



# Informe Semanal

Año 8, Número 30  
Semana II, Agosto 2012

Por:  
Asdrúbal Oliveros  
Pilar Navarro  
Equipo Ecoanalítica

*La inviabilidad de la política  
fiscal en Venezuela:  
Endeudamiento sin control*

Edición:  
Argelia Guédez

**Prohibida su reproducción y/o distribución**

El comportamiento del gasto público en los últimos meses ha seguido los patrones tradicionales de una campaña electoral. Desde el último trimestre de 2011, el crecimiento del gasto ha ido en franca aceleración, hecho que ha tenido su impacto en las finanzas públicas. Esto se evidencia en las cifras del Banco Central de Venezuela (BCV) que reflejan que, a pesar de la expansión real de 9,6% de los ingresos petroleros en el primer trimestre de este año, el déficit fiscal del Gobierno central creció 76% en términos reales en el mismo período, llegando a VEB 30.970 millones.

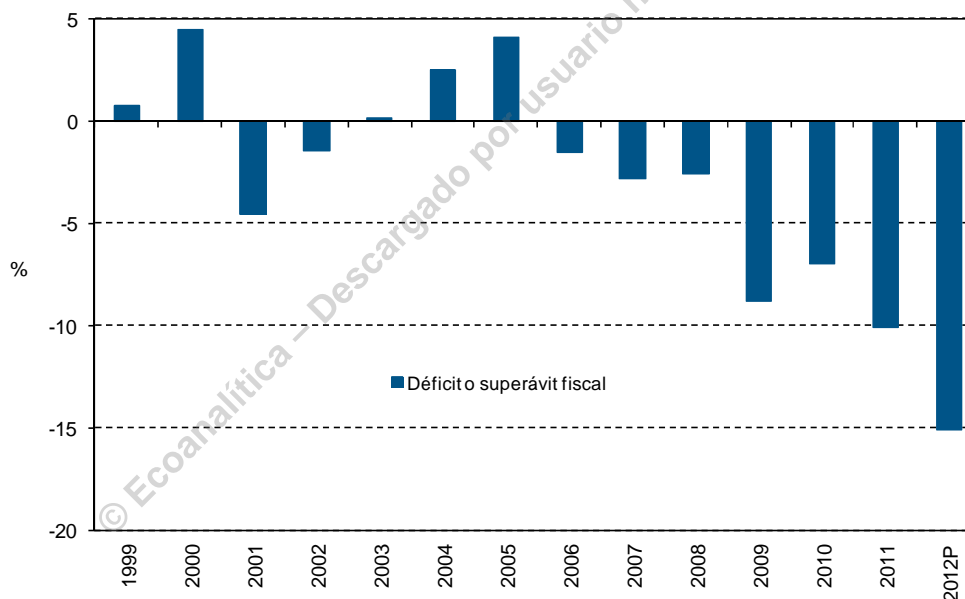
Ahora bien, este incremento del déficit ocurrió durante los primeros tres meses del año, cuando el precio de la cesta petrolera venezolana se mantuvo en una senda alcista. Sin embargo, desde mediados de marzo el precio del crudo venezolano ha venido perdiendo valor y, aunque desde finales de junio los marcadores internacionales empezaron a estabilizarse,



de continuar la caída de los precios petroleros las consecuencias en las finanzas públicas venezolanas se harán sentir.

En este contexto, cuando analizamos las cifras del Sector Público Restringido (SPR), que incluye al Gobierno central y a las empresas públicas no financieras (EPNF), estimamos que el SPR cerrará 2012 con un déficit financiero de 15,1% del PIB (financiado principalmente con deuda). Cabe acotar que en 2006, ante un precio petrolero de US\$56 por barril, dicho déficit cerró en 1,6% del PIB.

### Balance fiscal del Sector Público Restringido (% PIB)



Fuentes: MPF y Ecoanalítica

#### La deuda se acumula...

Como hemos mencionado anteriormente, para saciar la voracidad fiscal del Gobierno no han sido suficientes los mayores ingresos petroleros, por lo que el Ejecutivo ha venido sustentado cada día más el precipitado ritmo de gasto en la emisión acelerada de deuda.

Según las cifras del Ministerio de Finanzas, al cierre del 1T2012, la deuda pública total del Gobierno central se ubicó en US\$86.500 millones, representando un aumento de US\$7.210 millones, es decir, el endeudamiento del Gobierno subió 9,1% durante el 1T2012 con respecto al cierre de 2011, cuando llegó a US\$79.289 millones.

#### Diversificando el endeudamiento

Además de los mecanismos tradicionales de endeudamiento, el Ejecutivo nacional, a través de diversas reformas legales, ha sumado toda una serie



de instrumentos alternativos que ha permitido que instituciones como el Fondo Simón Bolívar para la Reconstrucción, el Fonden y el Banco Nacional de la Vivienda, entre otros, emitan deuda, que viene a sumarse a los mecanismos tradicionales, que se emiten a través del Ministerio de Planificación Finanzas (MPF).

Este año, el Estado ha contratado deuda a través de nuevos instrumentos para impulsar objetivos específicos del Ejecutivo, como el plan agrícola y la Misión Vivienda. En los primeros seis meses de 2012, entre todos estos fondos se ha emitido deuda por el orden de VEB 36.249 millones.

Con todo y estos instrumentos de deuda adicionales, el tope de endeudamiento estipulado para este año fue modificado gracias a la Ley Especial de Endeudamiento Complementario, que autoriza al Ejecutivo Nacional a que en el presente ejercicio fiscal ejecute créditos públicos por encima del límite máximo de VEB 64.527 millones previsto en la Ley Especial de Endeudamiento. Por consiguiente, el Gobierno podrá emitir deuda por VEB 30.000 millones adicionales.

