



# Informe Semanal

Año 8, Número 35  
Semana II, Septiembre 2012

Por:  
Asdrúbal Oliveros  
José Luis Saboin  
Gabriel Villamizar  
Equipo Ecoanalítica

*La banca venezolana:  
¿La excepción a la regla?*

Edición:  
Argelia Guédez

**Prohibida su reproducción y/o distribución**

En tiempos en los cuales los bancos alrededor del mundo aún sufren las secuelas de una recesión global y empiezan a sentir los efectos de la crisis de deuda que actualmente atraviesa Europa, la banca venezolana pareciera ser la excepción a la regla. El sector bancario venezolano, que tan sólo representa el 5,4% del producto interno bruto (PIB), se proyecta actualmente como uno de los “motores” de la economía, habiendo registrado una sorprendente tasa de crecimiento de 34,4% al cierre del segundo trimestre de 2012 (2T2012) y un promedio de crecimiento de 24% en los últimos cuatro trimestres. Por tratarse de un sector de importancia tal, actualmente el gobierno lo ha catalogado como “estratégico” y, por lo tanto, no ha escapado de su intervención.

**¿Qué hacen los bancos?**

La industria bancaria es, sin duda alguna, uno de los pilares fundamentales de toda economía. La banca canaliza los fondos provenientes de agentes superavitarios (ahorristas) hacia agentes deficitarios (prestatarios), por lo que influye en el retorno neto de los depósitos y la asignación apropiada de los recursos a las opciones de



inversión más rentables. En última instancia, tiene una influencia determinante sobre el crecimiento económico. Además, proporciona servicios que facilitan la realización de pagos y es un medio seguro para proveer al público los recursos líquidos que este desee.

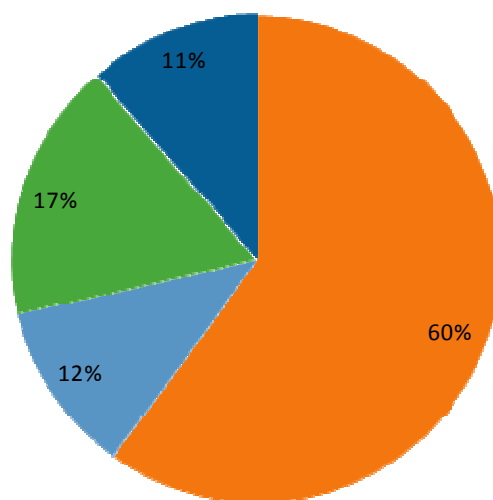
### La banca venezolana hoy

En Venezuela, el sector bancario está conformado por un conjunto de instituciones que, previa autorización de la Superintendencia de la actividad bancaria (Sudeban), se dedican a realizar actividades de intermediación financiera, definida esta última por la legislación vigente<sup>1</sup> como *“la captación de fondos bajo cualquier modalidad y su colocación en créditos o en inversiones en títulos valores”*.

De acuerdo con información proporcionada por Sudeban, para finales del mes de agosto, el número de instituciones bancarias en funcionamiento era de treinta y cinco (35), distribuidas en: veintiún (21) bancos universales, cuatro (4) bancos comerciales, cuatro (4) bancos con leyes especiales y seis (6) bancos de desarrollo; veinticinco (25) de estas instituciones son de capital privado (71,4%) y diez (10) de capital del Estado (28,6%). Dentro de esta distribución, podemos destacar que la participación más representativa del Sistema Bancario se encuentra en los subsistemas banca universal y comercial, que agrupa el 71,4% de las instituciones bancarias legalmente autorizadas para funcionar en el territorio nacional.

### Estructura del Sistema Bancario Venezolano

■ Banca Universal
 ■ Banca Comercial
 ■ Banca de desarrollo
 ■ Banca con Leyes Especiales



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

<sup>1</sup> Ley General de Instituciones del Sector Bancario, artículo 5°.

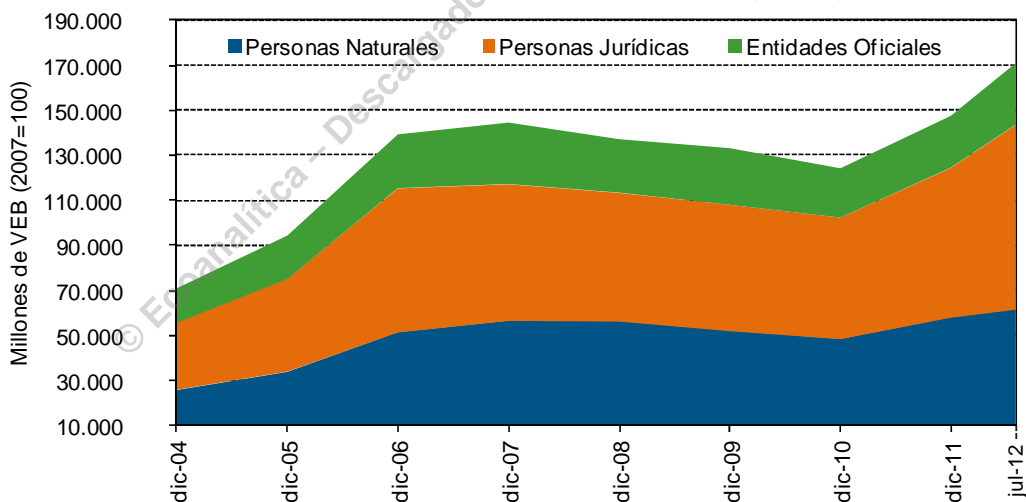


**Los recursos de la banca... no son de la banca**

Como mencionamos anteriormente, la banca se encarga de canalizar fondos que obtiene por diversas modalidades, entre las cuales podemos incluir la asistencia crediticia del Banco Central de Venezuela (BCV), los fondos negociados en el mercado interbancario y las captaciones provenientes del público<sup>2</sup>.

Las captaciones del público han sido, por mucho, la mayor fuente de los fondos de los que dispone la banca, que corresponden, por agente institucional, a depósitos de personas naturales (30,1%), depósitos de personas jurídicas (40,3%) y depósitos de entes oficiales de la administración pública (13,3%). Por su parte, de acuerdo con el plazo al cual estas se encuentran colocadas, observamos que los depósitos en cuenta corriente representan el (64,3%), los depósitos en cuenta de ahorro, el (18,9%) y los depósitos a plazo fijo, el (0,6%).

