



# Informe Semanal

Año 8, Número 32  
Semana IV, Agosto 2012

Por:  
Asdrúbal Oliveros  
Gabriel Villamizar  
Equipo Ecoanalítica

*¿Un crecimiento consolidado?*

Edición:  
Argelia Guédez

**Prohibida su reproducción y/o distribución**

Recientemente, el Banco Central de Venezuela (BCV) publicó las cifras correspondientes al Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre del año (2T2012). De acuerdo con las estimaciones iniciales del ente emisor, el PIB registró un crecimiento de 5,4% durante el 2T2012, en comparación con el mismo período del año anterior, acumulando siete trimestres consecutivos de crecimiento. Este desempeño del PIB, a precios constantes, estuvo determinado por el crecimiento experimentado en el sector petrolero y en el no petrolero, donde se registraron variaciones positivas de 1,0% y de 5,7%, respectivamente. Por otra parte, al integrar el desempeño del 2T2012 con el alza de 5,8% correspondiente 1T2012 se obtiene que el PIB creció un 5,6% en el primer semestre del año comparado con el mismo período de 2011.

**Las alabanzas  
no se hicieron  
esperar**

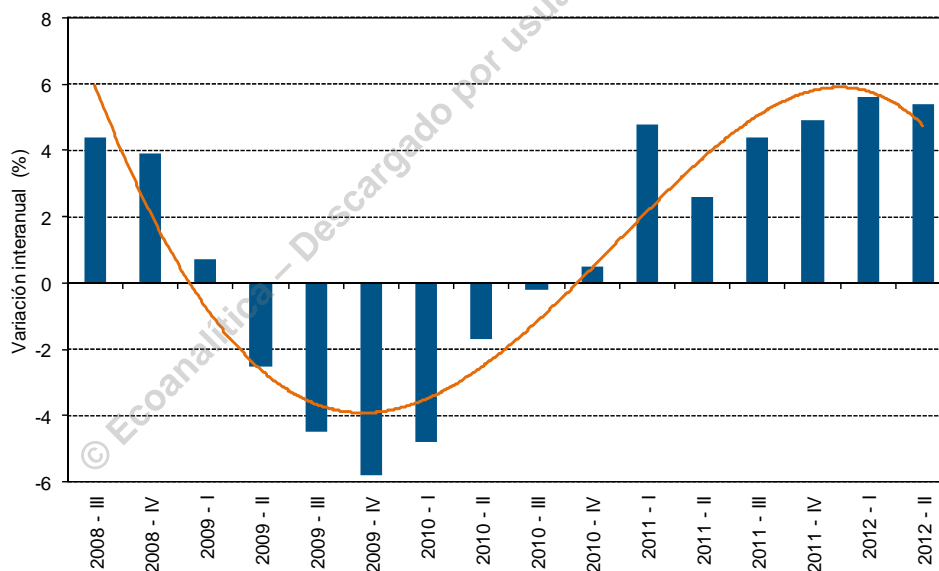
Para el BCV, el resultado obtenido *“reafirma y consolida la senda de crecimiento sostenido por la que atraviesa el aparato productivo nacional”*, la cual señalan, inició su camino en el cuarto trimestre de 2010,



coincidiendo con el período de recuperación de los precios internacionales del petróleo, nuestro principal —y casi único— producto de exportación.

Por su parte, voceros del Gobierno han señalado que el modelo de crecimiento actual es viable y sostenible y que la dirección del crecimiento está dada. Otros han ido más allá, como el Ministro de Planificación y Finanzas, Jorge Giordani, quien considera que *"Venezuela puede crecer entre 5% y 6% de manera sostenida durante los próximos seis años cuando comience la nueva fase del plan socialista"*, en la cual se espera que el Gobierno efectúe un gasto social cercano a los US\$600.000 millones, una predicción bastante seria.

**Crecimiento del PIB (base 1997)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

### La fórmula del crecimiento

Dos son las vertientes que intentan explicar el crecimiento “consolidado” que está teniendo la economía venezolana. En primer lugar, encontramos la opinión de Giordani, quien considera que el aumento de la *“productividad social”*, de la mano con una mayor inversión social (gasto público), ha sido el factor fundamental para el crecimiento de la economía venezolana y será esencial para mantener la “senda” del crecimiento económico. Por otro lado, nos encontramos con la información del BCV, que señala que la mayor disponibilidad de bienes importados destinados a la producción, al consumo y la inversión, el mayor flujo crediticio por parte del sistema financiero y la política gubernamental de inversión en el sector construcción han sido los elementos determinantes del comportamiento del PIB durante el segundo trimestre.



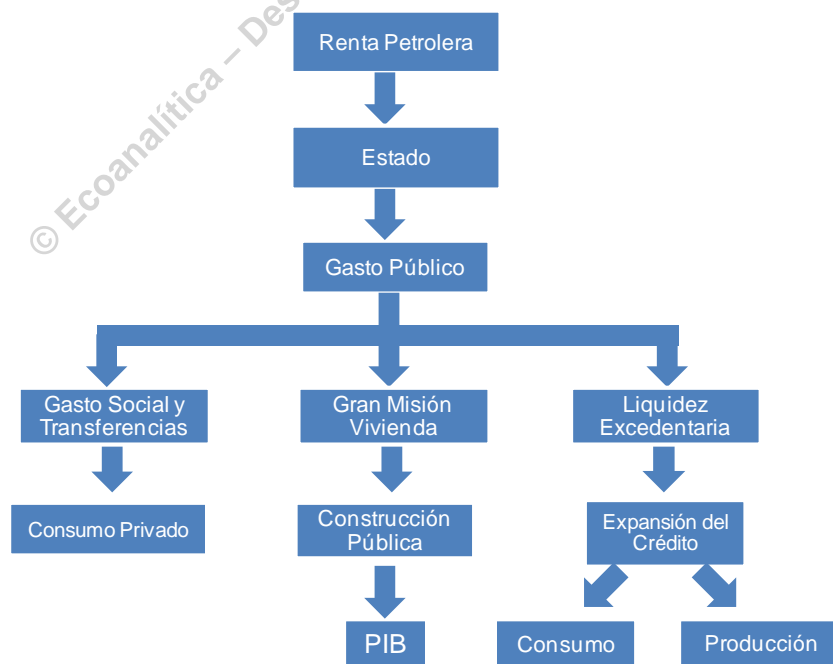
**Pero todos los caminos conducen a Roma**

Lo cierto es que todos los factores mencionados por el BCV cuentan con algo en común, además de que han influido directa o indirectamente sobre el crecimiento del PIB: todos son producto, para bien o para mal, de la persistente intervención del Estado venezolano en la economía, el cual, de acuerdo con el modelo socialista, juega un papel fundamental.

En primer lugar, la mayor disponibilidad de bienes importados no se debe a otra cosa más que a la mayor disponibilidad de dólares, desembolsados por parte del Estado, como un mecanismo utilizado para poder cubrir la demanda interna de bienes y poder contener las presiones inflacionarias.

En segundo lugar, nos encontramos con la expansión del crédito, que ha sido favorecida por un entorno de alta liquidez, producto del mayor gasto ejercido por parte del aparato del Estado. Y por último, encontramos la política gubernamental de inversión en construcción, que, aunque le ha dado el mayor impulso al producto, ha desplazado a otros sectores como el de la construcción privada.

