petrolera estadounidense¹ a la empresa mixta Petrobocan. Petroboscán recibirá financiamiento a largo plazo (el último plazo de repago será el año 2025) que tendrá una tasa igual a Líbor + 4,5 sin otros costos adicionales, y será destinado a la realización de obras para mantener y aumentar la actual producción de crudo promedio de 115.000 barriles de petróleo diarios del campo Boscán y cumplir así con el plan de remediación requerido por el Ministerio de Petróleo y Minería, según indicó Pdvsa en un comunicado.

Le echan la culpa a otro. A más de una semana de registrarse dos derrames petroleros en la zona rural La Peña, del estado Anzoátegui, las poblaciones cercanas salieron al paso a las acusaciones emitidas por el adjunto de la Dirección Ejecutiva de la Faja Petrolífera del Orinoco, Adeldo Molero, y por Lorenzo Aguilera, gerente de la División Ayacucho de Petróleos de Venezuela (Pdvsa), que señalaron que la rotura de la tubería petrolera se debió a la acción de segueta y no por falta de mantenimiento. Los vecinos, catalogan la posición de Pdvsa como "*malintencionada al hacer señalamientos muy comprometedores contra la población*" y exigen el saneamiento del área.

Complejo Ana María Campos ya está listo. El pasado domingo 22 de julio el presidente Chávez inauguró el Complejo Petroquímico Ana María Campos, ubicado en la Costa Oriental del Lago de Maracaibo, estado Zulia, que se encargará de producir productos derivados del plástico. El presidente Chávez indicó que con esta nueva planta estarían sustituyendo las importaciones del material.

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el 20 de julio en US\$89,5/bl, lo que muestra una caída en la cifra de 4,9% respecto a los US\$85,3/bl registrados la semana previa. Por su parte, el Brent subió en 5,0% para situarse en US\$104,6/bl, si lo comparamos con la semana previa, cuando alcanzó US\$99,6/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana bajó la semana pasada, al cerrar en US\$92,3/bl el viernes 20 de julio, lo que se traduce en una caída de 0,5% con respecto a los US\$92,8/bl registrados la semana previa. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$106,2/bl.

¹ Chevron-Texaco es la única petrolera estadounidense que hace seis años aceptó la fórmula impuesta por el Gobierno a las empresas privadas para que conformaran compañías mixtas con Pdvsa para seguir explotando el crudo venezolano, lo que fue rechazado por Conoco-Phillips y Exxon, empresas que salieron del país.



Tips Sectoriales

Empresas Polar seguirá adelante con Venezuela. Lorenzo Mendoza, presidente de Empresas Polar, aseguró que el 8 de octubre el compromiso de Empresas Polar con Venezuela va a ser el mismo de hoy y de hace ya casi 72 años, cuando nació la empresa. El empresario dijo querer “*seguir bailando pega'o con Venezuela*” y que tratará de seguir sorteando las dificultades, esto en referencia a los rumores de una posible salida del grupo de empresas del país.

Solo tienen cabeza para medicamentos. Mientras la agroindustria del país sufre los rezagos en los precios y se encuentra a la espera de que el Ejecutivo nacional revise los costos y ajuste los precios regulados de los alimentos prioritarios, la Sundecop está centrada en el levantamiento de información del sector medicamentos. Los alimentos están en un segundo plano. Fuentes vinculadas con el organismo informaron que los precios serán revisados después de septiembre, pues la meta de la Sundecop es publicar la resolución con los ajustes que se harán en las medicinas durante ese mes.

Más desempleo en la construcción. El directivo de la Federación de Trabajadores de la Construcción, Octavio Campos, denunció que los acuerdos bilaterales del Gobierno con China, Rusia, Bielorrusia, Irán y Cuba en los proyectos de obras públicas le han quitado el puesto de trabajo a 50.000 venezolanos de la industria de la construcción, pese al alto desempleo existente en el sector. El desplazamiento lo lideran los chinos con la traída de 30.000 trabajadores para la Gran Misión Vivienda, mientras que los bielorrusos, rusos, iraníes y cubanos, aunque contratan obreros venezolanos, asignan a ciudadanos de sus países para los cargos profesionales y de directores de las obras.