**Estructura de Captaciones según agente**



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

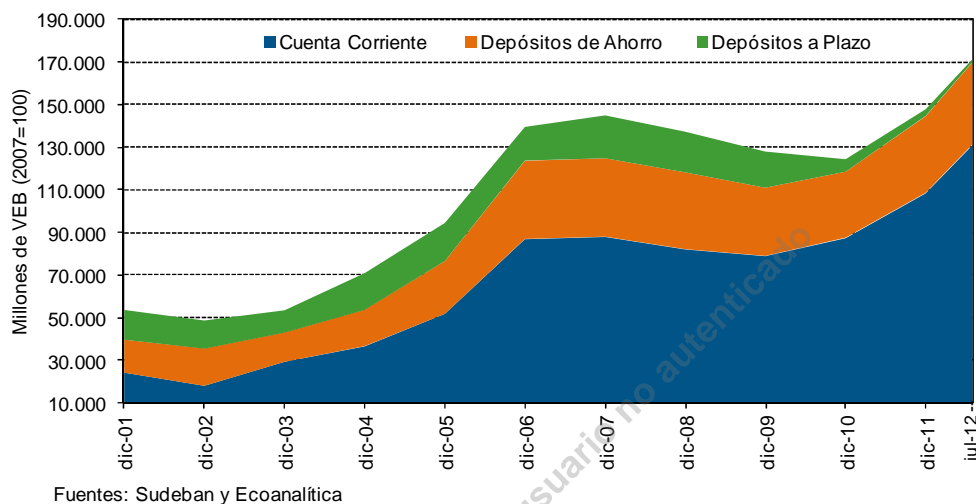
**Los venezolanos no ahorran**

Es importante destacar la caída en la participación de los depósitos a plazo sobre el total de las captaciones, los cuales representaban el 19,5% de las captaciones totales al cierre de 2001 y pasaron a representar tan solo el 0,7% al cierre del primer semestre del 2012. La mayor caída en la proporción de depósitos a plazo se dio luego de que en 2003 se implantara el control de cambios, lo que sumado a la baja liquidez de dichos depósitos y una tasa de rendimiento por debajo de la inflación, ha hecho que pierdan totalmente su atractivo.

<sup>2</sup> Las captaciones del público comprenden los fondos que mantienen depositados en los bancos todos los agentes pertenecientes a los sectores público y privado no financieros.



**Estructura de Captaciones según cuenta**



**...y la banca se beneficia**

La caída en picada de las captaciones más costosas y unas tasas pasivas negativas en términos reales han hecho que la banca afronte unos costos financieros significativamente menores. Si a esto sumamos la implantación del control de cambio, la práctica desaparición de los mercados de deuda y valores y un entorno con unas altas tasas de crecimiento de la liquidez, podemos decir que la banca no podría, desde el punto de vista de la captación de recursos, afrontar un mejor escenario.

**¿Adónde va el dinero?**

Los bancos solían ser un lugar usado como depósito seguro del dinero. Sin embargo, en la actualidad esta es sólo una de sus facetas, ya que la mayoría del dinero que se deposita en la banca no se mantiene almacenado, sino que se encuentra en constante movilidad. En Venezuela, sólo alrededor del 20,2% de los fondos se mantienen como disponibilidades, una especie de “caja chica” mediante la cual los bancos hacen frente a las necesidades de efectivo por parte de los depositantes, y que incluye la reserva obligatoria en BCV (encaje legal), los depósitos en otros bancos, provisiones y, por supuesto, el efectivo disponible en las agencias.

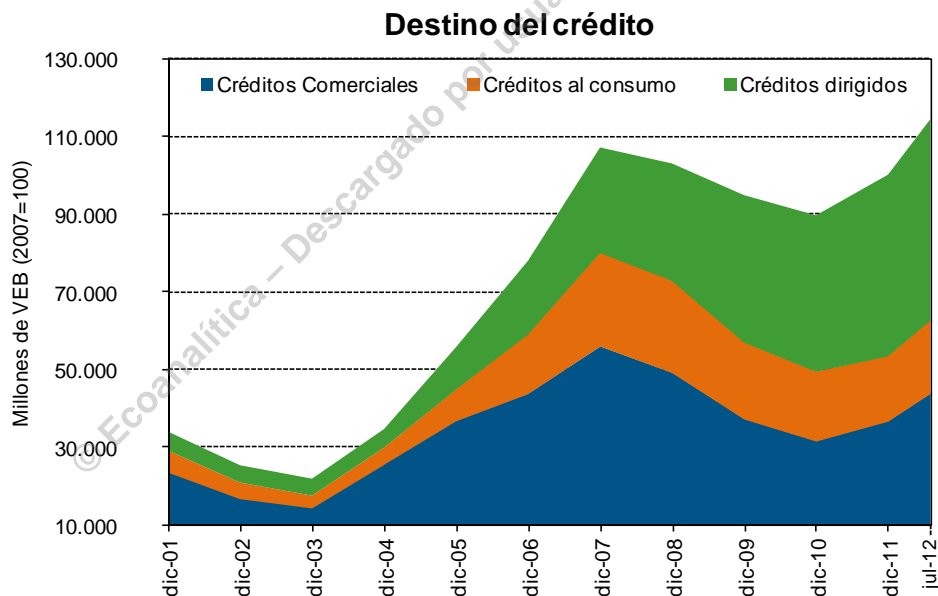
Por su parte, el 79,8% restante de los fondos se distribuye de la siguiente manera: inversión en títulos valores 30,7% y colocaciones en cartera de créditos 49,1%, y este último constituye el principal negocio de la banca. La cartera de títulos reporta alrededor del 20,7% de los ingresos totales que obtiene el sector y está compuesta en 70% por títulos valores del Estado venezolano, mientras que el 30% restante está constituida por títulos emitidos por empresas del sector privado, evidencia de la poca vitalidad del mercado de valores.



El grueso de los recursos se dedican a la actividad crediticia, razón de ser de la banca actual, que reporta, de acuerdo con el último informe mensual de la Sudeban, el 57,9% de los ingresos del sector y que ha sido en los últimos años objeto de una fuerte regulación en cuanto a cantidades (gavetas crediticias) y precios (tasas preferenciales).

### ¿El crédito dirigido es rentable?

Es de resaltar la importancia creciente que ha tomado la porción de carteras dirigidas, que tienen como fin “que el sistema financiero apoye y dé impulso a los sectores productivos”. Las carteras dirigidas representaban menos del 15,0% para el año 2001 y en la actualidad representan alrededor del 45,3% del total de la cartera de créditos, porcentaje que debe ubicarse en 55,0% para finales del año de acuerdo con las regulaciones vigentes.