**La Renta y el Gasto, “los motores de la Economía”**



Fuente: Ecoanalítica

**Rentismo, otra vez...**

En resumidas cuentas, la receta se repite, un mayor gasto público que, con la venia de unos mayores precios del petróleo, y apoyándose en una política de fuerte endeudamiento, se destina a unos cuantos sectores.



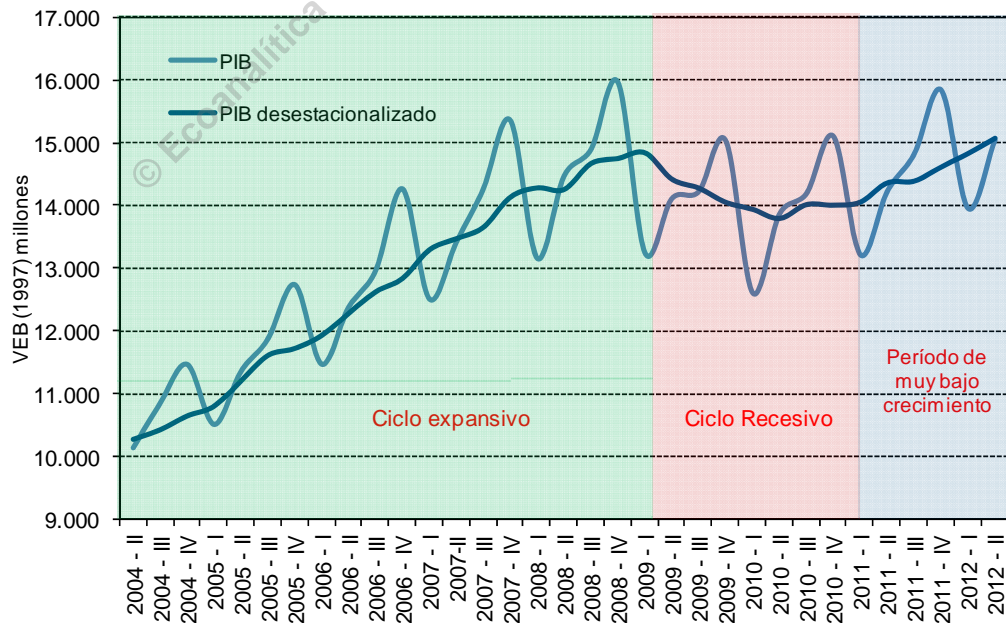
Con ello se logra un crecimiento que no será sostenible si el flujo de renta se ve afectado por algún suceso imprevisto.

### Y un resultado engañoso

De acuerdo con las cifras del BCV, el crecimiento registrado representa una mejora de casi tres puntos porcentuales respecto al registrado en igual período de 2011 (2,6%), por lo que la receta aplicada pareciera funcionar. Sin embargo, si se observa el crecimiento del PIB ajustado estacionalmente (SAR), notamos que este varió apenas 0,6% con respecto al 1T2012, es decir, si se eliminan los efectos propios de la variación normal del ciclo económico (de corto plazo), la variación del PIB real con respecto al primer trimestre es mucho menor a 5,4%. En cuanto a las variaciones del PIB ajustado estacionalmente (SAR), por sector, muestran una tasa de crecimiento de 0,2% para el sector petrolero y de 0,9% para el sector no petrolero.

En pocas palabras, si bien un crecimiento por encima de 5% es algo importante, comparado con el primer trimestre del año podríamos decir que el PIB se ha estancado, por lo que no estaríamos observando un mayor dinamismo en la economía venezolana.

**PIB Vs. PIB desestacionalizado (1997 VEB)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica  
Ajuste estacional realizado por el método X12

### El efecto electoral

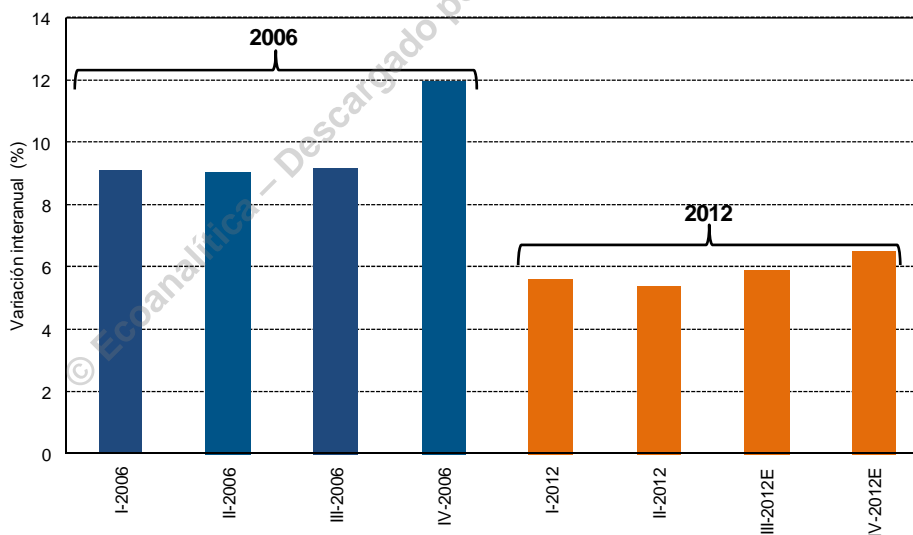
Otro aspecto a considerar es que nos encontramos en un año electoral, período en el cual los gobiernos de turno suelen utilizar todos los medios posibles para incentivar la demanda interna y el crecimiento del producto,



de manera de generar una sensación de mayor bienestar entre la población, y por ello valdría la pena comparar los datos del PIB recientemente publicados por el ente emisor con los obtenidos en años electorales anteriores.

Al comparar el último dato del crecimiento del PIB (5,4% en el 2T2012) con el mismo período de 2006, último año de elecciones presidenciales en Venezuela, podemos observar que la tasa de crecimiento registrada es significativamente menor que el crecimiento de 9,0% registrado en 2006, aun cuando el precio de la cesta petrolera venezolana era de apenas US\$61,6/bl, algo modesto en contraste con los US\$103,5/bl que promedió en el 2T2012. Ello deja en evidencia que a pesar del “efecto electoral”, los mayores precios del petróleo y el mayor gasto público, la tasa de crecimiento no ha sido tan elevada.