Importaciones de ganado a paso de vencedores. Según las cifras de Comercio Exterior del Instituto Nacional de Estadística (INE), las importaciones de ganado bovino vivo aumentaron 66,3% entre enero y mayo de este año, al llegar a 104.496 toneladas, por las que se pagaron US\$384 millones. Este año la mayoría de las reservas provino de Brasil, aproximadamente 77.615 toneladas por las que se cancelaron US\$309 millones, y de Colombia que hasta mayo alcanzaron 24.669 toneladas, por un total de US\$70 millones.

En cuanto a la carne de res congelada se indica que las compras externas entre enero y mayo llegaron a 47.789 toneladas, que costaron US\$249 millones: un incremento de 194,7% en relación con las 16.216 toneladas compradas en el mismo período de 2011.



Importaciones agrícolas se duplican. Según el informe de comercio exterior del INE, entre enero y mayo las importaciones de rubros agrícolas vegetales y animales se incrementaron 105,4%, al pasar de US\$1.040 millones importados entre enero y mayo de 2011 a US\$2.140 millones en el mismo período de 2012. En el caso de la industria de alimentos, que también incluye bebidas y tabaco, las importaciones subieron 27,1% para situarse en US\$1.020 millones, en comparación con los US\$805 millones de enero a mayo de 2011. En rubros específicos, el incremento es más significativo, como en el caso del arroz, cuyas importaciones repuntaron 435,9%.

Importando, importando y la inflación bajando. En una nota de prensa, el BCV destacó que las acciones gubernamentales para garantizar a las familias el acceso a los alimentos, a través de las redes de distribución como Mercal y Pdval, así como una efectiva política de control y de subsidios, son factores que han influido significativamente en la baja de la inflación en el 1S2012. En junio, la variación en los precios del renglón alimentos y bebidas no alcohólicas se ubicó en 0,8%, por debajo de la variación promedio de ese mes (1,4%). Al observar las cifras de importaciones podemos darnos cuenta del secreto del Gobierno en cuanto a los precios de los alimentos.

Socializando pérdidas. En 2007, último año de la administración privada de Ternium, la Siderúrgica del Orinoco (Sidor) repartió beneficios por US\$704 millones. Tres años más tarde el desbalance entre gastos e ingresos fue de US\$120 millones y de US\$359 millones en 2011. Pedro Acuña, ingeniero y representante de los trabajadores propietarios de acciones B, informó que por primera vez desde que la empresa fue reestatizada, *"su junta directiva se reunió para revisar los balances operativos, de producción y financieros"*, y agregó que *"la situación operativa y financiera de Sidor es mucho peor de lo que siempre decimos y reclamamos, es indispensable un esfuerzo muy grande en los próximos meses para salvarla"*.

...Y Sincerando metas. La capacidad instalada de producción de acero líquido de Sidor es de 5,1 millones de toneladas al año, pero el deterioro de sus instalaciones ha obligado a la estatal a reducir sus expectativas de producción. De acuerdo con Pedro Acuña, *"todas las instalaciones han perdido su capacidad operativa"* y precisó que la meta rebajada de 3,7 millones de toneladas a 2,7 millones para el cierre de 2012 es un reconocimiento de la falta de mantenimiento rutinario en las áreas de la estatal. *"El problema de Sidor ahora es recuperar las capacidades que estaban instaladas y que han sido perdidas por falta de mantenimiento rutinario y gerencia"*, agregó.

Eficiencia socialista. Los trabajadores de la empresa Tubos de Acero de Venezuela, S.A. (Tavsá) denuncian que desde su estatización (en mayo de 2009) se ha producido *"una considerable caída de la producción y un amplio deterioro de sus instalaciones y equipos"*. Antes de la nacionalización se producían 54.000 toneladas de tubos, mientras que hoy sólo producen 10.000 toneladas, lo que representa una caída igual a 81,5%.



Un “tubazo”. Denuncian también los trabajadores de la empresa que es *"injustificable que en los patios de Tavsa estén acumuladas 8.000 toneladas de tubos, mientras que Pdvsa Industrial, entidad que dirige la fábrica, continúa importando tubos desde Brasil, Argentina, México y China"*.

Caracas vulnerable. El Plan de Aseguramiento Eléctrico de Caracas, o blindaje eléctrico como también se le llamó, prácticamente quedó en el pasado. La generación de la región capital depende principalmente de lo que proviene del sistema de interconexión que primordialmente aporta el Guri. *"Las plantas que se inauguraron no pueden operar porque hay escasez de gas natural y resulta enormemente costoso además de complejo mantener la operación todo el tiempo con el uso de combustibles líquidos"*, denunció el experto Cesar Quintini.