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

El establecimiento de carteras obligatorias ha influido de manera directa sobre la proporción de los fondos que los bancos pueden destinar al otorgamiento de créditos al consumo, actividad que sin duda es la más lucrativa para la banca. Además, el hecho de que varias de las carteras reguladas cuenten con una tasa de interés preferencial es una traba importante para la generación de ingresos a través de la actividad crediticia, lo que sin duda ha afectado la rentabilidad de la banca.

### ¿Cómo va el negocio?

Sin embargo, pareciera que el negocio no puede ir mejor, por lo menos desde el punto de vista de la rentabilidad, que registró un promedio de 31,1% con respecto al patrimonio (ROE) entre 2001 y 2011 y una



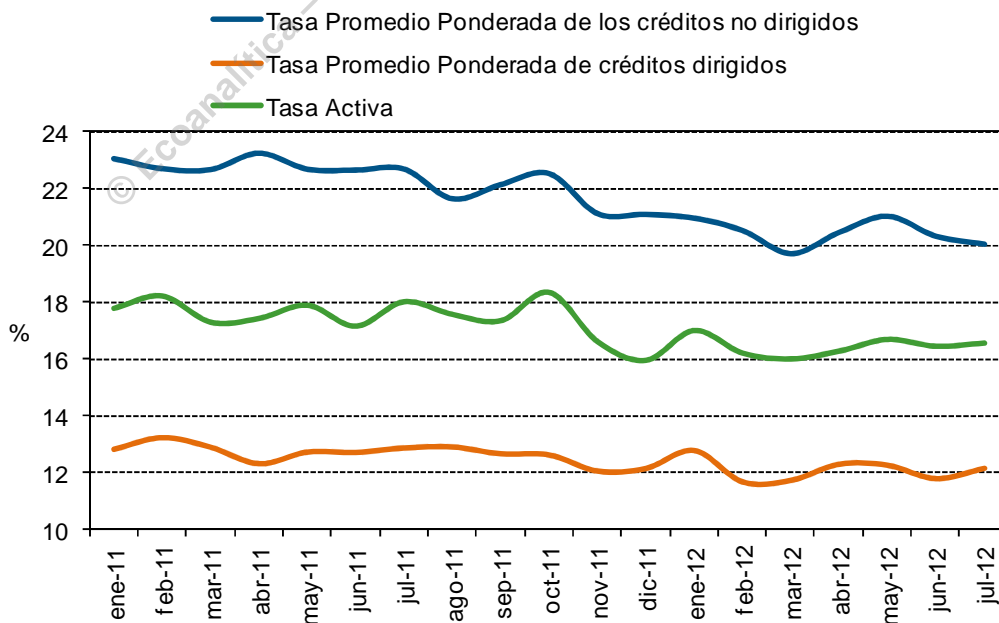
rentabilidad sobre activos (ROA) de 3,5% en promedio durante el mismo período.

En cuanto a la gestión, la importante disminución de los gastos de transformación, que representaban el 10,7% del activo promedio al cierre de 2001 y actualmente representan 0,5%, refleja que nos encontramos ante una banca más eficiente en costos, que no ha descuidado la calidad de su cartera (puesto que la morosidad se ubica en 1,24%, por debajo del promedio de 3,35% de los últimos 11 años) y que ha conservado los niveles de intermediación (un indicador del volumen de actividad).

**Siempre se puede estar mejor**

En **Ecoanalítica** consideramos que las condiciones de la banca pudieran mejorar si se relajan las regulaciones en materia de cartera de créditos a las que el sector se ha visto sometido. A partir de los datos publicados por el BCV y la Sudeban hemos calculado las tasas activas ponderadas para el total de la cartera dirigida y la no dirigida (créditos comerciales y al consumo), de manera de dar una idea de la tasa que pudieran cobrar los bancos en un entorno menos regulado.

### Tasas activas del sistema bancario



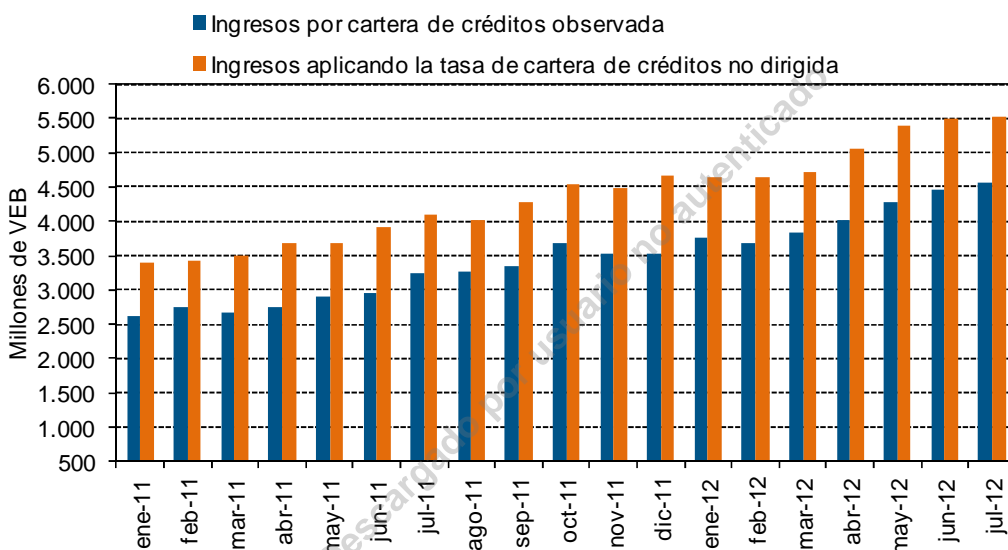
Fuentes: Sudeban, BCV y Ecoanalítica

Si se quiere ser más exactos, a partir de las tasas ponderadas calculadas se pueden estimar los ingresos de la banca y comprar un escenario libre de regulaciones con el escenario actual, lo que deja en claro que la banca



ha dejado de percibir, por lo menos en el último año transcurrido (2011), un promedio de VEB 950 millones al mes, al tener que cumplir con las regulaciones de precios y cantidades por destino de actividad económica.

### Ingresos por cartera de créditos



Fuentes: Sudeban, BCV y Ecoanalítica

Por lo tanto, la reducción de los gastos de transformación podría interpretarse como una respuesta defensiva por parte de la banca para contrarrestar el incremento de las regulaciones, que han afectado y distorsionado en gran medida su capacidad de generación de ingresos y que podrían poner en riesgo no sólo su rentabilidad sino su solidez al largo plazo.