PIB en elecciones presidenciales: 2006 vs. 2012



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

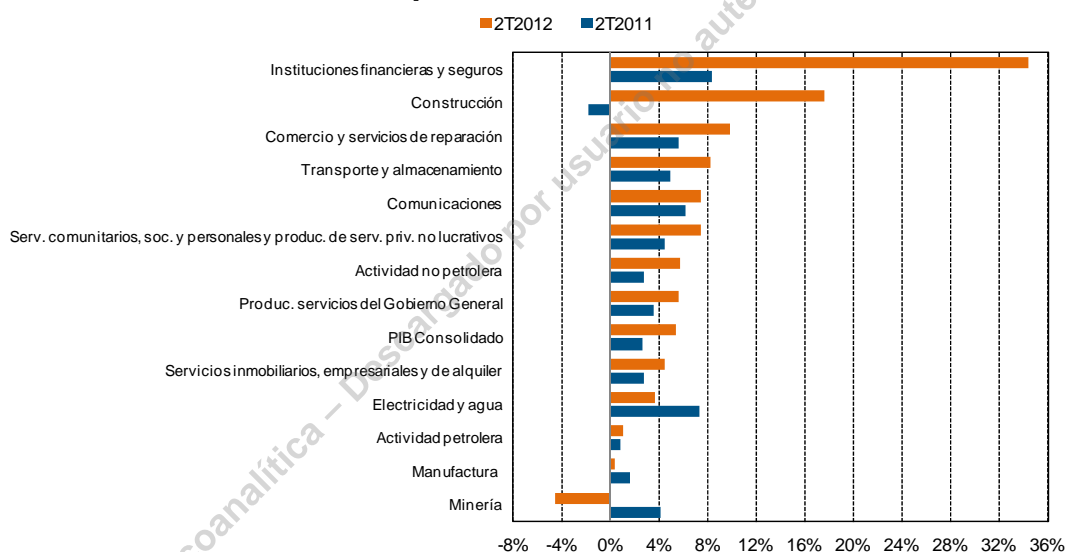
### El sector privado sigue señalando el camino

Desde el punto de vista institucional, el sector privado muestra el mayor avance, con una variación de 5,6% en su valor agregado, cifra que resulta superior al crecimiento de 1,9% de igual período de 2011, sustentado por el desempeño de la mayoría de las actividades que lo conforman. Mientras que el sector público, por su parte, experimentó un ascenso de 4,0% durante el 2T2012, debido fundamentalmente a la mayor prestación de servicios del Gobierno general y a la evolución favorable de las actividades y los servicios financieros, en los que el Estado se ha consolidado como el mayor banquero. Dicho incremento se encuentra apenas 0,3 puntos porcentuales por encima de la tasa registrada por este sector durante el 2T2011.



Por su parte, las cifras del BCV muestran, para el 2T2012, un crecimiento generalizado para casi todas las actividades del sector petrolero, entre los que destacan: instituciones financieras y seguros (+34,4%), construcción (+17,6%), comercio (+9,8%), transporte y almacenamiento (+8,2%), comunicaciones (+7,5%), servicios comunitarios (+7,4%), servicios del Gobierno general (+5,6%), servicios empresariales (+4,5%), electricidad y agua (+2,4%) y agricultura (2,2%).

### Crecimiento por actividad económica



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

### La industria sigue preocupando

La manufactura, uno de los sectores clave de la economía, con una participación cercana a 14,1% del PIB total y 18,1% de la actividad no petrolera, registró un crecimiento de 0,4%. Aunque la mayoría de los sectores registró un crecimiento importante, como textiles (+26,7%), metales comunes (+24,5%), productos de madera (+20,7%), papel (+17,4%), caucho y plástico (+14,5%), edición e impresión (+13,0%), vehículos (+10,9%), la producción de alimentos, que mantenía un peso equivalente al 32,6% durante el 1T2012, descendió 9,4% en el 2T2012.

Como señalamos en informes anteriores, dicho sector no parece exhibir mejoras, a pesar del repunte en la producción del sector agrícola (2,2%). Es tal la situación que hasta el propio Estado venezolano ha tenido que abastecer sus redes de comercialización de alimentos con 30,0% de productos importados.



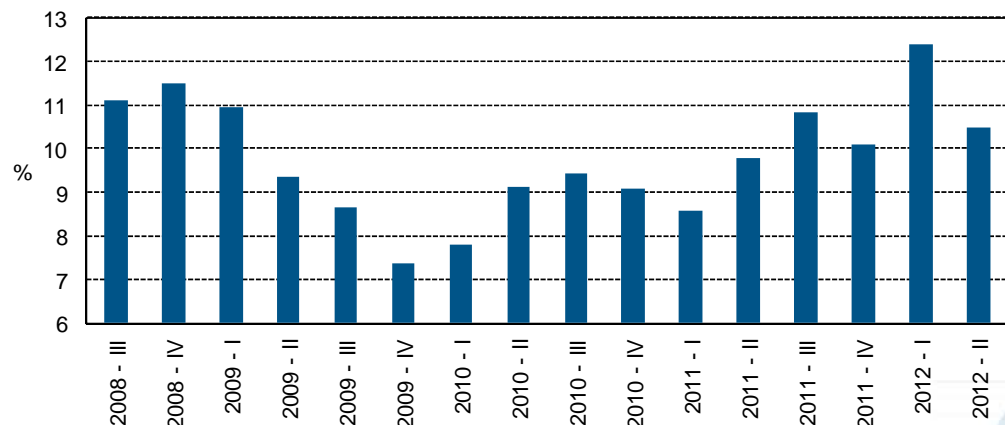
**Un  
desequilibrio a  
considerar**

El crecimiento de 5,4% no ha logrado cubrir el incremento de 11,1% de la demanda agregada, impulsado principalmente por un mayor dinamismo de la demanda agregada interna, la cual creció 13,1% debido a aumentos en el gasto de consumo final privado (+6,8%), vinculado a la recuperación del poder adquisitivo y el mayor nivel de empleo, así como en el gasto de consumo final del Gobierno general (+5,7%) y en la inversión bruta fija (+15,9%), dada el alza en el valor de las obras en construcción y en la importación de bienes de capital. Mientras que, por otro lado, la demanda de exportación retrocedió 6,4%.

La brecha entre la oferta agregada y la demanda agregada ha tenido que cubrirse por medio de importaciones, que registran un aumento de 24,6% durante el 2T2012, lo que ha dejado en evidencia un desequilibrio importante. Los esfuerzos gubernamentales por impulsar el crecimiento han cosechado sus frutos en sectores productores de bienes no transables (intermediación financiera, construcción, comercio), mientras que la producción de sectores transables ha registrado variaciones escuetas.

El mejor desempeño en sectores no transables ha impulsado el crecimiento económico, pero sin lograr satisfacer una mayor proporción de las necesidades de los venezolanos, por lo que las importaciones siguen siendo cada vez más necesarias. Aún más preocupante es el hecho que los sectores que han evidenciado un mayor crecimiento no pueden, por su naturaleza, contribuir con un flujo significativo de divisas, por lo que las necesidades no cubiertas por la producción nacional deberán seguir siendo financiadas por el maná de la industria petrolera.

**Importaciones / PIB**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica



### **Un verdadero crecimiento sostenible**

La brecha de crecimiento entre el producto y la demanda de origen nacional sería menor si sectores como la manufactura, que reportó un crecimiento de apenas 0,4%, contara con las ventajas con las que han contado sectores como la construcción. El desarrollo de la manufactura permitiría satisfacer necesidades que actualmente son cubiertas con un importante contingente de productos importados, y al ser un sector productor de bienes susceptibles de ser exportados se constituiría en una importante fuente de divisas para cubrir la importación de bienes que no se produzcan en el país, por lo que dependeríamos menos del incierto flujo de dólares provenientes de la actividad petrolera (la cual aporta 95% de las divisas).

En cambio, la manufactura vive un escenario de incertidumbre ante la imposibilidad de obtener divisas con un flujo regular, con un marco legal que no delimita claramente los derechos de propiedad y que está en constante cambio, por lo que las reglas del juego no son siempre las mismas.

Al final del día, el crecimiento del producto ha sido el resultado de políticas públicas dirigidas a sectores específicos, con objetivos "sociales", financiadas por el flujo de divisas de la actividad petrolera, por lo que se continúa dependiendo de una sola actividad para desarrollar otras y al mismo tiempo cubrir el costo de las importaciones.