### **La deuda cohete**

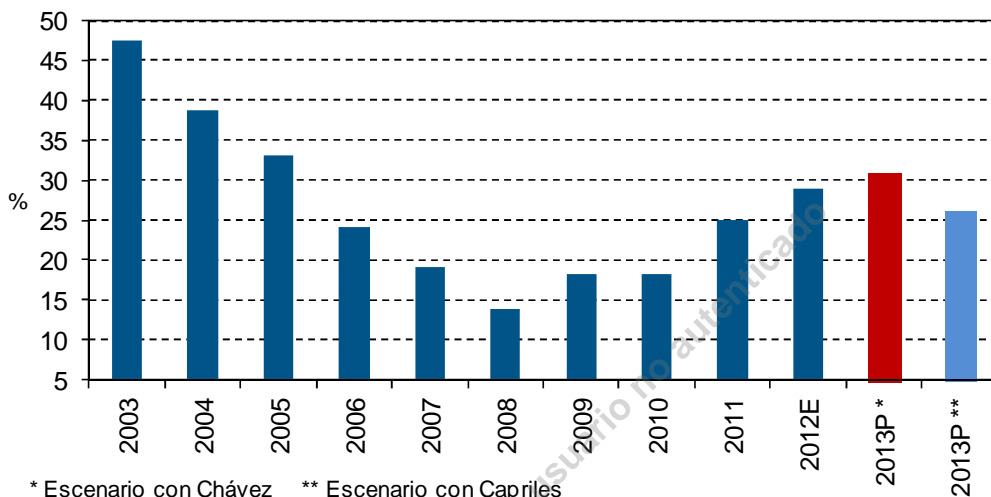
En vista de este acelerado endeudamiento, en **Ecoanalítica** calculamos que para el cierre de 2012 la deuda interna del Gobierno central se ubique cerca de VEB 230.000 millones y la deuda total del Gobierno central (interna + externa), en US\$101.673 millones, llegando a representar 29,0% del PIB, lo que supondría un salto de 28,2% desde el cierre de 2011.

Claro está, mientras más fuerte sea la caída de los precios del petróleo, más tendrá que recurrir el Gobierno al endeudamiento para cubrir la brecha fiscal. Así pues, esperamos que a medida que el escenario para el año que viene sea más pesimista, mayor será el saldo de la deuda al finalizar 2013.





### Deuda total del Gobierno central como % PIB



\* Escenario con Chávez \*\* Escenario con Capriles  
Fuentes: MPF y Ecoanalítica

### Total, total...

Si a la deuda del Gobierno central le sumamos la deuda de Pdvsa, el Fondo Chino y la deuda contraída a través de los fondos para la vivienda y el sector agrícola, así como la deuda pendiente por nacionalizaciones, nuestro estimado de deuda total alcanzaría US\$196.916 millones para el cierre de 2012, lo que representa un crecimiento de 25,2% con respecto al valor de cierre de 2011, ubicándose en 56,3% del PIB. Así confirmamos que el endeudamiento que ha venido adoptando el actual Gobierno adquiere progresivamente mayores dimensiones.

### Deuda Pública (MMUS\$)

	2011	2012E	Var. %
<b>Deuda Pública:</b>			
Gobierno Central	79.290	86.500	9,1%
Interna	35.840	42.922	19,8%
Externa	43.450	43.578	0,3%
Fondos vivienda y agrícola	-	5.302	-
Pdvsa	34.892	43.300	24,1%
Fondo Chino	20.200	20.000	-1,0%
Nacionalizaciones	22.952	23.641	3,0%
<b>Total</b>	<b>157.334</b>	<b>178.743</b>	<b>46,2%</b>

Fuentes: BCV, MPF, Pdvsa y Ecoanalítica

### ¿Y para el 2013?

En cuanto a los escenarios de 2013, en **Ecoanalítica** esperamos que, en el caso de que el chavismo continúe en el poder, la inevitable devaluación además de la disminución de la necesidad de emitir deuda por el fin del



año electoral, provocarán una disminución de 2,0% en la deuda pública total, llegando a US\$193.057 millones. Sin embargo, la caída de la actividad económica llevará a que la deuda represente 63,7% del PIB de ese año, 7,5 puntos porcentuales por encima del nivel de 2012.

En un escenario donde Capriles gana las elecciones de octubre, en **Ecoanalítica** estimamos que para 2012 la deuda pública total se reduzca 12,6%, gracias a la disminución de la emisión de deuda a través de los mecanismos no tradicionales implantados por el actual Gobierno. Estimamos que la deuda represente 44,8% del PIB, 11,4 puntos porcentuales por debajo del nivel de 2012.

Deuda Pública (MMUS\$)						
	2012 E	%PIB	Con Chávez 2013 P	%PIB	Con Capriles 2013 P	%PIB
<b>Gobierno Central</b>	101.673	29,0	93.595	30,9	100.564	26,2
Interna	53.095	15,2	42.588	14,1	52.564	13,7
Externa	48.578	13,9	51.007	16,8	48.000	12,5
Fondos vivienda y agrícola	5.302	1,5	4.772	1,6	4.295	1,1
Pdvs	46.300	13,2	49.685	16,4	44.717	11,6
Fondo Chino	20.000	5,7	19.000	6,3	15.000	3,9
Nacionalizaciones	23.641	6,8	26.005	8,6	11.820	3,1
<b>Total</b>	<b>196.916</b>	<b>56,3</b>	<b>193.057</b>	<b>63,7</b>	<b>176.395</b>	<b>46,0</b>

Fuentes: BCV, MPF, Pdvs y Ecoanalítica

### No se puede inventar mucho

Por último, dada esta situación de vulnerabilidad en las cuentas fiscales, queda claro que, independientemente de lo que pase en las elecciones de octubre próximo, tendrán que darse ajustes en esta materia. Ya en el pasado, el presidente Chávez se ha enfrentado a esta posibilidad y ha aplicado la fórmula harto conocida: recorte del gasto, restricción de divisas al sector privado, devaluación y, en algunos casos, mayores impuestos. Creemos que 2013 no será la excepción, para repetir parte de la fórmula, si fuese necesario. En el caso de un Gobierno de oposición, la situación es más compleja. La materia fiscal deberá enmarcarse en un plan económico global y con una estrategia comunicacional adecuada para “vender” la necesidad de realizar gradualmente cambios (“ajustes”) en este campo. Así que no veremos un saneamiento de las cuentas fiscales de la noche a la mañana en ninguno de los escenarios políticos.





## Tips Económicos

**Nuevas listas Cadivi.** Mediante una resolución publicada en Gaceta Oficial N° 39.980, fueron actualizadas las listas de bienes que son considerados prioritarios para recibir divisas a través de Cadivi, en dichas listas se definen los bienes que pueden acceder a dólares a través de Cadivi, a un tipo de cambio de VEB 4,3/US\$.<sup>1</sup>

**Los dólares baratos son para unos pocos.** Por su parte, los bienes excluidos de ambas listas, en la práctica, no podrán adquirir dólares a la tasa oficial de VEB 4,3/US\$, por lo que tendrán que manejar el Sitme como un mecanismo alternativo y legal para obtener divisas para importar, la exclusión de rubros del sistema Cadivi podría generar un mayor dinamismo en el Sitme, a través de mayores presiones en la demanda.