Más caro que en Australia. Quintini revisó las características de la planta que se instaló en Guarenas, entregada por la empresa Derwick Associates, y determinó que se registra un sobrecosto de 30% en la generación de un kilovatio debido a que requiere el uso de gasoil. Quintini hace esta comparación con respecto a una planta similar que también opera con equipos General Electric en Perth, Australia, donde el costo es de US\$1.315 por kilovatio mientras que en Guarenas está en US\$1.708.

Ojalá que llueva. Una de las razones por las cuales la crisis no se ha acentuado en la región capital se debe a que el embalse de Guri no afronta el problema que tuvo en 2009 y 2010, cuando la cota de agua se aproximó al nivel crítico de 240 metros sobre el nivel del mar. El reporte de Corpoelec al 12 de julio indica que la cota de Guri está casi 30 metros por encima de su nivel crítico, al ubicarse en 270 metros sobre el nivel del mar.

Tips Economía Mundial

Aprobado plan de rescate para España. Los ministros de Finanzas de la eurozona aprobaron, vía conferencia telefónica, un acuerdo para prestarle a España US\$120.000 millones destinados a fortalecer su sector bancario. Esto luego de que la tasa de interés de los bonos de la deuda de España a 10 años subiera a más de 7% (nivel que pareciera ser insostenible) y que la prima de riesgo española superara el viernes los 600 puntos, su máximo histórico.

La agencia Moody's advierte sobre economías europeas. La agencia de calificación crediticia Moody's situó en perspectiva negativa para una posible rebaja la calificación que mantienen las deudas soberanas de Alemania, Holanda y



Luxemburgo (AAA), mientras que mantuvo sin cambios y estable la de Finlandia. La agencia basó su decisión en la *"creciente incertidumbre"* en el Viejo Continente por el alcance de la crisis de deuda y los *"cada vez mayores"* temores a una posible salida de Grecia y a que países como España o Italia terminen necesitando un rescate.

El euro pierde valor ante incertidumbre. El euro se cotizó en su nivel más bajo frente al yen en 11 años, debido a la creciente preocupación por la situación económica de España. Un euro se llegó a intercambiar por 94,7 yenes, un tipo de cambio que no se había visto desde noviembre del año 2000. Y es que el viernes la región española de Valencia pidió ayuda financiera al gobierno central, lo que ha disparado los temores en relación con el problema de la deuda en la nación ibérica. Esto ha disuadido a los inversionistas del euro, conduciéndolos hacia mercados relativamente más seguros.

El real también se debilitó. Por su parte, el real brasileño sufrió el viernes una importante caída con respecto al dólar, al ubicarse en BRL/US\$2,01, pues las tensiones por la perspectiva europea desplazaron a los inversionistas hacia la compra de dólares, y tras una semana muy movida en Estados Unidos, la atención del mundo financiero se situó de nuevo en Europa.

Crece el comercio, pero disminuye la producción. De acuerdo con datos de la Oficina Nacional de Planificación, adscrita al Ministerio de Relaciones Exteriores de Holanda, el comercio mundial mostró un ligero crecimiento, al pasar de una tasa de crecimiento interanual de 2,9% en abril a un crecimiento de 3% a/a en mayo, mientras que el crecimiento de la producción mundial se redujo de 4,2% en abril a 3,7% en mayo (ambas tasas año/año), por lo que pareciera que el segundo semestre del año será menos dinámico.

China quiere invertir en África. En lo que es otra muestra de la búsqueda de China de nuevos mercados en los cuales invertir parte de las divisas que mantiene como reservas, el presidente de China, Hu Jintao, prometió a los gobiernos africanos préstamos que alcanzan US\$20.000 millones, los cuales se entregarán en los próximos tres años y se destinarán a obras de infraestructura y ayudas al sector agrícola y desarrollo empresarial. Recientemente, China se ha consolidado como el principal socio comercial y la mayor fuente de inversiones de África, y dicho continente es una importante fuente de materias primas para el gigante asiático.

EE.UU: se recupera el mercado de las casas nuevas. De una manera lenta, el mercado de las casas continúa respondiendo a las bajas tasas de interés. Durante el mes de junio, la construcción de casas nuevas aumento 6,9% con respecto a mayo (23,6% a/a), alcanzando la cifra de 760.000 viviendas nuevas, la más alta de la recuperación económica y muy por encima de las 735.000 esperadas a inicio de mes. El mayor impulso provino de la construcción de viviendas multifamiliares con un



crecimiento de 12,8% con respecto a mayo (28,5% a/a), mientras que la construcción de viviendas unifamiliares creció en 4,7% (21,7% a/a).