Un crecimiento del producto que vaya de la mano de incrementos de la demanda, impulsado por el crecimiento de actividades que no dependan a la larga de la renta petrolera, nos permitirá ser un país mejor preparado ante los escenarios internacionales adversos. Esto es sin duda un crecimiento algo preferible, aunque sea a tasas menores.

En definitiva, es el modelo rentista lo que se ha consolidado, por lo que la dirección del crecimiento está dada pero por la evolución de los precios del petróleo.





## Tips Económicos

**Bautizaron a los Petro-Orinoco.** El miércoles 22 de Agosto el Presidente Chávez en cadena nacional bautizó los bonos Petro-Orinoco con un chorro proveniente de la faja del Orinoco. Con estos bonos se cancelarán las deudas de pasivos laborales a los trabajadores del Estado. Estos están respaldados por Petróleos de Venezuela y tienen una tasa de interés anual del 18%. Además el Primer Mandatario se comprometió a pagarlos en dos años.

**Resultados BP 1S2012.** De acuerdo a las cifras emitidas por el BCV, la balanza de pagos del 1S2012 registró un saldo deficitario de US\$1.402 millones. Los resultados de la balanza de pagos correspondientes al 1S2012 muestran un superávit de US\$ 10.212 millones en la cuenta corriente, un déficit de US\$11.614 millones en la cuenta de capital y financiera y un saldo negativo en la cuenta errores y omisiones por US\$2.303 millones.

<b>BALANZA DE PAGOS</b>			
<b>Resumen General</b>	<b>1S2012</b>	<b>1S2011</b>	<b>Var.</b>
<b>(Millones de US\$)</b>			
<b>Cuenta Corriente</b>	10.212	15.351	-33,5%
<b>Saldo en Bienes</b>	22.481	24.629	-8,7%
<b>Exportaciones Petroleras</b>	47.324	43.560	8,6%
<b>Exportaciones No petroleras</b>	2.177	2.384	-8,7%
<b>Importaciones de Bienes f.o.b.</b>	-27.020	-21.315	26,8%
<b>Saldo en Servicios</b>	-7.502	-5.156	45,5%
<b>Otros</b>	-4.767	-4.122	15,6%
<b>Cuenta Capital</b>	-11.614	-17.754	-34,6%
<b>Cuenta Capital del Sector Público</b>	-4.026	-12.009	-66,5%
<b>Cuenta Capital del Sector Privado</b>	-7.588	-5.745	32,1%
<b>Variación en Reservas Internacionales</b>	-1.402	-2.403	-41,7%

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Recaudación tributaria en julio.** Según las cifras del Servicio Nacional Integrado de Administración Tributaria (Seniat), el ente recaudó en el mes de julio VEB 15.395 millones; de esta cifra VEB 3.903 millones provienen del Impuesto Sobre la Renta (ISLR), es decir el 25,4%, y VEB 5.381 millones son por concepto de Impuesto al Valor Agregado (IVA), 34,9%.

**En términos reales** la recaudación total en julio del año en curso con respecto al mismo período del año anterior creció un 7,3%. A su vez, el IVA disminuyó 15,2% y la Renta Aduanera se incrementó en términos reales, respecto al mismo período de



2011, en 4,1%. Por su parte, los ingresos por ISLR aumentaron 15,3% en términos reales, respecto al mismo período de 2011.

Conceptos (Millones de VEB)	jul-11	jul-12	Var Nominal	Var Real	Ene-Jul 2011	Ene- Jul 2012	Var Nominal	Var Real
<b>Total Ingresos</b>	12.022	15.395	28,1%	7,3%	79.468	103.625	30,4%	4,4%
<b>ISLR</b>	2.835	3.903	37,7%	15,3%	21.952	28.488	29,8%	3,9%
<b>IVA (Interno)</b>	5.317	5.381	1,2%	-15,2%	33.946	46.214	36,1%	9,0%
<b>Renta Aduanera*</b>	1.275	1.585	24,3%	4,1%	7.882	10.059	27,6%	2,2%
<b>Otras Rentas Internas</b>	748	1.473	96,9%	65,0%	4.634	8.432	81,9%	45,6%
Licores	189	112	-41,1%	-50,7%	854	637	-25,4%	-40,2%
Cigarrillos	530	935	76,5%	47,8%	3.552	5.477	54,2%	23,4%
Sucesiones	21	24	16,4%	-2,5%	129	174	35,1%	8,2%
Juegos de Envite o Azar	9	16	86,1%	55,9%	96	58	-39,3%	-51,4%
<b>Otros</b>	204	354	73,7%	45,6%	887	1.204	35,8%	8,7%

Fuentes: Seniat y Ecoanalítica.

\* Incluye IVA por importación.

**Canasta alimentaria de los trabajadores llega a VEB 3.685,3.** Según el informe del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (Cenda), la canasta alimentaria (CAT) en julio de 2012 fue de VEB 3.685,3, lo que se traduce en un incremento de 0,8% respecto al mes previo y de 22,2% respecto al mes de julio de 2011. En lo que va de año la canasta presenta una variación acumulada de 9,1% (VEB 306,0).

**El comportamiento de la CAT en el mes de julio** estuvo determinado por el incremento en cinco de los once grupos que la integran: pescados 4,6%, cereales y productos derivados 3,7%, raíces, tubérculos y otros (verduras) 2,9%, carnes y sus preparados 1,9% y leche, quesos y huevos 0,9%.

**El ingreso familiar solo cubre el 48,3% de la canasta.** Según el informe del Cenda, el nuevo salario mínimo VEB 1.780,5, vigente a partir del 01 de mayo de 2012 tiene un poder adquisitivo hipotético de 48,3% y presenta un déficit solo para la adquisición de alimentos de 51,7% (VEB 1.904,9). Es decir, que a pesar del reciente incremento de 15% en el salario mínimo este continúa siendo insuficiente, puesto que una familia requiere hoy de dos salarios mínimos solo para cubrir sus gastos básicos en alimentación.

**La construcción sigue siendo el motor.** De acuerdo con declaraciones del Ministro de Finanzas, Jorge Giordani, el "motor de la construcción" fue el que incidió en el resultado general de la economía, creciendo 17,6% con respecto al mismo trimestre del año pasado y registrando el cuarto trimestre consecutivo de crecimiento. De acuerdo con los datos del BCV, dentro de este sector, el área de las empresas petroleras y no petroleras se incrementó 16,5%, y la actividad de la construcción general (que abarca proyectos de los entes oficiales en infraestructura y vivienda) tuvo una variación de 67,7%.



**Construcción rebotando.** En el 2T2012 este sector creció 17,6%, producto de las edificaciones levantadas tanto por el sector público como el privado, informó el ministro de Planificación y Finanzas, Jorge Giordani. Lo cierto es que este crecimiento tiene mucho que ver con el pobre desempeño del sector en el 2T2011, cuando decreció 1,8%, además de la ampliación de la Gran Misión Vivienda que ha impulsado la construcción pública en detrimento de la privada.

**Pidiendo cacao al sector privado.** Giordani sostuvo que para crecer entre 5% y 6%, el país necesitará invertir entre US\$600.000 y US\$700.000 millones en el segundo plan socialista 2013-2019. *"Significa que el aporte que puede tener el sector privado, sobre todo en materia de construcción e industria, tiene que aumentar para poder suplir esta demanda que va a ser permanente"*, explicó. Giordani agregó que el sector privado no solo tiene que aportar en materia petrolera sino también en construcción.