**El Gobierno levanta el pie del acelerador.** A pesar de encontrarnos en plena campaña electoral, el Gobierno parece haber levantado el pie del acelerador del gasto primario, uno de los principales motores de la demanda agregada. Según cifras de la ONT, oficina que maneja estadísticas más actualizadas, el gasto primario registró en los meses de junio y julio unas caídas interanuales de 17,8% y 33,2% en términos reales; con esto la variación interanual acumulada al séptimo mes es de sólo 6,8%, cifra muy por debajo del incremento de 57,7% que se evidenciaba a julio de 2006 (último año en el que se realizaron elecciones presidenciales).

**Déficit fue de VEB 30.970 millones durante el 1T2012.** De acuerdo con el informe mensual del BCV, la brecha entre los ingresos y los gastos ordinarios del Gobierno central ascendió a VEB 30.970 millones durante el 1T2012, registrando un crecimiento interanual de 76,1% en términos, debido principalmente a los mayores desembolsos para gastos de funcionamiento de los despachos y el aumento de las transferencias a las misiones (a pesar de los mayores ingresos percibidos en comparación con períodos anteriores).

**Mayores desembolsos.** Durante el primer trimestre, el gasto ordinario fue de VEB 94.120 millones, lo que significó un incremento de 23,8% en términos reales con respecto al mismo período de 2011, cuando estos sumaron VEB 60.674 millones y sólo crecieron un 7,2%. Esto se debe a que el Gobierno ha tenido que incrementar sus erogaciones por el mayor tamaño del Estado y la implementación de un modelo económico en el cual el sector público tiene un papel protagónico.

<sup>1</sup> Recordemos que en la lista uno se encuentran todos aquellos bienes prioritarios que no requieren Certificado de insuficiencia o Certificado de No Producción Nacional para realizar solicitudes ante Cadivi.



**¿Y los ingresos?** Por su parte, durante los primeros tres meses del año, el fisco nacional recibió VEB 63.150 millones, un monto superior a los VEB 46.641 millones percibidos en el mismo período de 2011, lo que significó un incremento de 8,1% en términos reales, debido a unos ingresos no petroleros de VEB 48.132 millones, 9,6% superiores a los registrados durante el 1T2011. Por su parte, el aporte de Pdvsa mediante regalías e impuestos se incrementó sólo 3,5%, a pesar de los altos precios del petróleo, dado que la contribución de la industria petrolera se realiza en función de un precio de US\$70/bl.

<b>BALANCE FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL (VEB Millones)</b>	<b>1T2012</b>	<b>1T2011</b>	<b>Variación Nominal</b>	<b>Variación Real</b>
<b>Ingresos Totales</b>	<b>63.150</b>	<b>46.641</b>	<b>35,4%</b>	<b>8,1%</b>
Ingresos No Petroleros	48.132	35.059	37,3%	9,6%
Ingresos Petroleros	15.018	11.582	29,7%	3,5%
Utilidades del Banco Central	-	-		
<b>Gasto Total</b>	<b>94.120</b>	<b>60.674</b>	<b>55,1%</b>	<b>23,8%</b>
<b>Resultado Fiscal</b>	<b>-30.970</b>	<b>-14.033</b>	<b>120,7%</b>	<b>76,1%</b>
<b>Resultado No Petrolero</b>	<b>-45.987</b>	<b>-25.615</b>	<b>79,5%</b>	<b>43,3%</b>
<b>Amortización</b>	<b>829</b>	<b>260</b>	<b>219,3%</b>	<b>154,8%</b>
<b>Necesidades de Financiamiento</b>	<b>31.799</b>	<b>14.293</b>	<b>122,5%</b>	<b>77,6%</b>
<b>Deuda Externa</b>	<b>5</b>	<b>991</b>	<b>-99,5%</b>	<b>-99,6%</b>
<b>Deuda Interna</b>	<b>31.100</b>	<b>11.736</b>	<b>165,0%</b>	<b>111,5%</b>
DPN	30.330	9.788	209,9%	147,3%
Letras	770	1.948	-60,5%	-68,5%
<b>Otros</b>	<b>694</b>	<b>1.566</b>	<b>-55,7%</b>	<b>-64,6%</b>

Fuentes: Ministerio de Planificación y Finanzas, BCV y Ecoanalítica

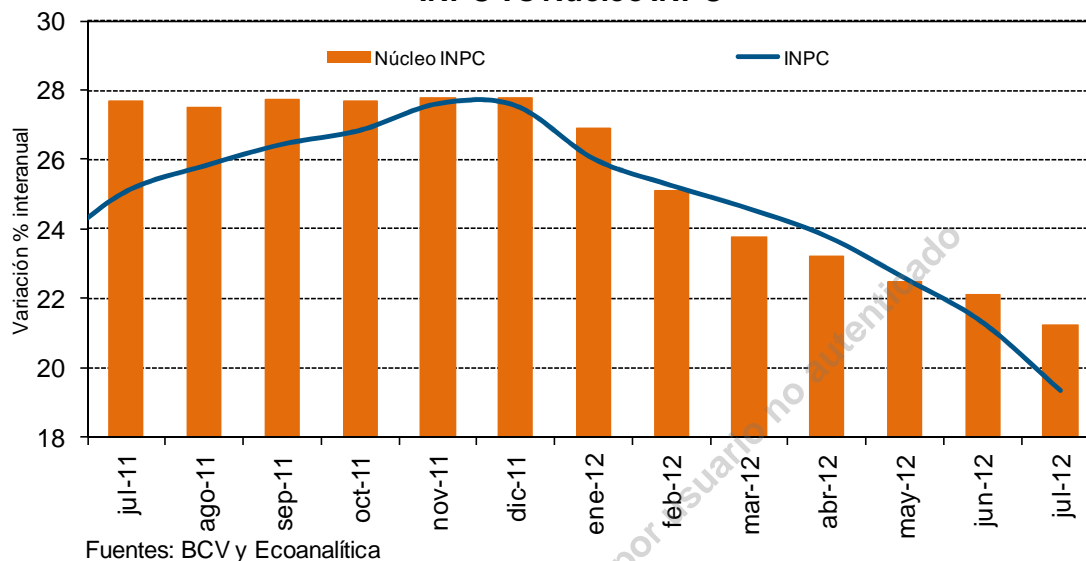
**La inflación de julio fue 1,0%.** Según las cifras publicadas por el BCV, la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una desaceleración en el mes de junio al ubicarse en 1,0%, lo que se traduce en una variación interanual de 19,4%, con lo que se reafirma la tendencia a la desaceleración observada por 7 meses consecutivos.