#### El direccionamiento del crédito, ¿algo bueno o malo?

Pero la regulación no sólo ha afectado la rentabilidad de los bancos, sino que impone que estos inviertan fondos del público en opciones menos rentables y más riesgosas. Además, encarece el crédito para todos aquellos que solicitan financiamiento para sectores no amparados por la regulación, sectores a través de los cuales la banca intentará compensar el mayor riesgo y la menor rentabilidad de las llamadas gavetas de crédito.

Recientemente, hemos observado cómo a través de ajustes a los porcentajes de créditos dirigidos a sectores como manufactura y agricultura y de la adquisición casi forzosa de títulos valores del Estado por parte de la banca se ha restringido aun más la actividad crediticia, y si bien las intenciones son buenas, al aplicarse, no parecen serlo.



Dentro de la literatura económica y financiera han surgido varias ideas. Programas alternativos como transferencias directas por parte del Estado o fondos establecidos por el sector público que permitan financiar de una manera menos distorsionante las actividades que necesiten un “empujón” y que no estén siendo atendidas de una manera “correcta” por parte del mercado crediticio. Esto siempre y cuando se cuente con los mecanismos para asegurar el correcto uso de los fondos, la efectividad de los mismos y la disminución del riesgo de impago por parte de los solicitantes. Sin embargo, en Venezuela existe este mecanismo pero su efectividad está atada a la discrecionalidad política, exacerbada en esta última gestión.

Para **Ecoanalítica**, este tema debería abrirse al debate en nuestro país. Si bien las gavetas tienen buenas intenciones, el seguimiento de los créditos otorgados por parte del sistema bancario debe buscar ser más eficiente cada día. Lo mismo debería ocurrir con los fondos estatales, deberían alejarse de los vicios políticos.

**Un gran poder  
supone  
una gran  
responsabilidad**

Si bien el control de cambios ha “protegido” a la banca venezolana de la crisis que afecta a la economía mundial, y la eliminación de la competencia en la esfera financiera por parte del Estado le ha permitido realizar un ajuste a nivel de pasivos, ahora la banca está en la mira porque es ella quien carga con todo el peso de la intermediación y se ha constituido en la única fuente de financiamiento interno de privados y públicos. El papel que actualmente desempeña el sector bancario en nuestro país tendrá un gran impacto en el futuro.

**El futuro pasa  
por las manos  
de todos**

Hoy más que nunca la banca es un actor esencial en el crecimiento económico venezolano. Por lo tanto, cada vez se hacen más necesarios tanto el desarrollo de la banca como el de un mercado financiero más amplio, sobre la base de una supervisión más prudencial y menos restrictiva, a efectos de aprovechar al máximo el potencial que tienen para el país, no con criterios puramente económicos y financieros, pero mucho menos con criterios políticos. El bienestar de toda la sociedad debe ser el eje central del funcionamiento de la banca.





## Tips Económicos

**Preparan presupuesto 2013.** En el seno de los despachos de Planificación y Finanzas, Petróleo y Minería, así como en el BCV, se están preparando los estimados de las variables macroeconómicas que regirán el presupuesto de 2013. Fuentes oficiales señalan que en vista de los resultados de la inflación de este año los escenarios revisados recientemente contemplan una inflación de entre 12% y 15%. Además del nivel de precios, las autoridades manejan como escenario para el precio del crudo un valor de US\$50/bl, tal como se estableció este año.

**Del tipo de cambio ni pío.** Entre los indicadores que se estiman para el presupuesto también se encuentra el tipo de cambio de referencia. Sin embargo, las fuentes oficiales apuntan que aún no se han presentado detalles. Agregan que la estimación de producción petrolera todavía no ha sido presentada por Pdvsa (en 2011 el objetivo de extracción fue de 3,1 millones de barriles diarios), y en cuanto al comportamiento de la actividad económica, en vista de los resultados favorables del 1S2012, se estima una variación entre 5% y 6%.

**A partir del 17 de septiembre...** El Directorio del BCV definió en la *Gaceta Oficial* N°40.002 del viernes 7 de septiembre las condiciones que regularán la apertura de cuentas en dólares en Venezuela. Los bancos no exigirán monto mínimo ni requisitos distintos a los habituales para abrir la cuenta y los dólares a ser depositados provendrán del Sitme, de emisiones de bonos en divisas que haga la República o de otras operaciones de carácter lícito. Por el momento no se podrán realizar depósitos de dólares en efectivo, ni transferencias a otras cuentas en divisas en el país, y los bancos no otorgarán chequeras.

**Sobrevaluación de la moneda “se tiene que atender”.** En el marco del ingreso de Venezuela al Mercosur, el presidente del Parlamento Latinoamericano (Parlatino), Rodrigo Cabezas, aseguró que la sobrevaluación de la moneda es un proceso complejo. *“Ello se tiene que atender y en el marco del control de cambio es posible atenderla”*. Cabezas expresó que la *“sobrevaluación complica las exportaciones”* y agregó que ante el ingreso al Mercosur *“se requiere industrializar las exportaciones y se tienen que priorizar los sectores e invertir”*.

**Chávez: Inflación de agosto bajó 50%.** El presidente de la República, Hugo Chávez, destacó que la inflación de agosto de 2012 disminuyó 50% en comparación con la registrada durante el mismo mes del año anterior, *“en agosto del año pasado fue 2,2% el agosto de este año fue 1,1%”*. *“Es un éxito de las políticas del Gobierno, de las políticas nacionales y la cooperación de muchos venezolanos y venezolanas (...)*



*con la Ley de Costos y Precios Justos vamos atacando la especulación que es uno de los factores que más ha influido en la inflación, añadió el presidente.*

**Fuerte desaceleración de inflación de alimentos.** El ministro de Planificación y Finanzas informó que la tasa de inflación de los alimentos y bebidas no alcohólicas se ubicó en 0,5% en agosto, mientras que el promedio nacional fue de 1,1%. Explicó que de los 13 rubros que se miden para calcular el indicador, los alimentos y las bebidas no alcohólicas en el mes de agosto tuvieron un peso de 36,6%, y señaló que dentro de los alimentos, los precios de productos agrícolas disminuyeron 0,7%.

**El BCV también habla de los alimentos.** El informe que publica el BCV indica que los precios de los alimentos han registrado una fuerte desaceleración en los últimos cinco meses, al pasar el indicador anual de 31,5% en marzo a 17,9% en agosto. Esta desaceleración representa una diferencia de 13,6 puntos porcentuales en los precios de alimentos fundamentales en la dieta de la población venezolana, entre ellos tomate, cebolla, pimentón y papa. El informe también revela que la inflación acumulada de los alimentos se desaceleró en aproximadamente 63% entre enero y agosto.