**VEB 3.300 millones en créditos adicionales.** La Asamblea Nacional (AN) aprobó créditos adicionales por un monto de VEB 3.300 millones, de los cuales VEB 2.000 millones se destinarán a gastos salariales de diferentes organismos, VEB 919 millones a requerimientos presupuestarios del TSJ, VEB 134 millones al Ministerio de Transporte, VEB 219 millones al Ministerio de Transporte Acuático y Aéreo (monto que le permitirá honrar el pago de pasivos laborales) y VEB 35 millones al Ministerio de Petróleo y Minería (que transferirá a Carbozulia) con el fin de cubrir 50% de los pasivos laborales de sus filiales).

**Gasto en 2012 ya supera el monto total del año pasado.** Con los últimos VEB 3.300 millones aprobados se supera el monto total de gastos del año pasado. Con ello, el monto total de créditos adicionales asciende a VEB 87.600 millones en lo que va de año, 14,0% mayor a lo aprobado durante el mismo período del año pasado. El mayor nivel de gastos adicionales ha hecho que el presupuesto de este año, previsto en VEB 297.800 millones, llegue a VEB 385.400 millones, superando en 3,6% los VEB 372.000 millones del año pasado.

**Tasas de interés.** La tasa de interés activa en la primera semana del mes de agosto fue 17,6%, subiendo 0,7 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 1,6% al pasar de US\$25.995 durante la primera semana del mes de agosto a US\$25.581 millones en la tercera semana del mes de agosto, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una disminución de 9,4%.



**Liquidez monetaria.** La liquidez monetaria (M2) subió 1,4% en la segunda semana de agosto con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 537.701,8 millones. M2 ha aumentado 53,9% con relación al mismo período de 2011.

**Lo negociado por el Sitme.** En lo que va de año se han negociado US\$6.557,7 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\$1.423,8 millones (27,7%) respecto al mismo período de 2011, cuando se transaron US\$5.133,9 millones. En la tercera semana de agosto se negociaron US\$128,6 millones, US\$42,6 millones menos que la semana previa cuando se tranzaron US\$151,9 millones, con un promedio diario de US\$38,0 millones

## Tips Petroleros

**Pdvsa no crece.** Los resultados del PIB petrolero del 2T2012 (1,0%) no se corresponden con el Plan Extraordinario de Inversión anunciado por Pdvsa a finales de 2011, que pretendía elevar la producción en 500.000 barriles diarios este año, lo que representa una variación de 3 millones a 3,5 millones de barriles diarios (kb/d). En **Ecoanalítica** estimamos que la variación del PIB petrolero que se observó entre abril y junio indica, a lo sumo, un incremento de 20 kb/d.

**Pdvsa y CVG firmaron Convenio Orinoco.** El presidente de Pdvsa, Rafael Ramírez, y el presidente de Corporación Venezolana de Guayana (CVG), Rafael Gil Barrios, firmaron este lunes 21 de agosto el Convenio Orinoco. *"Es el marco que nos permitirá suscribir un conjunto de acuerdos"*, refirió Ramírez, al tiempo que agregó que son diversas las áreas de desarrollo que se abren para el convenio, como el sector agrícola, ganadero y agroindustrial, entre otros.

**Pdvsa invertirá en Guayana.** En el mercado del Convenio Orinoco, el ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, manifestó que se tiene previsto un plan de inversiones, junto con la CVG, para encadenar la producción de las empresas básicas de Guayana con el desarrollo de industrias aguas abajo, que provean de suministros a la propia Pdvsa. Dichos planes fueron anunciados también por el presidente Chávez en una visita a las industrias básicas.

**Pdvsa cederá 10% del mejorador Petropiar a las empresas básicas.** El Presidente Chávez anunció que *"Pdvsa transferirá 10% de sus acciones en el proyecto de crudo pesado Petropiar, que opera junto con Chevron, a la CVG"*, medida que busca *"aliviar las finanzas de las empresas de aluminio y acero"*. La petrolera estatal venezolana tiene el 70% de Petropiar y Chevron el 30%. Veremos si la CVG, que ha fracasado



estrepitosamente manejando dos sectores altamente productivos, como el aluminio y el acero, podrá hacer algo con los nuevos recursos originados por la industria petrolera.

**Nueva fuga.** El pasado sábado 18 de agosto se presentó una fuga en el oleoducto que traslada crudo desde Patio de Tanques Oficina al Complejo Industrial José Antonio Anzoátegui, *"al presentarse una fisura en la tubería durante la ejecución de las inspecciones previas al plan de mantenimiento mayor del tendido planificado para el área"*. Pdvsa informó que el domingo 19 de agosto controló la fuga.

**Los chinos pagan mejor.** Según el ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, China *"paga un mejor precio en comparación con el mercado estadounidense"*, y ya son 640 kb/d enviados a este país. Lo cierto es que los barriles enviados a China son el pago por los préstamos adquiridos por el Estado venezolano y son parte de la política del Gobierno de venderle menos crudo a Estados Unidos.

**Ahora también para India.** Pdvsa en la persecución del objetivo de diversificar los clientes, sobre todo en el mercado asiático, no se detiene. El ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, informó que Pdvsa acordará con la petrolera india Reliance un acuerdo de suministro de crudos pesados que en largo plazo podrá alcanzar los 400 kb/d. Al cierre de 2011, Venezuela había enviado a India un promedio de 165 kb/d de crudo y 1 kb/d de derivados.

**¿Al fin usarán el coque?** El ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, informó que existe un proyecto para instalar una planta de calcinamiento de coque que permitirá transformar ese subproducto del crudo pesado en insumo de las siderúrgicas y en combustible para plantas termoeléctricas, y así aprovechar parte de las 6,5 millones de toneladas de coque que Pdvsa genera al año. Ramírez no quiso dar detalles sobre el proyecto y sus costos, solo se sabe que ya están contratados.

**No va nada para Siria.** El ministro Ramírez confirmó la semana pasada que por los momentos no está planificado enviar más barriles a Siria, país que se encuentra en una virtual guerra civil y cuyo Gobierno ha tenido que recurrir a la importación de carburantes para enfrentar el conflicto armado. Hasta mayo se habían contabilizado al menos tres embarques de combustibles, como parte del convenio de suministro de 20 kb/d firmado en 2010 entre Siria y Venezuela.

**US\$100 es un precio justo.** El ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, aseguró en una entrevista al diario "El Universal" que el precio de US\$100/bl *"es un nivel confortable y justo"* y reiteró que *"Venezuela tiene que captar el máximo de la renta"* necesaria para lograr el desarrollo del país. Ramírez dijo entender la posición de los países consumidores, quienes tal vez no pueden pagar US\$140 o US\$200 por barril, y por eso considera que US\$100/bl *"puede ser un esquema en el que lleguemos a un acuerdo"*.



**EE.UU. quiere mantener a raya los precios.** La Casa Blanca confirmó que está considerando liberar petróleo de la llamada Reserva Estratégica y que está siguiendo de cerca la evolución del mercado petrolero mundial. El portavoz de la presidencia de ese país, Josh Earnest, dijo que *“liberar parte de la Reserva Estratégica de Petróleo es una opción que está sobre la mesa”*, una acción que disminuiría las presiones alcistas sobre los precios del crudo, algo que ha debilitado los efectos de las sanciones impuestas por Estados Unidos a Irán.