**Por su parte, el núcleo inflacionario** también experimentó una desaceleración, al registrar un incremento de 1,2% en julio con respecto al mes anterior. La variación de los últimos 12 meses del núcleo inflacionario fue de 21,3%.





### INPC Vs Núcleo INPC



**Servicios de educación con la mayor inflación.** Dentro de las 13 categorías estudiadas por el BCV, el grupo de Servicios de educación registró la mayor inflación en el mes de julio con 2,9%, seguida por las categorías de Transporte 2,6%, Bebidas alcohólicas y tabaco con 2,2%, y Salud con 1,6%.

**Resultados geográficos.** De las 11 ciudades estudiadas, Maracay registró la mayor inflación con 1,9%, seguida por Ciudad Guayana con 1,1%. La ciudad que registro la menor variación en julio fue Mérida con 0,7%.

**Repunta la escasez.** El índice de escasez aumentó en julio, al pasar de 11,7% en junio a 14,2% lo que se traduce en que de cada 100 productos que los consumidores solicitaron en abastos, supermercados y toda la red de establecimientos que cubre al país, 14 no estaban disponibles.

**Gobierno dirige los fondos hacia sectores estratégicos.** Con el dinero obtenido a través de la colocación de deuda indirecta en la Banca, el Gobierno se ha dado a la tarea de otorgar crédito a los agricultores y financiar la construcción de viviendas. Los bonos adquiridos son contabilizados por los bancos como parte de la cartera de crédito obligatoria que deben destinar a los sectores agrícola e hipotecario, sin tener conocimiento de qué agricultor o proyecto inmobiliario están financiando, potestad que quedará ahora en manos del Gobierno.

**Eljuri o Merentes, ¿Quién tendrá la razón?** El presidente del INE, Elías Eljuri, indicó que de continuar la tendencia a la desaceleración *“vamos a tener una inflación que estará por debajo de 20%”*, mientras que, por su parte, el presidente del BCV, Nelsón Merentes, afirmó que al cierre de 2012 la inflación se ubicará entre 20% y 22%. Lo



cierto es que a la baja credibilidad que han tenido las proyecciones de inflación por parte de organismos oficiales, hay que sumarle la contradicción entre anuncios hechos por sus principales voceros.

**Inflación: ¿Controlada o represada?** Mientras el BCV y distintos voceros del Gobierno afirman que las políticas implementadas han tenido éxito en la lucha contra la inflación, hay quienes señalan que el Gobierno simplemente ha represado la inflación, pues no ha permitido ajustes necesarios en los precios de los bienes controlados —que representan la mitad de los bienes que utiliza el BCV para medir la inflación—, y ha optado por diferir los incrementos hasta después de las elecciones del siete de octubre a fin de favorecer la opción de Hugo Chávez.

**Liquidez creció 1,8%.** De acuerdo con las cifras del BCV, durante el mes de julio la liquidez creció 1,8% con respecto al mes de junio, lo que significó una variación de 25,2% en términos reales con respecto a julio de 2011. A pesar del importante crecimiento registrado, voceros del Gobierno aseguraron que el ente emisor lleva un “*manejo racional*” de la liquidez, por lo que descartan mayores presiones inflacionarias. En **Ecoanalítica** consideramos que la expansión monetaria pudiera haber sido mayor de no ser política de endeudamiento interno mediante la cual el Gobierno ha logrado recoger los bolívares en circulación.

**Adiós al modelo rentista.** Durante una cumbre del Mercosur realizada en Brasilia, el presidente Hugo Chávez afirmó que es el interés de Venezuela “*transformar el modelo económico nacional, al que han llamado el modelo rentístico*”. De acuerdo con el mandatario, el cambio de modelo implicaría impulsar el desarrollo agrícola e industrial de Venezuela, aprovechando la disponibilidad de materias primas y recursos con los que cuenta el país, y el impulso que como nuevo mercado pueda proporcionarle la entrada a Mercosur.

**Tasas de interés.** La tasa de interés activa en la primera semana del mes de agosto fue 15,9%, cayendo 1,2 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 2,0% al pasar de US\$27.141 millones durante la cuarta semana del mes de julio a US\$26.594 millones en la primera semana del mes de agosto, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una disminución de 9,3%.

**Liquidez monetaria.** La liquidez monetaria (M2) subió en la cuarta semana de julio en 1,3% respecto a la semana anterior, al ubicarse en VEB 531.492 millones. M2 ha aumentado 49,0% con relación al mismo período de 2011.



**Lo negociado por el Sitme.** En lo que va de año se han negociado US\$6.180 millones a través del Sitme, con un promedio diario de US\$42,6 millones, bajo un tipo de cambio implícito de 5,3 VEB/US\$; esto representa un incremento de US\$1.313 millones (27,0%) respecto al mismo período de 2011, cuando se transaron US\$4.867 millones. Por su parte, en julio se negociaron US\$786 millones, lo que representa una disminución de US\$178 millones (-18,4%). En la primera semana de agosto se negociaron US\$178 millones, US\$18,5 millones más que la semana previa cuando se tranzaron US\$159,5 millones, con un promedio diario de US\$35,6 millones.

## Tips Petroleros

**Mientras la oferta sube, baja la demanda.** Según el informe de *Barclays Capital*, dos hechos llevan el mercado petrolero actual: 1) la demanda de China en el 2T2012 ha tenido un crecimiento promedio de 0,7%, el más bajo desde el 1T2009; y 2) la oferta OPEP se ha mantenido en los últimos siete meses por encima de 31 millones de barriles diarios (mb/d), por segunda vez desde octubre de 2007. Según Barclays, gran parte de la dinámica del mercado petrolero proviene de esos dos números y ha causado unas perspectivas bastante negativas para lo que queda del año.

**China y Arabia Saudita mueven el mercado.** Para Barclays, ambos factores afectan al mercado más que cualquier otro. Por el lado de la demanda, China ha desplazado a Estados Unidos como principal regulador del ánimo en el mercado petrolero, siendo el epicentro del crecimiento mundial. Del mismo modo, la producción de Arabia Saudita siempre ha importado más que la producción de otros productores, sobre todo porque determina las políticas de oferta y es la pieza clave dentro de la OPEP.

**Es la demanda la que tiene que despegar.** Aunque la producción saudí es alta, no se ha incrementado significativamente este año. Barclays detalla que realmente ha sido la congelación de las compras, gracias a la incertidumbre mundial, lo que ha creado la sobreoferta de crudo, y es la demanda la que tiene que volver a detener la caída de los precios. Si bien la caída de los precios por debajo de US\$90/bl generó fuertes compras, sigue siendo demasiado pronto para juzgar si estas no eran solo para tomar ventaja de unos precios muy atractivos a largo plazo o si la demanda comenzó a dar vuelta.