**¿Qué pasa con los alimentos?** Mientras el BCV festeja que la inflación de los alimentos ha comenzado a desacelerarse, hecho que aduce a una mayor producción, mejor distribución y la Ley de Precios Justos, lo cierto es que el declive se explica en buena medida por las importaciones con dólares baratos (las asignaciones de Cadivi para alimentos aumentaron 50,3% en el 1S2012) y el retraso en el ajuste de los precios controlados, que han sido postergados para después de octubre.

**Rubros controlados subieron 8,0% en ocho meses.** Los productos que tienen precios regulados como alimentos, materiales de la construcción, medicamentos, estacionamientos, y otros, registraron alzas de 8,0% entre enero y agosto, según el BCV. El BCV admitió que en el mes pasado el desacato de la regulación de precios fue de 53,8%. Por ciudades, los precios regulados subieron más en Maracay, con un acumulado de 9,6%, le siguen Barquisimeto, con 9,3% y Maturín, con 9,3%.

**La brecha se está cerrando.** A pesar de que Venezuela sigue estando entre los índices de inflación más altos de América Latina, la brecha con los demás países se está cerrando cada vez más, afirmó el presidente del BCV, Nelson Merentes. Merentes añadió que el plan es terminar el año por debajo de la meta presupuestaria y recordó que durante 20 años la inflación en el país fue de dos dígitos, llegando incluso a tres. Explicó que para que la inflación se mantenga decayendo es necesario producir más alimentos e implantar planes particulares, en aras de reimpulsar aquellos sectores que están decreciendo.

**BCV admite escasez crítica en ocho productos básicos.** Estadísticas difundidas por el BCV y el Ministerio de Comunicación e Información muestran que en agosto el



índice de escasez de algunos productos básicos está en niveles críticos (por encima de 40%), entre los que destacan la leche en polvo que llegó a 100%, aceite de girasol (86,6%) y aceite de maíz (82,4%). Indican que hay fallas en el abastecimiento de aceite vegetal (63,3%), leche en polvo completa (46,2%), arveja (43,5%) y leche completa líquida pasteurizada (42,8%). El informe señala también que en agosto, además de alimentos, se observó escasez de vehículos con un índice de 86,6%.

**Tasas de interés.** La tasa de interés activa en la última semana del mes de agosto fue 16,4%, bajando 1,0 punto porcentual respecto a la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo fue 14,5%, manteniéndose sin variaciones respecto a la semana previa, mientras que la tasa de depósitos de ahorro no ha presentado variación alguna desde noviembre 2011, ubicándose así en 12,5%.

**Reservas internacionales.** Las reservas internacionales disminuyeron 0,6% al pasar de US\$25.932 durante la última semana del mes de agosto a US\$25.773 millones en la primera semana del mes de septiembre, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una disminución de 16,9%.

**Liquidez monetaria.** La liquidez monetaria (M2) subió 1,9% en la última semana de agosto con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 560.359 millones. M2 ha aumentado 58,1% con relación al mismo período de 2011.

**Lo negociado por el Sitme.** En lo que va de año se han negociado US\$7.273 millones a través del Sitme, con un promedio diario de US\$43,1 millones, bajo un tipo de cambio implícito de 5,3 VEB/US\$; esto representa un incremento de US\$1.597 millones (28,1%) respecto al mismo período de 2011, cuando se transaron US\$5.676 millones. En la primera semana de septiembre se negociaron US\$217,5 millones, US\$41,9 millones menos que la semana previa cuando se tranzaron US\$259,4 millones, con un promedio diario de US\$51,9 millones.

## *Tips Petroleros*

**Pequiven se queda corta.** Desde 2005 la empresa Petroquímica de Venezuela (Pequiven) ha sido incapaz de suplir las necesidades de las industrias productoras de plástico locales, y esta situación parece que no va a cambiar en el corto plazo. Este año Pequiven estima vender a los industriales unas 690.000 toneladas de resinas, y de ese total un 16% (110.000 toneladas) serán importadas. Para el año 2016 la estatal prevé unas ventas totales de un millón de toneladas y la proporción de materia prima importada se elevará hasta 35% de ese total, según informó José Luis Pérez, director de Pequiven.



**Nueva refinería en Nicaragua.** Una fuente oficial confirmó que Venezuela invertirá en Nicaragua US\$6.600 millones en la construcción de una refinería, una petroquímica y un oleoducto que unirá el Pacífico con el Atlántico, *“donde el 49% de las acciones de esa inversión es del gobierno de Nicaragua, por el simple hecho de tener la soberanía”*, explicó el jefe de la bancada legislativa del Frente Sandinista de Liberación Nacional, Edwin Castro. Castro señaló que el proyecto, que está en construcción, suplirá las necesidades de petróleo de Nicaragua y los demás países de Centroamérica.

**Mientras tanto en Amuay...** El director ejecutivo de refinación de Petróleos de Venezuela (Pdvsa), Jesús Luongo, dijo que se están redelineando la zona de seguridad alrededor del Centro Refinador Paraguaná (CRP), que comprende la refinería de Amuay, luego del accidente en el centro. *“Se está redefiniendo la zona de seguridad y estamos trabajando en primera instancia (...) para poder reparar todas las casas de las personas que fueron afectadas”*, declaró el directivo, e indicó que ya han sido entregadas 128 viviendas y en los próximos 15 días esperan entregar *“más de 200”*.

**En una semanita.** Este es el tiempo que estimó Luongo el pasado 6 de septiembre para que esté lista Amuay, la cual está produciendo actualmente unos 264.000 barriles diarios (kb/d) y que al momento del accidente tenía una producción de 450 kb/d, con cuatro unidades de destilación en servicio y otra que permanecía detenida por una reparación a un equipo. Amuay, situada en la península de Paraguaná, estado Falcón (oeste), tiene capacidad para refinar 645 kb/d.

**La meta se mantiene.** El vicepresidente de Exploración y Producción de Pdvsa, Eulogio del Pino, indicó que Venezuela hará el mayor esfuerzo por cumplir su meta de producción de crudo de 3,50 millones de barriles diarios (mb/d) a fin de este año, a pesar de que hasta ahora el bombeo promedia unos 3,13 mb/d, según las cifras de la estatal. Del Pino agregó que esperan agregar unos 100 kb/d de nueva producción de la Faja, pese a los persistentes retrasos en nuevos proyectos por dificultades logísticas y crecientes deudas de la firma con sus proveedores.