**México con un gran problema entre manos.** Luego de alcanzar un pico de 3,2 mb/d en 2008, la producción de petróleo de México ha caído en picada. El año pasado la producción no llegó a los 3 mb/d, siendo el envejecimiento de los pozos (y por lo tanto su menor rendimiento), además de años de desinversión, los causantes de tal situación. Expertos consideran que México pudiera revivir su producción si permitiese una mayor inversión por parte de empresas extranjeras, pero que con la política actual es posible que hasta se vea obligado a importar crudo para 2020.

**Cestas internacionales.** A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el 17 de agosto en US\$93,8/bl, lo que muestra una subida en la cifra de 1,1% respecto a los US\$92,8/bl registrados la semana previa. Por su parte, el Brent subió en 3,2% para situarse en US\$114,8/bl si lo comparamos con la semana previa, cuando alcanzó US\$111,8/bl.

**Precio de la cesta local.** El precio de la cesta venezolana subió la semana pasada, al cerrar en US\$102,2/bl el viernes 17 de agosto, lo que se traduce en un aumento de 1,6% con respecto a los US\$100,6/bl registrados la semana previa. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$105,4/bl.

## Tips Sectoriales

**Comercializadas casi 2 millones de toneladas de alimentos.** Según informó el ministro para la Alimentación, Carlos Osorio, el Gobierno ha comercializado 1.964.278 toneladas de alimentos en las cadenas de distribución de productos de primera necesidad durante el 1S2012, mediante la red de Mercados de Alimentos (Mercal), la Productora y Distribuidora Venezolana de Alimentos (Pdval) y Abastos Bicentenario. Detalló que en 2003 el Gobierno nacional comercializó 45.661 toneladas de alimentos, mientras que en 2011 se ofertaron 3.759.607 toneladas y esperan superar lo distribuido en 2011.



**Osorio: "70% de los alimentos son de producción nacional".** El ministro de Alimentación, Carlos Osorio, aseguró que el 70% de los alimentos que se consumen en el país son de producción nacional, mientras que el 30% restante son importados. El funcionario destacó que hasta el año 1998 cerca de 50,7% de los alimentos eran nacionales, mientras que 49,3% eran importados. Osorio también señaló que actualmente más de 16 millones de personas adquieren productos en los 22.300 establecimientos de las redes estatales de alimentos.

**Las cifras no cuadran.** Sin embargo, las cifras del BCV muestran que la fabricación de alimentos, bebidas y tabaco retrocedió 9,4% en el 2T2012. Con esto, el sector encadenó cinco trimestres consecutivos de caída, mostrando además un preocupante aceleramiento en la contracción, pues durante el primer trimestre de 2012 el retroceso en la producción de alimentos, bebidas y tabaco había sido de 6,9%.

**Alza en costos de producción asfixia a la industria de alimentos.** El presidente de Cavidea, Pablo Baraybar, explicó que la política de control de precios aplicada en el sector de alimentos en vez de menos inflación y más productos ha generado desinversión, escasez y precios elevados. Baraybar señaló que el rezago en los precios no permite a las empresas obtener una rentabilidad justa y que la capacidad instalada de la industria de alimentos es la misma desde 2006 porque la inversión está paralizada en el sector, lo que ha llevado a que la demanda supere a la oferta.

**Gobierno espera terminar 110.000 casas en 2S2012.** Mediante la Gran Misión Vivienda Venezuela, el Gobierno contempla acelerar la construcción de casas en este 2S2012. El ministro Ramírez realizó un balance de la Misión y detalló que en siete meses se construyeron 91.829 casas, y de esas unidades, 24.117 correspondieron al sector privado y 67.700 al público. Para 2012 se tiene como objetivo construir 200.000 casas, por lo que esperan terminar 110.000 viviendas para alcanzar la meta.

**Provea desmiente al Gobierno en viviendas.** Un informe del Programa Venezolano de Educación-Acción en Derechos Humanos (Provea) señala que "hasta el 15 de mayo se habían adjudicado 44.954 viviendas, 22,0% de la cantidad anunciada" el 16 de mayo por el ministro de Comunicación, Andrés Izarra. Voceros de Provea destacaron la falta de información oficial al respecto, así como la ausencia de los convenios internacionales y la disparidad en las cifras ofrecidas por funcionarios.

**Medicinas cubanas para todo el mundo.** Según las cifras del INE, en 2006 se importaron productos farmacéuticos de Cuba por US\$10,7 millones. Al cierre de 2011 esa cifra ascendió a US\$292,2 millones, lo que refleja un crecimiento de 2.613%. De los proveedores tradicionales del sector privado, ninguno registra tal expansión: Alemania 204%, Suiza 128% y EE.UU. 153%. En lo que va de 2012, las compras a Cuba van por US\$126 millones, casi US\$4 millones más que lo comprado a Alemania, país potencia en la industria farmacéutica.



**Se extiende la red Farmapatria.** El Gobierno inauguró la sede 14 de Farmapatria, red que creó en alianza con Fundafarmacia, red con fines sociales perteneciente a la Cámara de la Industria Farmacéutica (Cifar) y la Cámara Venezolana del Medicamento (Caveme). En el acto, el ministro de Alimentación, Carlos Osorio, adelantó que abrirá 13 nuevos establecimientos e insistió que los medicamentos no pueden ser vistos desde el "*punto de vista capital*", sino como un "*servicio al ser humano*".

**Sale el primer cargamento al Mercosur.** Venezuela envió hacia Brasil y Uruguay, en la madrugada del pasado martes 31 de julio un cargamento compuesto por 14.000 toneladas de urea, 262 toneladas de envases de vidrio de la Empresa Venezolana del Vidrio (Venvidrio) y 55.680 litros del agroquímico glifosan, en el que fue el primer envío al Mercado Común del Sur (Mercosur). El Gobierno ha dispuesto los buques José Leonardo Chirino, Manuel Gual y José María España de la Corporación Venezolana de Navegación (Venavega) para realizar los envíos.

**Producción del complejo siderúrgico alcanzó las 117.992 toneladas.** El vicepresidente para el Área Económica-Productiva, Ricardo Menéndez, informó que la producción del complejo siderúrgico nacional alcanzó las 117.992 toneladas en el 1T2012, mientras que en el mismo período de 2011 se ubicó en 67.000 toneladas, un crecimiento de 76%. Menéndez recordó que este complejo fue nacionalizado por el Gobierno para satisfacer las necesidades sociales del país, e indicó que cerca de 20% de los despachos de Sidetur están asociados a la Gran Misión Vivienda Venezuela.

**Nueva estación en Valera.** Con una inversión que asciende a los VEB 60 millones, el Gobierno nacional pondrá en funcionamiento la subestación Valera II, en el estado Trujillo, la cual tendrá una capacidad instalada de 108 megavatios. El presidente de la Corporación Eléctrica Nacional (Corpoelec), Argenis Chávez, dijo que la obra lleva un avance de 95%, por lo que estimó que para finales de septiembre de este año será puesta en funcionamiento, lo que aliviará las cargas de otras subestaciones de la entidad.