**Entre los primeros... pese a todo.** Aunque las exportaciones petroleras venezolanas a Estados Unidos han venido bajando "marcadamente", el país sigue manteniéndose como tercer suplidor de petróleo detrás de Canadá con 2,40 mb/d y de Arabia Saudita con 1,23 mb/d. El promedio de envío venezolano es de 930.000 barriles diarios (kb/d).



Cerca está México, con 820 kb/d, y por allí viene creciendo Colombia, ya con 500 kb/d.

**Pdvsa y Ancap llegan a un acuerdo de pago.** Tras dos años de negociaciones, la petrolera uruguaya, Ancap, firmó un acuerdo con Pdvsa para la cancelación anticipada de la deuda de US\$860 millones por adquisiciones de crudo<sup>2</sup>, a través de una operación de compra de bonos de la estatal venezolana. El ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, señaló que *"Uruguay gana en el sentido de que esos bonos están a un precio nominal que es favorable para Ancap, y nosotros ganamos porque una deuda a 15 años es traída al día de hoy"*.

**Pdvsa y YPF de la mano.** El ministro argentino de Planificación, Julio de Vido, y el ministro venezolano de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, establecieron un acuerdo para profundizar la cooperación energética entre YPF y Pdvsa. Las dos compañías acordaron la *"incorporación de YPF a una de las empresas mixtas de la Faja Petrolífera del Orinoco (FPO), actualmente en producción"*, así como la incorporación de Pdvsa a proyectos de explotación de petróleo y gas en Argentina.

**¿Pdvsa en Las Malvinas?** El presidente de Pdvsa, Rafael Ramírez, informó que la estatal analiza realizar actividades de exploración con la argentina YPF en el área colindante con las Islas Malvinas. El funcionario señaló que *"hablamos de la necesidad de realizar exploración por gas y petróleo en el territorio y también costas afuera, en las áreas colindantes con las Malvinas..."*. Ramírez dijo que el financiamiento de los proyectos en Argentina provendrá del fortalecimiento de los emprendimientos conjuntos. Ante los problemas financieros de la estatal venezolana, solo resta decir... ver para creer.

**Pdvsa y YPF asumen proyecto que tiene retrasos.** El plan de Pdvsa con respecto al bloque Ayacucho 6 es formar una compañía mixta con la empresa argentina YPF. Sin embargo, en los diferentes informes de la estatal venezolana se ha evidenciado que el proyecto tiene retrasos, incluso en la certificación de sus reservas probables y probadas, que fue asignada a la firma argentina Enarsa. El plan tiene como objetivo alcanzar una producción de 100 kb/d de una mezcla entre crudos pesados y livianos.

**Para mirarse en el espejo.** Petrobras, quinta empresa petrolera mundial, anunció pérdidas netas en el 2T2012 y señaló como causas *"la desvalorización del real y el desfase de los precios nacionales del diesel y la gasolina"*. Las pérdidas netas sumaron US\$663 millones y la compañía se encuentra en medio de duras medidas internas tras detectarse graves problemas de desorden, retrasos y planes incumplidos que llevaron a un cambio total de la directiva. Petrobras ha insistido por ajustes en los precios de ambos combustibles en el mercado interno.

<sup>2</sup> Desde 2005, Ancap tiene un convenio con Pdvsa mediante el cual paga 75% del petróleo que le compra a 90 días y el restante 25% lo cancela a 15 años, con una tasa de 2%.



**Se agilizan los despachos de coque.** Pdvsa reportó que a través del Mejorador Petroanzoátegui, adscrito a la FPO, para el mes de julio el despacho ascendió a 275.000 toneladas de coque, distribuidos en seis buques, desde el Terminal de Sólidos situado en el Complejo Industrial José Antonio Anzoátegui. La mayor salida de este subproducto hacia mercados de Europa, Oriente Medio y Suramérica es el resultado de la adecuación del variador de frecuencia (equipo electrónico que aumenta la velocidad de carga), el cual produjo un incremento en la rapidez de la tasa de embarque de 500 a 1.400 toneladas por horas de coque.

**Aún sin petróleo en el mar de la felicidad.** Tras perforar un segundo pozo en aguas cubanas sin éxito, la estatal petrolera venezolana Pdvsa afirmó que continuará sus exploraciones en aguas profundas en territorio cubano a pesar de que no se detectaran cantidades significativa de crudo ni gas. El primer pozo, perforado por la española Repsol, fue también infructuoso. La estatal cubana Cubapetróleo afirmó que se seguirá buscando petróleo junto con las 22 petroleras extranjeras presentes en su Zona Económica Exclusiva.

**Nada por aquí, nada por allá.** A pesar de la voluntad política existente entre los gobiernos de Brasil, Argentina y Venezuela, la mayoría de los proyectos energéticos propuestos entre Pdvsa, YPF y Petrobras se han quedado en papel. Por un lado, Petrobras ha perdido interés en realizar proyectos en conjunto con Pdvsa debido a impases financieros y nacionalistas. Por otro lado, a YPF y a otras empresas argentinas se les está dificultando obtener financiamiento para hacer proyectos importantes fuera de su país, y Pdvsa actualmente no está en capacidad de ser contribuyente mayoritario de esa clase de proyectos.

**Crudo Brent disparado.** El petróleo Brent ha sufrido alzas significativas en su precio debido al temor de que caiga el suministro de dicho petróleo por los trabajos de mantenimiento que se están realizando en diversas plataformas en el Mar del Norte. Otro factor influyente en esta alza han sido las tensiones en Oriente Medio y el impacto de la temporada de huracanes. Todo esto ha resultado en una cotización sobre los US\$110, un nivel que no se presentaba desde el mes de mayo.

**Cestas internacionales.** A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el 03 de agosto en US\$88,8/bl, lo que muestra una caída en la cifra de 0,6% respecto a los US\$89,3/bl registrados la semana previa. Por su parte, el Brent subió en 1,2% para situarse en US\$105,9/bl, si lo comparamos con la semana previa, cuando alcanzó US\$104,6/bl.

**Precio de la cesta local.** El precio de la cesta venezolana bajó la semana pasada, al cerrar en US\$96,8/bl el viernes 03 de agosto, lo que se traduce en una caída de 0,3% con respecto a los US\$97,1/bl registrados la semana previa. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$105,6/bl.