**Perla iniciará en 2013.** Del Pino también adelantó que el gigantesco proyecto de gas en el Golfo de Venezuela “Perla”, donde participan Pdvsa, la italiana ENI y la española Repsol, iniciará producción temprana en el 1T2013 y, dado que el precio del gas ya está fijado por el ministerio (de Petróleo), *“el volumen inicial será probablemente unos 150 millones de pies cúbicos diarios (mmpcd)”*, agregó.

**¿Será que arrancan?** Pdvsa espera que seis nuevos proyectos en la Faja del Orinoco inicien producción temprana este año, según explicó Rubén Figuera, responsable de los nuevos desarrollos en la Faja. Entre estos proyectos destaca la vietnamita Petromacareo, que se ha retrasado casi un año y tiene un potencial para extraer hasta 200 kb/d. Figuera señaló que, en conjunto, estos proyectos estarán



bombeando unos 400 kb/d en 2013, aunque no especificó los volúmenes de cada uno.

**Pdvsa y ENI ajustan el crédito.** El financiamiento de US\$2.000 millones para explotar en el bloque Junín 5 y construir una refinería fue reducido por la italiana ENI, entregando finalmente a Pdvsa US\$1.760 millones. *"Hicimos algunos ajustes porque ya parte de las inversiones las hemos ido realizando, no necesitamos más crédito del que vamos a utilizar"*, dijo el director ejecutivo de nuevos desarrollos de la Faja, Rubén Figuera.

**"Entre socios"** Figuera, explicó que se trata de un préstamo corporativo *"entre socios"*, por medio del cual se prevé que la italiana cubra en las inversiones el 60% previsto para Pdvsa, más el porcentaje que ENI debe desembolsar. Además señaló que la inversión total no pasará de US\$16.000 millones, de los cuales US\$9.700 millones se destinarán a la refinería y US\$6.000 millones a la producción, que en principio será de 50 kb/d de crudo.

**Se mantendrá sobre 100... esperan.** Durante la inauguración del II Congreso Integral de Hidrocarburos "Hacia el desarrollo de la Faja" en Puerto La Cruz, el ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, aseguró que *"nuestro precio del petróleo por primera vez está por encima del WTI y tiene una mejor valorización a nivel mundial"*. Ramírez dijo que el precio del petróleo se mantendrá en niveles de US\$100/bl, valor que el país ha defendido como justo. *"En este año el precio está entre US\$100/bl, US\$105/bl lo cual le da sustento a nuestros proyectos petroleros y se va a mantener así"*, dijo Ramírez.

**"Estamos estableciendo una estrategia en conjunto con ellos"**. Esto expresó el ministro Ramírez sobre la importancia de la incorporación del sector privado en el plan de siembra petrolera. *"...hay que hacerlo, debido a que los requerimientos de bienes y servicios son muchos. Nuestra estrategia es la constitución de empresas mixtas, alianzas y apoyo"*, señaló el ministro. En el Congreso Integral de Hidrocarburos se encontraban los representantes de 600 empresas asociadas a la Cámara Venezolana de Petróleo y pudieron conocer los proyectos que ejecuta Pdvsa en la Faja.

**China continúa dominando las prioridades de Pdvsa.** Los planes de la empresa se centran en elevar las exportaciones al mercado asiático a 2,8 mb/d, de los cuales 71% (2 mb/d) se dirigirán exclusivamente a China entre 2012 y 2018, lo cual supone un aumento de 528,5% en seis años con respecto al volumen de 319 kb/d que en promedio se enviaron a China en 2011. Rafael Ramírez explicó que parte de esos despachos serán para las refinerías que construyen en esa nación con capacidad para procesar los crudos pesados de la faja del Orinoco. *"Somos de los pocos países que estamos en China"*, dijo.



**Cestas internacionales.** A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 7 de septiembre en US\$95,8/bl, lo que muestra un aumento de 0,2% respecto a los US\$95,6/bl registrados la semana previa. Por su parte, el Brent aumentó en 1,3% para situarse en US\$114,2/bl si lo comparamos con la semana previa, cuando alcanzó US\$112,7/bl.

**Precio de la cesta local.** El precio de la cesta venezolana subió la semana pasada, al cerrar en US\$104,1/bl el viernes 7 de septiembre, lo que se traduce en un aumento de 0,3% con respecto a los US\$103,7/bl registrados la semana previa. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$105,2/bl.

## Tips Sectoriales

**Ventas de autos nuevos aumentan 0,9%.** Según los datos de la Cámara Automotriz de Venezuela (Cavenez), en agosto las ventas de vehículos nuevos crecieron 0,9% con respecto al mismo período de 2011. Entre enero y agosto se comercializaron 89.732 unidades, unos 11.386 vehículos más que en el mismo período de 2011. Dentro de estos, 75.470 corresponden a la manufactura local y 14.262 a automóviles importados, rubros que registraron un incremento de 11,0% y 37,4%, respectivamente.

**Producción de autos cayó 2,6%.** Según los datos de Cavenez, en agosto la producción de vehículos cayó 2,6% con respecto al mismo período del año anterior y aumentó 14,8% respecto de julio de 2012, al ubicarse en 9.464 unidades. Siendo así, la producción acumulada entre enero y agosto de 2012 fue de 75.752 unidades, 8,8% por encima del mismo período de 2011, cuando ascendió a 69.628 unidades.

**"Es una cifra histórica",** señaló José Luis Hernández, presidente de la Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores, sobre el monto que adeudan a los proveedores foráneos, que asciende actualmente a US\$150 millones. Hernández agregó que la liquidación de divisas de Cadivi se ha reducido a la mitad y ha venido en descenso desde noviembre de 2011. Además indicó que el promedio de retraso es de 75 días y las exportaciones, que anteriormente podían representar entre 30% y 50% de las ventas de la industria, ahora son casi inexistentes.

**No aguanta la demanda.** Esta es la opinión de expertos sobre el sistema eléctrico nacional que ven acercarse el pico de la demanda para 2012 de acuerdo con la tendencia histórica, la cual según estimaciones oficiales podría superar los 18.000 megavatios (Mw) y actualmente se ubica en un poco más de 16.000 Mw. Por su parte, la entrada de nuevas unidades generadoras y la rehabilitación de equipos presentan



retrasos que se están dando en el momento de más alta demanda y sin los combustibles adecuados, por lo que el déficit de generación podría estimarse en unos 1.000 Mw para los días de las elecciones.