**Banco de Venezuela, líder del sistema financiero.** Según el informe mensual que publica Softline Consultores, el Banco de Venezuela mantiene el liderazgo en el sistema financiero nacional, con una cartera de créditos de VEB 55.326 millones, y lidera la participación en este renglón de la actividad bancaria con 16,8%. De igual manera, es el principal banco del país en activos con VEB 116.824 millones, con una variación anual de 63,3%, y tiene el primer lugar en patrimonio, con VEB 8.666 millones para el mes de referencia, donde la variación anual se ubica en 76,9%.



## Tips Economía Mundial

**EE.UU.: la industria reacciona.** La producción industrial de Estados Unidos se incrementó un 0,6% por encima de lo esperado (0,5%) para julio. La mayor producción industrial se debió al crecimiento de 0,5% del sector manufacturero, que fue impulsado por un aumento de 1,9% de la producción de vehículos y por el repunte de 1,3% en la prestación de servicios públicos; este último es atribuible al mayor calor en los meses de verano. Por su parte, la utilización de la capacidad instalada llegó a 79,3%

**EE.UU.: consumidores se mantienen confiados.** El índice de confianza del consumidor, publicado por la Universidad de Michigan, registró un valor de 73,6 al finalizar la primera quincena de agosto, un incremento de 1,8% con respecto al 72,3 de finales de julio. Durante los últimos diez años ha existido una correlación de 61% entre el nivel de confianza de los consumidores y los cambios trimestrales en el consumo personal, por lo que un aumento en la confianza es visto como un signo de mayor dinamismo en la demanda interna.

**Economía europea se deprime en 2T2012.** De acuerdo con cifras publicadas por la Oficina de Estadísticas de la Unión Europea (Eurostat), durante el 2T2012 el PIB de los países que usan el euro y el de los 27 países que conforman la UE cayó en conjunto un 0,2% con respecto a su valor del trimestre anterior, mientras que el PIB de los 27 miembros creció sólo 0,1%. Por su parte el PIB de Alemania registró un crecimiento de 0,3%, mientras que el de Francia no presentó variaciones, ambas cifras por encima de las expectativas.

**La inflación se mantiene estable.** La inflación en la UE registró, por tercer mes consecutivo, una tasa de 2,4% a/a y, aunque esta se encuentra por encima del objetivo de 2% planteado por el Banco Central Europeo (BCE), el núcleo inflacionario ha mantenido su variación anual entre 1,8% y 1,9%, una señal de que los precios se estarían estabilizando en torno al 2% en un mediano plazo.

**UE: otro signo de debilidad.** El superávit comercial de la UE dio un importante salto en julio y llegó a los EUR 10.500 millones, luego de haber registrado un valor de EUR 6.800 millones en junio; esta expansión obedece al impulso de 2,4% de las exportaciones y a que las importaciones, por su parte, se han mantenido estables. Además de la caída en el valor del euro (que ha incentivado las exportaciones y contenido las importaciones), ha sido la débil demanda doméstica la que está teniendo un gran impacto en los flujos comerciales.



**España: récord de impagos.** De acuerdo con datos publicados por el Banco de España, la morosidad de créditos concedidos por bancos, cajas y otras entidades financieras en España alcanzó un máximo histórico en junio al ubicarse en 9,4% (2,7pp más que en junio de 2011) y al superar el máximo experimentado en 1994 de 9,2%. Según los datos del Banco de España, el monto total de créditos impagados llegó a los casi US\$200 millones.

**Grecia evita el impago, por ahora.** El Gobierno griego ha logrado colocar bonos a tres meses, valorados en EUR 4.000 millones, con lo cual ha logrado hacer frente a una deuda de EUR 3.200 millones en bonos que eran mantenidos por el BCE; con ello, evita un *default* desordenado que podría haberla forzado a abandonar la eurozona. Los bancos griegos han sido los mayores compradores de la última colocación, dado que los inversionistas extranjeros se encuentran reacios a prestarle dinero a Atenas.

**...pero su salida no se ha descartado.** De acuerdo con declaraciones de Erkki Tuomioja, ministro de Asuntos Exteriores de Finlandia, varios Gobiernos europeos estarían preparando planes de contingencia en privado ante una eventual salida de Grecia de la eurozona. Tuomioja señaló, en una entrevista con BBC, que los Gobiernos están tomando en cuenta todos los escenarios, incluyendo la posible ruptura de la moneda única.

**Menor crecimiento para América Latina.** El Banco Mundial (BM) prevé que la economía de América Latina crezca por lo menos un 3,7% este año, cifra por debajo de la tasa de 4,2% registrada en 2011. Se espera que la leve desaceleración sea producto de una menor expansión de las economías más grandes de la zona (Argentina y Brasil). La región no sólo se ha visto afectada por la recesión de Europa, la cual atraviesa una severa crisis de deuda, sino también por una caída del ritmo de crecimiento y demanda de China.

**El gran viraje de la economía brasileña.** El Gobierno brasileño lanzó este miércoles la primera etapa de un amplio paquete de medidas que pretenden inyectar más de US\$50.000 millones en los próximos cinco años para reactivar la economía. El plan incluye la privatización de unos 14.000 kilómetros de vías férreas y rutas, la privatización de puertos e incentivos para la industria. El nuevo paquete representa un cambio de la estrategia oficial, en la cual el gasto del Estado y las empresas estatales desempeñaban un papel protagónico.

**Aumenta uso de Internet como canal de ventas en América Latina.** La compañía America Economía Intelligence, señaló en un estudio que el índice general e-Readiness de la región pasó de 0,62 en 2009 a 0,80 en 2011; el índice compara el nivel de preparación de 18 países en la región con respecto al desarrollo del comercio electrónico tomando en cuenta, entre otras cosas, el volumen del mercado y la infraestructura tecnológica. El aumento del índice viene de la mano con el aumento en



el volumen del mercado, mediante Internet, así como de la adopción de nuevas tecnologías por parte de los consumidores.

## Tips Políticos

**Una ventaja “irreversible”.** Según el jefe del comando de campaña Carabobo, Jorge Rodríguez, casi dos meses después de iniciada la campaña electoral, las encuestas muestran que la ventaja del presidente Chávez se ha vuelto irreversible. Rodríguez resaltó el hecho de que *“por primera vez no hay una guerra de encuestas”* y afirmó que la percepción positiva sobre la gestión del Presidente, es un indicador de que es posible, si los índices de abstención son bajos, que Chávez alcance una votación del 70%. La encuestadora Hinterlaces ubicó en 67% la aprobación de la actual gestión y en 61% la intención de voto de los venezolanos a favor de Chávez.

**Una segunda opinión.** Por su parte, la última encuesta realizada por Datanálisis ubica la intención de voto a favor de Chávez en 46,8%, con una ventaja de 12,4 pp por encima del candidato Henrique Capriles, quien contaría con el 34,4% de los votos. De acuerdo con Datanálisis, la proporción de indecisos disminuyó de 23,1% en julio a 18,8% en abril, con un 83% de los indecisos sumándose a los partidarios de Capriles, por lo que de continuar esta tendencia pudiéramos tener un octubre reñido.

**Capriles a solo dos puntos.** La encuestadora Varianzas reveló los resultados de su último trabajo de campo, realizado del 2 al 15 de agosto del presente año. En esta encuesta el candidato de la oposición, Capriles Radonski, tiene 47,2% en intención de votos, específicamente a 2 puntos del presidente Hugo Chávez, quien posee el 49,3% y los indecisos con un 3,5%.