Microsoft cierra el trimestre con pérdidas. La gigante de software para computadores registró sus primeras pérdidas en 26 años como sociedad anónima. Voceros de la compañía anunciaron una pérdida trimestral de cerca de US\$500 millones, que contrasta con las ganancias por casi US\$6.000 millones obtenidas durante el mismo período del año pasado. Microsoft culpó de la pérdida a su compra del servicio de publicidad en línea aQuantive por más de US\$6.000 millones en 2007, acuerdo que según ellos no rindió las ganancias previstas.

Tensión y volatilidad en los mercados. La Bolsa de Nueva York terminó en baja este lunes, afectada por vientos de pánico que soplan desde Europa. El Dow Jones cedió 0,8% y el Nasdaq 1,2%, mientras que en el viejo continente Fráncfort perdió 3,2%, París se dejó 2,9%, Londres 2,1%, Milán 2,8% y Madrid 1,1%, mientras que el parqué de Atenas cayó 7,1%. En los mercados estadounidenses se limitaron las pérdidas, mientras que en España se prohibieron las operaciones cortas hasta octubre, dada la extrema volatilidad que atraviesan los mercados europeos.

Tips Políticos

Chavismo dividido de cara a regionales. Mientras el presidente, y candidato a la reelección, Hugo Chávez, exclama que *“El 7-0 es Chávez”* y recuerda a sus aliados concentrarse en octubre, los partidos oficialistas ya piensan en diciembre. Según Diosdado Cabello, el PSUV consultará a nivel regional y luego corresponderá a la dirección nacional definir a los candidatos a las elecciones regionales de final de año. Por su parte, partidos como el PCV, Tupamaros y MEP han exigido al PSUV definir un eventual acuerdo, pero no han tenido respuesta, por lo que podría descartarse una alianza perfecta en los estados.

Convencido de la victoria en el 7 –0. El candidato a la Gobernación de Miranda y jefe del Comando Venezuela en la entidad, Carlos Ocariz, durante un acto de juramentación de miembros y testigos de mesa del municipio Baruta enfatizó la importancia de la participación electoral, *“todo el mundo debe salir a votar, yo estoy convencido, y se los digo de corazón, que Henrique Capriles va a ganar”*, resaltó el candidato. Además destacó que el comando se encuentra en la etapa final de lo que es la parte organizativa en todo el estado Miranda rumbo a las elecciones del 7 de octubre.



Chávez: “al majunchismo le quedan dos meses y medio”. Durante un acto de su campaña celebrado este sábado en Maracaibo, el presidente de la República, Hugo Chávez, aseguró que “al majunchismo” le quedan tan solo dos meses y medio para “seguir corriendo” y tratar de ganar las elecciones presidenciales. Asimismo, el mandatario reiteró que seguirá gobernando al país durante seis años más.

Chávez tendrá que ceder el poder. Liborio Guarulla, gobernador del estado Amazonas, vaticinó que el candidato Henrique Capriles ganará las elecciones presidenciales del 7 de octubre, y que por lo tanto Chávez tendrá que entregar el poder ya que según él “tiene que acatar la voluntad popular”, “si está en sus cabales, si es un demócrata, debe entregar Miraflores” dijo el gobernador de durante un acto para dar a conocer la nueva organización que sustituirá a PPT y el Movimiento Progresista de Venezuela

El CNE se hace de la vista gorda. En opinión del candidato presidencial Henrique Capriles Radonski, el Consejo Nacional Electoral (CNE) “no garantiza el equilibrio entre las campañas”. Capriles denunció que el Jefe de Estado, Hugo Chávez, sigue utilizando las cadenas de radio y televisión “para hacer campaña política” y que este no usa las cadenas para informar la gestión de Gobierno, sino para hacer campaña política, lo cual está regulado a tres minutos de acuerdo a la normativa electoral. Por último, el candidato opositor manifestó que “cada abuso que cometa el otro candidato” se lo hará saber a los venezolanos.