**Ajuste insuficiente.** Luego de que los caficultores presionaran al Ejecutivo nacional para que reconociera los costos de producción y anunciara los nuevos precios, el Ministro de Agricultura y Tierras, Elías Jaua, anunció un aumento de 33% en los precios al productor del café, por lo que el costo del quintal (saco de 46 kilos) oscilará entre VEB 1.350 y VEB 1.600. El ajuste no fue bien recibido entre los caficultores, quienes calificaron el aumento como una burla y "una humillación al caficultor" y alegan que los costos de producción del café oscilan entre VEB 1.700 y VEB 2.200 por quintal.

**"Todo apunta a que será exitosa".** Esto afirmó el viceministro de Circuitos Agroproductivos, Yván Gil, refiriéndose a la cosecha de invierno después de informar que la empresa estatal Agropatria (nacida en 2010 después de la nacionalización de Agroisleña) ha distribuido este año más de 460.000 toneladas de insumos agrícolas, entre fertilizantes, agroquímicos y semillas, para apoyar a los productores nacionales. Gil sostuvo que la red estatal va rumbo a la producción de más de 20 millones de kg de semillas de arroz, un incremento de casi 100% en los últimos dos años.

**Producción de leche en picada.** La situación de la industria láctea sigue siendo delicada. El rezago que existe entre los costos de producción y el precio regulado del producto terminado tiene a la industria al borde de la quiebra. Fuentes del sector informaron que el rezago actual es de 25%, y que el Ejecutivo nacional les informó que este año no habrá revisión de costos ni ajuste en los precios de la leche pasteurizada. Actualmente la industria procesa 800.000 litros de leche diarios, cuando hace un año procesaba en promedio 1.200.000 litros al día, lo que significa una reducción de 33,3% en el procesamiento.

**Piden más materias primas.** Hugo Dell' Oglio, presidente de la Asociación Venezolana de Industrias Plásticas (Avipla), manifestó que los industriales del sector requieren mayor suministro de materias primas por parte de Pequiven para cubrir la demanda del mercado local. Explicó que el sector ha tenido un crecimiento sostenido desde 2005 hasta la fecha, pero que la producción por parte de Pequiven no ha ido a la par de ese ritmo, ya que la propia empresa estatal ha estado importando resinas y algunas compañías privadas también han logrado comprar insumos en mercados internacionales para intentar suplir el déficit.

**Sin plástico no hay empaques.** El déficit en el suministro de resinas que sufren los fabricantes de productos plásticos está afectando la dinámica de otras industrias, especialmente la de alimentos. Empresarios ligados a la agroindustria informaron que la escasez de envases y empaques es "grave". Tradicionalmente la agroindustria debe trabajar con inventarios de envases de hasta 15 semanas, pero actualmente la



disponibilidad de recipientes que hay en el mercado no permite tomar esa precaución. *"Muchas veces el producto no sale, si no hay envases hasta pueden pararse las líneas de producción"*, afirmó un industrial.

**Misión Vivienda continúa en las vísperas de las elecciones.** La Gran Misión Vivienda Venezuela entregó 120 nuevos apartamentos en el desarrollo habitacional La Limonera, en el estado Miranda, cantidad que completa los 776 apartamentos que se han adjudicado en este complejo, informó Elías Jaua, vicepresidente de la República. Jaua indicó que a través del programa se han otorgado 249.368 viviendas en el territorio nacional, mientras que sólo el pasado jueves 6 de septiembre se adjudicaron 2.236 viviendas en varios estados del país.

**Sundecop benevolente.** La superintendente de Costos y Precios justos, Karlin Granadillo, informó que la prórroga de 30 días hábiles para inscribirse en el Sisap que otorgó la Sundecop a las empresas de medicamentos y los 19 rubros priorizados fue a petición de las empresas y explicó que el organismo *"no busca afectar al sector productivo"* y que la intención con estas medidas es que todos los actores que están vinculados a la notificación de precios tengan la posibilidad de hacerlo, por lo que seguirán realizando talleres para la utilización del Sistema Automatizado de Administración de Precio.

**Sidor en funcionamiento... a duras penas.** Luego de la explosión ocurrida el pasado viernes 7 de septiembre en el horno 5 de la Siderúrgica del Orinoco (Sidor), que ocasionó que la acería de planchones se paralizara preventivamente (aunque los daños no fueron importantes), la siderúrgica lo puso nuevamente en funcionamiento el pasado lunes 10 de septiembre. La acería cuenta con cinco hornos de fusión, tres en servicio y dos sin operar. Además, la siderúrgica cuenta con tres hornos cuchara<sup>3</sup>, de los cuales sólo dos están produciendo.

## Tips Economía Mundial

**Lagarde presiona por cambios en el FMI.** La directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, instó a los Estados miembros a tomar medidas para que entre en vigor la reforma de sus cuotas, para así dar más peso a las

<sup>3</sup> Un horno de refinación cuchara se utiliza principalmente para la desgasificación al vacío de acero líquido en gas argón revolviendo el tratamiento y la composición de la aleación en el marco del ajuste. Los derivados de la implantación de la colada secuencial en las máquinas de colada continua, han llevado a la difusión masiva en años recientes de los procesos de cucharas calentadas por arco eléctrico. Estos hornos cuchara, además de contribuir a la disminución de las temperaturas de basculación, hacen posible que el acerista pueda realizar muchos procesos metalúrgicos.



economías emergentes. La reforma acordada en 2010, que duplicaría los recursos del FMI a US\$767.000 millones, ha sido ratificada por 102 de los 113 Estados necesarios, pero Estados Unidos, con 16,7% de los derechos de voto, puede ejercer el veto. La fecha límite para aprobar la reforma es la Cumbre Anual que se celebrará entre el 12 y el 14 de octubre en Tokio.

**El impacto del iPhone 5.** Esta semana salió al mercado la quinta generación del teléfono inteligente de Apple, lo que para muchos será el teléfono más vendido del mundo. Para analistas de JP Morgan, el lanzamiento del iPhone 5 podría agregar entre 1/4 y 1/2 puntos al crecimiento anualizado del PIB estadounidense del cuarto trimestre. JP Morgan estima que unos ocho millones de iPhone 5 serán vendidos en los EE.UU. en el último trimestre, incluso mientras que las ventas de iPhones de la generación anterior se mantendrán a un ritmo sólido. Las ventas del iPhone 5 podrían impulsar el PIB en el cuarto trimestre por US\$3.200 millones, o US\$12.800 millones a una tasa anual.

**EEUU: Balanza comercial mejor a la esperada.** El Departamento de Comercio de EE.UU. anunció hoy que la balanza comercial de bienes y servicios fue de US\$42.000 millones en julio. Las exportaciones de bienes y servicios fueron de US\$183.100 millones en julio, en comparación con US\$185.200 millones en junio. Las importaciones de bienes y servicios también fueron menores en julio, US\$225.300 millones en comparación con US\$227.100 millones en junio. El consenso, según lo informado por la Encuesta Pronóstico de Action Economics, apuntaba a un déficit de US\$44.400 millones, con exportaciones a US\$184.800 millones e importaciones a US\$229.100 millones.