## Tips Sectoriales

**El Estado es el principal banquero del país.** De acuerdo con las cifras publicadas por la Superintendencia de Bancos (Sudeban), al cierre del 1S2012, la banca pública cuenta con el control de 34,5% de los depósitos, otorga 24,5% de los créditos y posee 35,8% de los activos, lo que hace del Estado el principal banquero del país. A pesar de lo que muchos pensaban, su incursión en la rama de actividad no ha significado mayores pérdidas o ineficiencias: así lo hacen ver los VEB 3.703 millones en ganancias del 1T2012 de la banca pública y el que los bancos Venezuela, Bicentenario y Tesoro cuenten con un índice de morosidad menor a 1%.

**Producción de autos cae 22,0% en un mes.** Voceros de la industria automotriz han alertado durante todo el año las dificultades que están enfrentando para obtener oportunamente las divisas. Por este motivo, varias de las siete ensambladoras agrupadas en Cavenez están aplicando planes de recorte en sus líneas de ensamblaje para "dosificar" el inventario y evitar quedarse sin material. Siendo así, las cifras muestran que entre junio y julio de este año la producción descendió 22,0% al pasar de 10.573 carros a tan sólo 8.244 en apenas un mes.

**Producción local de autos descendió 40% desde 2007.** Entre 2007 y 2011, la producción nacional cayó 40,7% y, paradójicamente, el declive coincide con la aplicación de la política automotriz ideada por el Gobierno con la finalidad de "fomentar" el ensamblaje local. Este año el sector esperaba recuperarse, sin embargo, y aunque el Presidente Chávez aseguró que el sector automotor debería estar "haciendo fiesta" por el ingreso de Venezuela al Mercosur, la realidad es que el ingreso concuerda con el descenso de producción debido a las dificultades para obtener divisas.

**Aseguradoras han suscrito 4.554 pólizas solidarias.** De acuerdo con cifras de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora, desde que se comenzó a ofrecer este tipo de seguros en marzo, y hasta el cierre de mayo, las compañías han suscrito un total de 4.554 pólizas solidarias, para un total de 3.246 personas, de las cuales 2.697 (83,1%) son personas mayores de 60 años. El informe también detalla que de las pólizas suscritas (4.554 contratos), 2.488 pertenecen al ramo de salud (54,6%), 1.265 al ramo funerario (27,8%) y 801 al ramo de accidentes personales (17,6%).

**Sube el precio del maíz en el mercado internacional.** Tras la sequía que ha afectado a 18 estados productores de maíz en Estados Unidos, "los precios del grano comenzarán a dispararse en el mercado internacional", advierte el Informe Semanal del Mercado Agropecuario Internacional de julio. Allí se señala que "el precio del maíz



ha aumentado 51% desde mediados de junio" y se adelanta que ese aumento continuará por ahora.

**Exportaciones no petroleras también caen.** Entre enero y mayo de este año, las "exportaciones no tradicionales" de productos y materia prima venezolanos tuvieron un descenso de 14,4%, al sumar solo US\$1.230 millones en comparación con el mismo lapso de 2011, cuando sumaron US\$1.440 millones, según cifras de comercio exterior del Instituto Nacional de Estadística (INE).

**Agricultura será "producto sensible".** Según dijo el vicepresidente ejecutivo, Elías Jaua, la agricultura nacional será considerada "producto sensible" en el Mercosur y solo será liberada para que entre en competencia en 2015. Jaua defendió así la incorporación de la nación a ese sistema económico y aseguró que la agricultura está en mejores condiciones ahora porque cuenta con sistemas de riego en Guárico, Apure, Barinas y Zulia que pueden ayudar a aumentar la producción y, por ende, exportar a Brasil y el Caribe.

**En el peor momento.** Rodrigo Agudo, experto en materia agroalimentaria, advierte que "con el campo debilitado es utópico competir con los gigantes Argentina y Brasil, que arrojan 86% de los alimentos del mercado". Explica Agudo que "éste es un mal momento para pedirle al aparato productivo local que se incorpore al Mercosur", pues, señala, "el sector acusa años de recesión que quedan en evidencia en la subida de las importaciones y la pérdida de espacios de exportación".

**Mientras Confagan lo ve "color de rosa".** El presidente de la Confederación Nacional de Agricultores y Ganaderos, José Agustín Campos, calificó de "positivo" el ingreso pleno de Venezuela al Mercosur. "El Mercosur es un inmenso territorio geográfico, que le da una inmensa cobertura a los trabajadores, al sector de los empresarios. Pensamos que Venezuela no será un país receptor sino actor", explicó. Por otra parte Campos indicó que dentro de las políticas de importación que contempla el Mercado Común del Sur, Venezuela se podría destacar en el rubro de hortalizas.

**Construcción privada va en picada.** A pesar de que el BCV no ha publicado cifras de vivienda en lo que va de año, Aquiles Martini, presidente de la Cámara Inmobiliaria de Venezuela, indicó que el producto interno bruto de la construcción privada presenta una caída de 10% en el 2T2012, de acuerdo con los cálculos del sector. "Tenemos información de que el PIB de la construcción aumentará 18% o 20%, pero el sector privado volverá a caer por décimo trimestre consecutivo", dijo el empresario.

**Colapso en Puerto Cabello.** Los cuellos de botella que se registran en el principal puerto del país, Puerto Cabello, tiene prácticamente paralizada la descarga de cereales, entre ellos el trigo, materia prima fundamental para la elaboración de pasta y pan. En la reunión que se celebró el martes 31 de julio en la Vicepresidencia de la



República con representantes de la industria, el Gobierno se comprometió a dar celeridad a los barcos que tienen días esperando para atracar. Simón Nobile, presidente de Avepastas, informó que en estos momentos los inventarios están bajos, esperando por la reposición de trigo, y las empresas se prestan la materia prima mientras se realiza la descarga de los buques.

**Mejoran instalaciones para “agilizar la economía de puertos”.** El Presidente Chávez dijo en su visita electoral a Carabobo, que *“han avanzado los proyectos de modernización de los dos principales puertos del país, lo cual permitirá incrementar en 300% el comercio”*. Informó el Presidente que *“las obras, que podrían estar concluidas en 2014, son desarrolladas por empresas chinas”*.

**Para octubre se harán ajustes en arroz y harina.** El vicepresidente de la República, Elías Jaua, se reunió con representantes de los gremios Avepastas, Asovema y Venmaíz para garantizarles el suministro de la materia prima para que las plantas procesadoras se mantengan operativas y no se afecte el abastecimiento de los productos terminados. Asimismo, el funcionario les informó, que los precios regulados de la harina precocida de maíz, el arroz blanco y la pasta regulada serán ajustados después de la primera quincena de octubre, y que tomarán algunas medidas para el sector.