**Mientras que Predicmatica** ubica la intención de voto a favor de Henrique Capriles en 48,3%, con una ventaja de 4,6 pp por encima del presidente Chávez, quien contaría con el 43,9% de los votos y un 3,9% de indecisos. De acuerdo con Predicmatica, la intención de voto a favor de Capriles subió de 47,7% a 48,3% entre junio y agosto, mientras que la de Chávez se mantuvo en 43,9%.

**Ya no estará el Centro Carter.** El Centro Carter indicó en un comunicado que las autoridades del CNE los invitaron a *“conformar una opción intermedia”* y enviar un pequeño grupo de expertos para participar en algunas de las auditorías preelectorales y la observación de la votación el día de la elección. El Centro Carter anunció, sin embargo, que recibió dicha invitación demasiado tarde para *“evaluarla, así como para organizar la identificación y traslado de expertos y la obtención del financiamiento necesario”*, por lo que el centro rechazó la invitación.



**En las mejores condiciones.** Leopoldo López, coordinador nacional del Comando Venezuela, aseguró que, desde el punto de vista organizativo la "Unidad" se encuentra *"en las mejores condiciones que ha tenido en los últimos 14 años"*. López también informó que la oposición espera contar con 117.000 testigos acreditados en los comicios presidenciales, *"para que el proceso se dé con la mayor convocatoria y fluidez"* posibles.

**El petróleo lo regalaban los que gobernaban.** Durante un Consejo de Ministros, el presidente de la república, Hugo Chávez, se defendió ante las acusaciones hechas por el candidato de la MUD, Henrique Capriles, *"A mí me siguen acusando de regalar petróleo, pero lo regalaban los que gobernaron"* señaló Chávez, quien también relató que antes de su llegada al poder Pdvsa estaba *"obligada"* a vender petróleo a Citgo, con precio por debajo del costo o con unos márgenes de beneficio para la nación menores que los actuales.

**"Crecimiento de la economía es frágil".** El coordinador del programa de gobierno del Comando Venezuela, Ricardo Villasmil, aseguró que el crecimiento de la economía venezolana es frágil y criticó que el Gobierno se enorgullezca de *"números de crecimiento económico que nada tienen que ver con el día a día de los venezolanos"*. De acuerdo con Villasmil, el crecimiento se ha dado en sectores ligados a las importaciones y no a la producción nacional o a la manufactura, los cuales siguen estancados, por lo que la oferta nacional termina resultando insuficiente para cubrir la demanda interna.

**El venezolano come importado.** Según el Diputado Hiram Gaviria, secretario Político Agropecuario del partido Un Nuevo Tiempo (UNT), hoy en día los venezolanos están importando la mayoría de los alimentos que consumen. De acuerdo con el dirigente, productos como el arroz y el maíz, básicos en la dieta del venezolano, cuentan con una producción nacional insuficiente, por lo que ha sido necesario importar alrededor del 30% de su consumo nacional. Además, destacó la disminución en la producción de rubros regulados como la leche en polvo y el aceite, que los venezolanos adquieren con sobreprecio a pesar de que son importados.

**Y pareciera ser más.** *"El Presidente está tan desconectado que ni siquiera se entera de lo que dicen sus ministros"*, señaló el diputado a la AN, Julio Borges, al referirse a la contradicción entre lo dicho por Hugo Chávez y por el Ministro de Alimentación, en cuanto a la importación de alimentos. Borges citó la Memoria y Cuenta del Ministerio de Alimentación, que señala que a través de la Corporación CASA se compraron 4 millones de toneladas de alimentos en 2011, de las cuales 3,5 millones de toneladas fueron importadas, por lo que el 87% de los alimentos adquiridos por el Gobierno fueron importados, afirmó Borges.

**Chávez: "Mi triunfo le conviene a los ricos".** El presidente de la república, Hugo Chávez, aseguró, en un acto de campaña realizado en el Teatro Municipal de



Caracas, que su triunfo en las elecciones del próximo 7 de octubre "*le conviene a la burguesía*", y que hay muchos ricos que tienen conciencia de que él está haciendo un trabajo para todos, para estabilizar al país, y eso "*le garantiza a los ricos que puedan seguir haciendo su vida tranquilamente*". El mandatario señaló que, de acuerdo con algunas encuestas, incluso en el sector socioeconómico A obtendría el 30% de los votos.

## Tips Legislativos

**Siguen sin aplicar aspectos clave de la Ley de Alquileres.** Hace 9 meses entró en vigencia la reforma de la Ley de Arrendamientos Inmobiliarios y, sin embargo, aún hay aspectos del marco legal que no se están aplicando, como el cálculo del canon de arrendamiento y la fijación del porcentaje de unidades nuevas que se destinarán a la renta, dificultadas a las cuales se agrega la lentitud en la venta de los inmuebles destinados al alquiler. Hasta la fecha, solo se ha cumplido con la creación del registro de los contratos de alquiler.

**Habilitante mata parlamento.** La evaluación que reporta la ONG Monitor Legislativo sobre el funcionamiento de la Asamblea Nacional (AN) en este período que culminó el pasado 15 de agosto no es alentadora. De 46 leyes que estuvieron en la agenda sólo se aprobaron 7. El abogado Luis Alfonso Herrera comparó las leyes que se sancionaron vía parlamentaria y las que se aprobaron vía Ley Habilitante y señaló que "*la Ley Habilitante y el Reglamento de Interior y Debate terminaron condicionando el funcionamiento de la AN y en este período se ha notado más que en períodos anteriores*".

**La AN "se ha degradado".** El diputado Eduardo Gómez Sigala expresó que el debate en la AN se ha "degradado" y que temas como la seguridad han pasado a segundo plano, pero estima que en septiembre la circunstancia cambie. Dijo que quienes dirigen la AN son quienes reciben el mayor rechazo, "*porque no abordan temas fundamentales. Cuando lleguemos en septiembre (antes de las elecciones) a las sesiones, vamos a estar sin una ley habilitante. Durante este año y medio han estado sacando leyes con habilitante y se han desestimado discusiones a nivel de comisiones*".

**Piden investigar el caso de la embajadora de Kenia.** Tanto el diputado Williams Dávila como Monitor Legislativo han solicitado a la Comisión de Política Exterior de la AN una investigación exhaustiva sobre el asesinato de la embajadora de Kenia y todas las irregularidades diplomáticas, como el arresto del ciudadano estadounidense que fue calificado por el Gobierno de Chávez como un presunto ex infante de la



marina mercenario y que no tenía una hoja de servicio adecuado para ocupar el cargo de primer secretario de la embajada).

**Trabajadores exigen discusión sobre contratación colectiva.** El secretario del Sindicato de los Funcionarios de la Asamblea Nacional (Sifucan), José Vicente Rivero, informó que miembros del sindicato fueron recibidos por la Comisión de Desarrollo Social del Parlamento. Los parlamentarios dieron su apoyo unánime a sus exigencias, que son la discusión y firma de la contratación colectiva de 2011 y 2012. Aprobaron una comisión para entrevistarse con el presidente de la Asamblea Nacional, Diosdado Cabello, y también para ir a la Inspectoría del Trabajo con el objetivo de solicitar la discusión de la contratación colectiva. Hay unos 4.000 trabajadores entre activos y jubilados que estarían afectados.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario noautenticado





## INDICADORES ECONÓMICOS