Firmado acuerdo ante el CNE. A pesar de posiciones encontradas en torno a su contenido, seis de los siete candidatos presidenciales suscribieron el acuerdo propuesto por el árbitro electoral. Las críticas no faltaron. Según Henrique Capriles, el pacto elaborado por el Poder Electoral pareciera haber sido hecho por el mismo Chávez, y miembros del Comando Venezuela señalaron que el acuerdo deja a interpretación asuntos importantes como el ventajismo electoral. Por su parte, el presidente Chávez expresó que “el acuerdo elaborado por el ente comicial es estupendo y perfecto”.

Denuncias y exigencias no faltaron. Los representantes del Comando Venezuela Enrique Márquez, Juan Carlos Caldera y Julio Borges exigieron ante el Consejo Nacional Electoral (CNE) dar vigor al acuerdo electoral firmado para que se “oficie lo conducente al Presidente y al ministro de Comunicación, Andrés Izzarra, a que se eliminen las cadenas que promueven directa e indirectamente la candidatura de Chávez”. Además solicitaron el retiro de lo que consideran “propaganda abusiva” del programa de gobierno de edificios y páginas web de organismos públicos.

Respeto por la normativa electoral. El jefe del Comando Carabobo, Jorge Rodríguez, aseguró que ningún otro candidato respeta la normativa electoral como el mandatario Hugo Chávez. Esto en respuesta a las denuncias por parte de voceros de la oposición acerca del uso indebido de propaganda institucional por parte del



Gobierno Nacional. En opinión del vocero del oficialismo, *“Capriles Radonski es quien más viola los reglamentos del CNE, y tiene un año haciendo campaña adelantada”*.

Centro Carter invitado a las elecciones de octubre. Los rectores del CNE acordaron invitar al Centro Carter, como parte del programa de observadores internacionales, para la elección presidencial del 7 de octubre. Hasta ahora los representantes de dicha organización no han respondido a la invitación del organismo electoral. A la fecha, sólo el Consejo Electoral de la Unasur ha sido invitado como acompañante internacional para el 7 de octubre, lo que sería su primera participación oficial en unas elecciones.

Tips Legislativos

Nuevo recurso contra Ley de Timbres Fiscales. Luego de que en noviembre de 2011 el Consejo Legislativo del estado Aragua reformara la Ley de Timbres Fiscales que estableció que las empresas deben pagar los timbres fiscales para determinados trámites según su superficie, los empresarios de la región han denunciado que esta reforma origina *“montos impagables”*. Tres gremios empresariales del estado Aragua introdujeron un recurso de nulidad contra la Ley: las cámaras de Comercio y Producción de Cagua y Santa Cruz, la de Comercio, Industria y Turismo de la Colonia Tovar y la de Industriales del Distrito Ricaurte, según informó Conindustria en una nota de prensa. Este es el segundo recurso de ese tipo, ya que Empresas Polar también interpuso uno ante el máximo tribunal del país.

Isea difiere la reforma. El gobernador de Aragua, Rafael Isea, anunció que postergará la reforma de la Ley de Timbres Fiscales en la entidad debido a la *“politización del tema de parte de los empresarios de la región”*. El mandatario regional explicó que la firma para aprobar la reforma estaba prevista para el viernes 20 de julio, pero que ahora se paraliza el proceso. Exhortó a los empresarios, que desde hace meses reclaman la modificación del texto, a *“canalizar la problemática por la vía regular para así tener una conversación de altura”*.

Anulado el recurso nulidad. La Sala Constitucional del Tribunal Supremo de Justicia declaró inadmisibile el recurso de nulidad que la Asociación de Propietarios de Inmuebles Urbanos (Apiur) introdujo contra el artículo 73 y la disposición transitoria novena de la Ley de Arrendamientos de Viviendas. El artículo 73 establece que el método para determinar el valor de un inmueble solo tomará en cuenta el valor de reposición, el tamaño, la depreciación, la vulnerabilidad sísmica y la región geográfica. Apiur objetó el artículo porque excluye factores que agregan valor al inmueble, como



la ubicación dentro de la ciudad o los servicios disponibles, e ignora la inversión del propietario para adquirirlo.

La disposición transitoria novena otorga un plazo de 12 meses para retirar el dinero acumulado en los tribunales de consignación, porque de lo contrario será transferido al Fondo de Protección al Inquilino y al Pequeño Arrendador, creado por la Ley. La organización rechazó la medida porque esos recursos (depositados por los inquilinos para cumplir con la obligación de pago en los casos en que hubiera conflicto o simplemente no encontrarse al propietario) pertenecen a los dueños de los inmuebles.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado





INDICADORES ECONÓMICOS