## Tips Economía Mundial

**Mucho ruido y pocas medidas.** Luego de generar altas expectativas con sus palabras, el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, ha decepcionado al aplazar la compra de deuda y otras medidas no convencionales, por lo menos hasta que los países de la eurozona que se encuentren en apuros pidan ayuda al fondo de rescate europeo. El funcionario también ha destacado que toda solicitud de ayuda conllevará a una *“condicionalidad estricta y efectiva”*, lo que obligaría a los países solicitantes a aplicar nuevos ajustes.

**España entre la espada y la pared.** El presidente del Gobierno español, Mariano Rajoy, anuncio que España solo considerará pedir ayuda financiera una vez que el BCE anuncie sus planes de compra de bonos soberanos. España busca un rescate que no implique tomar más fondos del BCE, con lo cual no aumentarían las exigencias de ajustes macroeconómicas. Sin embargo el tiempo se acaba; la tesorería española solo cuenta con un trimestre de liquidez para hacer frente a sus obligaciones, por lo que un pedido de ayuda no ha sido descartado.



**Los españoles se ajustan el cinturón.** Y mientras la ayuda no llega, el Gobierno español ha presentado a la Comisión Europea un plan de reducción de gastos hasta 2014 que contempla un aumento de 57% en los planes de ahorro para los próximos tres años, por un total de EUR 102.100 millones en ajustes. El anuncio busca recuperar la confianza en las finanzas públicas y es una señal de la disposición del Gobierno para tomar medidas en caso de que se requieran nuevos ajustes.

**Alemania: posiciones encontradas.** A pesar de que los anuncios hechos por el BCE van de la mano con la posición del Gobierno alemán de *“nada de ayudas sin contrapartidas”*, de acuerdo con los últimos sondeos realizados, 76% de los alemanes mantienen una postura contraria y consideran que una ruptura del euro sería un golpe difícil de superar para la economía. Por otra parte, 56% creen que el Gobierno *“debe hacer todo lo posible”* para salvar el euro, por lo que el Gobierno alemán podría verse presionado por factores nacionales, además de ceder para que las ayudas sean más suaves con quienes las soliciten.

**Brasil: ¿Buenas noticias?** La producción de la industria brasileña cerró el mes de junio con un crecimiento de 0,2% con respecto a mayo, dejando atrás tres meses consecutivos de retrocesos. La noticia ha sido un tanto decepcionante: el crecimiento registrado es menor al esperado (0,8%), sobre todo después de que la reducción del impuesto sobre las ventas a los vehículos no tuviera los efectos deseados sobre esa importante rama industrial y cuando se espera que en los próximos meses continúen las restricciones crediticias para la compra de vehículos por el alto riesgo de impago de los hogares.

**El mercado laboral de EE.UU. da señales de vida.** Las solicitudes iniciales de seguro de desempleo cerraron en 365.000 durante la última semana de julio, lo que supuso un aumento de 2,2% con respecto a la semana anterior. Sin embargo, el promedio de solicitudes de las cuatro últimas semanas se redujo a 365.500, su menor nivel desde marzo de 2008, lo que supone una buena señal para el mercado laboral, sobre todo cuando en el último decenio ha habido una correlación de 72% entre el nivel de solicitudes y la variación mensual en el número de empleos fijos.

**Por otro lado, caen los pedidos manufactureros.** Los pedidos del sector manufacturero estadounidense cayeron 0,5% durante el mes de junio, muy por debajo de la expectativa de aumento de 0,3%. El retroceso fue causado por una caída de 2% en los pedidos de bienes no duraderos (-1,7% a/a), liderados por una disminución de 2,9% en los pedidos de petróleo (-2,4% a/a), mientras que los pedidos de bienes durables se incrementaron 1,3%.

**Latinoamérica: alimentos más caros.** La inflación de los alimentos en América Latina y el Caribe alcanzó en junio 8,9% en comparación con el mismo mes de 2011, el nivel más alto en lo que va de año. Según un informe de la Organización de Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), dicho aumento obedece



a alzas en los precios de los alimentos en Argentina, Brasil, Costa Rica, Ecuador y México. Por su parte, la inflación anual general en la región se sigue desacelerando, y entre enero y junio se redujo de 6,9 % a 6 %.

**Mercosur: evaluarán ingreso de Ecuador.** Para el mes de septiembre, los miembros del Mercado Común del Sur (Mercosur) tiene prevista una reunión en la que se discutirán y se analizarán asuntos preliminares tendientes a concretar la adhesión de Ecuador al bloque, país que actualmente es Estado Asociado, y que en diciembre del año pasado hiciera su solicitud formal para pasar a ser miembro pleno del bloque regional.

## Tips Políticos

**Chávez: “Mercosur impulsa construcción de la patria grande”.** El presidente de la República, Hugo Chávez, resaltó la importancia de la incorporación de Venezuela como miembro pleno del Mercosur para *“la construcción de la patria grande, que impulse el desarrollo de los pueblos del continente”*. El mandatario venezolano destacó la potencialidad de Venezuela para el desarrollo del Mercosur con las principales reservas de petróleo del mundo, reconocidas por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

**Solo el Gobierno de Capriles podrá cumplir con Mercosur.** La diputada a la Asamblea Nacional (AN), María Corina Machado, aseguró que solo el Gobierno de Henrique Capriles sería capaz de honrar las obligaciones contraídas por Venezuela como miembro pleno del Mercosur. Para Machado, el Presidente miente al decir que habrá más inversiones y más empleo, pues esas inversiones requieren de confianza en el gobierno de turno, algo que a juicio de la diputada *“el Gobierno de Chávez no puede ofrecer”*.

**Capriles: “Debemos cambiar de modelo para aprovechar el Mercosur”.** El candidato presidencial, Henrique Capriles, celebró el ingreso de Venezuela al Mercosur, aunque advirtió que esto no se traducirá en mejoras y empleo para los venezolanos, ya que el país se ha dedicado a importar. Para Capriles es necesario diversificar la economía para obtener beneficios. *“La incorporación a Mercosur tiene que ser una oportunidad que aprovechemos cuando Venezuela cambie este el modelo y tengamos un modelo de producción nacional”*, dijo.

**Testigos: la clave de unas elecciones justas.** El coordinador de campaña del Comando Venezuela, Leopoldo López, señaló que la mayor responsabilidad durante las elecciones del 7 de octubre la tendrán los testigos de mesa, quienes serán



"claves" para garantizar unas elecciones transparentes. Sostuvo además que se prestará mayor atención a los centros de votación lejanos o con pocos electores, en los cuales se estaban registrando márgenes importantes de diferencias de votos que podrían influir en los resultados electorales.

**Más preparados que nunca.** El coordinador del Comando Venezuela también afirmó que el equipo del candidato Henrique Capriles trabaja por contar con la presencia de testigos capacitados en todos los centros electorales. López aseguró que "*nunca como en esta oportunidad ha habido un abordaje con tanta precisión y gerencia*" para la protección del voto de los electores.

**Medios bajo investigación.** La rectora del Consejo Nacional Electoral (CNE), Sandra Oblitas, anunció que se abrirán investigaciones administrativas a diferentes medios por "*campaña propia*" y "*excesos en las pautas*" por parte de los comandos de campaña. Entre los medios que serán sujetos a investigación se encuentran los canales Venezolana de Televisión y Televen y los diarios Correo del Orinoco y Ultimas Noticias. La rectora destacó que "*ya pasó el período de exhortos y llamados*", y de ahora en adelante cesarán las advertencias y se abrirán los debidos procesos administrativos.

**Simulacro sin sorpresas.** La rectora del CNE, Socorro Hernández, aseguró que, con el simulacro de votación, llevado a cabo el domingo por el CNE, se pudo verificar la correcta articulación de los componentes que forman parte de la jornada electoral, entre los que destacó la Fuerza Armada Nacional, el sector comunicaciones, Corpoelec, el Ministerio de Educación y los equipos del CNE. La rectora anunció que el simulacro electoral realizado funcionó "*a la perfección*", y fue "*normal*" la afluencia de votantes.

**Istúriz: "No se puede confundir el ventajismo con ventaja".** De acuerdo con Aristóbulo Istúriz, primer vicepresidente de la Asamblea Nacional, el Presidente Chávez no puede desprenderse del uso de las cadenas (de radio y televisión), pues informar es parte de su función como mandatario. Istúriz no considera el uso de las cadenas como una ventaja, "*no se puede confundir el ventajismo con ventaja, creo que Chávez tiene una ventaja, hay una conexión amorosa entre el pueblo y Chávez, eso no se puede normar*" señaló.

**Oposición coordina traslado de votantes a Nueva Orleans.** La representante del Comando Venezuela en Miami, Gisela Parra, aseguró que la oposición venezolana ofrecerá a los electores todo el "*apoyo para hacerles fácil el acceso a Nueva Orleans*". Parra señaló que por el momento han conversado con varias empresas de transporte y las han puesto en contacto con los votantes venezolanos que necesitarán viajar hasta Nueva Orleans, de manera de permitirles a los 19.542 electores residentes en Florida, Carolina del Norte, Carolina del Sur y Georgia ejercer su derecho al voto.



**Chávez: “vamos a arrasar”.** Durante un acto de campaña en el estado Carabobo, el Presidente Hugo Chávez aseguró que piensa ganar las próximas elecciones presidenciales con un margen de 20 puntos por encima de su contendiente, Henrique Capriles. *“Nosotros no perdemos estas elecciones (...) vamos a arrasar”*, señaló el mandatario nacional. Por último, instó a la clase media a pensar bien por quién va a votar porque, aseguró, él es garantía de paz mientras que *“la burguesía es garantía de odio, división y fascismo”*.

**Ameliach es el candidato.** La dirección regional del Comando de Campaña Carabobo expresó su satisfacción con la designación unilateral por parte del Presidente Hugo Chávez de Francisco Ameliach como candidato a la Gobernación de Carabobo. Rafael Lacava, jefe del Comando Carabobo en la entidad, afirmó que *“toda la militancia socialista carabobeña apoyaba la decisión”* y calificó de exitoso el acto de campaña del candidato presidencial realizado el pasado domingo en la ciudad de Valencia.

**Dedocráticamente,** así es como el candidato a la presidencia, Henrique Capriles, calificó la forma de elección de los candidatos por parte del oficialismo para las próximas elecciones de gobernadores y alcaldes. *“Nuestros candidatos los eligió el pueblo, no el dedo de alguien, ¡no la dedocracia del pasado!”*, dijo el candidato al comparar las elecciones regionales organizadas por la Mesa de la Unidad Democrática con la asignación unilateral de parte del Presidente Chávez de los candidatos pro-Gobierno.

## Tips Legislativos

**Se prepara el reglamento contra la estafa inmobiliaria.** El Ministerio de Vivienda y Hábitat está preparando el reglamento de la Ley contra la Estafa Inmobiliaria, que entró en vigencia el mes de abril. Se espera que aclare aspectos como las fianzas y la rentabilidad de los proyectos de vivienda. También se contempla que las constructoras tendrán que registrarse ante la Dirección Nacional de Gestión del Sistema de Vivienda y Hábitat.

**“Productos de Mercosur deberán ajustarse a la Ley de Costos y Precios Justos”.** Según el diputado Luis Acuña, *“es natural que el sector productivo este preocupado con esta integración, pero una de las misiones del Gobierno es disipar estas angustias...”*. El diputado manifestó que aquellos rubros que sean sensibles deben ser protegidos hasta tanto tengan la fortaleza para entrar en competencia y que cualquiera de los productos que vengan de Mercosur deberán ajustarse a la Ley de



Costos y Precios Justos, y nuestras empresas serán competitivas si se adaptan al precio con el que viene ese producto de afuera.

**La AN debatirá ley de pensiones.** Oswaldo Vera, presidente de la Comisión de Desarrollo Social Integral, anunció que antes de culminar el presente período legislativo, la Asamblea Nacional (AN) llevará a consulta pública la nueva Ley de Pensiones y otras Asignaciones Económicas. Aseguró *"tenemos un cronograma que garantiza que para el año próximo haya un solo sistema de pensiones para todos los venezolanos y venezolanas"*.

**Proyecto de Ley sobre Derecho Humano al Agua.** Este proyecto será presentado por el Parlatino el 29 de agosto, con el fin de crear conciencia en los pueblos de América Latina sobre la importancia del agua para la existencia del planeta. Ana Elisa Osorio, vicepresidenta del Parlatino Venezuela, resaltó que la norma está fundamentada en considerar al recurso hídrico como un derecho humano que no puede ser restringido por ningún tipo de discriminación.

© Ecoanalítica – Descargado por [Nombre no legible]





## INDICADORES ECONÓMICOS