**EE.UU: Señales mixtas con socios comerciales.** El déficit comercial de los EE.UU. con China y la zona euro continúa empeorando, encontrándose actualmente en máximos históricos. El déficit comercial de EE.UU. con la zona del euro empeoró en julio a US\$10.900 millones y con China a US\$29.300 millones. Ha habido una gran mejora en el déficit comercial con la OPEP. En julio, el déficit comercial con la OPEP fue de US\$8.300 millones por debajo del pico de US\$13.600 millones en junio de 2011, y ha habido una mejora en el déficit con América del Norte que fue de US\$ 7.100 millones, el más bajo desde los US\$6.700 millones de julio de 2010.

**EE.UU: desempleo menor al esperado.** Un día después del discurso de Barack Obama en la Convención Nacional Demócrata, en la que aceptó formalmente su nominación como candidato a la reelección, se revelaron las cifras de empleo en Estados Unidos. En agosto, según las cifras de la Oficina de Estadísticas Laborales, la tasa de desempleo cayó de 8,3% en julio a 8,1%, pero sólo porque más personas dejaron de buscar trabajo. La economía del país creó 96.000 empleos en agosto.

**Un año más para Portugal.** El equipo de la Unión Europea, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Central Europeo, conocido como "troika", le otorgó otro año



al gobierno de Portugal para intentar reducir su déficit presupuestario al nivel acordado cuando recibió el paquete de ayuda de US\$100.000 millones, el año pasado. El nuevo calendario anunciado por el gobierno luso suaviza la meta para este año hasta 5% del PIB (según lo acordado, era 3% de su PIB).

**“Super Mario” al rescate.** El plan de Super Mario (como lo bautizó la prensa europea) anunciado la semana pasada por el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, que consiste en la compra "ilimitada" de bonos soberanos en caso de necesidad, actuó como una varita mágica que ha encantado a los inversionistas logrando lo que nadie: una inmediata caída de la tasa de interés de España e Italia. Sin embargo, diversos analistas se muestran escépticos y opinan que el plan es solo un respiro.

**China a ritmo lento.** En agosto, las exportaciones de China aumentaron 2,7% con respecto al mismo período del año anterior y, de acuerdo con las proyecciones, se preveía un incremento del 3%. Por su parte, las importaciones registraron una sorpresiva caída de 2,6%, cifra que contrasta con lo que se había previsto: un aumento de casi 3,5%. Se estima que este año, la economía china crezca alrededor de 7,5%. Se trata del porcentaje más bajo en tres años. Sin embargo, los analistas indicaron que, en las actuales circunstancias, el objetivo podría ser difícil de conseguir.

**“China puede gastar si es necesario”.** Algunos economistas temen que los US\$150.000 millones aprobados por el Gobierno para proyectos de infraestructura no serán suficientes para evitar que el crecimiento caiga por debajo de la meta oficial de 7,5% para 2012. En un discurso de apertura del Foro Económico Mundial, el primer ministro Wen Jiabao, dijo que el Gobierno estaba dando una mayor importancia a la formulación de políticas para la estabilización de la economía. Si es necesario, dijo, Pekín utilizará un fondo de estabilización especial —construido a partir de los excedentes acumulados en años anteriores— para apoyar el crecimiento y cumplir con la meta.

## *Tips Políticos*

**CNE no totalizará resultados del simulacro.** El CNE decidió no realizar la totalización de los resultados del simulacro de votación que fue solicitada por el Comando Carabobo. La presidenta del Poder Electoral, Tibusay Lucena, declaró que *“una petición de esta naturaleza debió ser realizada por ambos comandos”* y que la diatriba sobre la totalización del simulacro se originó porque *“el Comando Venezuela*



se adjudicó la victoria del simulacro, lo que causó la respuesta por parte del Comando Carabobo".

**Capriles revela acciones para los primeros 100 días.** A 26 días para las elecciones presidenciales, Henrique Capriles Radonski insistió ayer en llamar al electorado a la reflexión. Durante una hora y veinte minutos recopiló sus principales ofertas — "compromisos" como gusta decir— y empeñó su palabra en cumplir, durante los primeros 100 días de un eventual gobierno bajo su conducción, con un plan de políticas públicas destinado a proporcionar seguridad personal, empleo, servicios básicos y vivienda.

**Capriles aumentará el salario mínimo y lo indexará a inflación.** Algunas de sus ofertas, ya ventiladas, fueron ampliadas. Entre sus primeras medidas, ya con fecha de entrada en vigencia a partir del 10 de enero de 2013, cuando está pautado en la Constitución el cambio de gobierno, está la de aumentar el salario mínimo a VEB 2.500 y mantenerlo indexado a los índices de la inflación, mientras ésta no baje a un dígito.

**Capriles: "Si ellos son socialistas, yo soy marxista-leninista".** El candidato de la oposición para la elección presidencial de octubre en Venezuela se burló el lunes del presidente Hugo Chávez por aseverar que aplica políticas socialistas. *"Este Gobierno importa gasolina de Estados Unidos y dice que lucha contra el imperialismo. Importa arroz de Estados Unidos; este Gobierno que se dice que logró la independencia"*.

**Chávez: "Si alguien tratara de aplicar el paquetazo el país se desestabilizaría".** El candidato presidente, Hugo Chávez, continúa enfocando su estrategia contra el candidato opositor, en un supuesto paquetazo de medidas económicas que afectarían al país. Chávez sigue apelando a sembrar miedo entre la población: *"Contrario a lo que señalan los voceros de la derecha, lo que estoy haciendo es para impedirle a Venezuela esa guerra civil, para impedirle a Venezuela que nos vayamos atrás, es para impedirle a Venezuela de nuevo un caracazo, o 100 nuevos caracazos"*.

**Chávez pide el voto a "familias ricas".** El candidato presidente dijo que ganaría el 7-O, pero, irónicamente, pide a la burguesía que lo apoye: *"Las familias ricas, no envenenadas, deberían votar por Chávez. ¡Piénselo bien! Es garantía de paz y la continuación del desarrollo"*. En una llamada telefónica a la dirigencia del PSUV, indicó que en la "recta final" prepara tres escenarios, *"campaña, batalla y victoria perfectas"*, aunque no reveló cómo las concretaría.

**PSUV ya canta victoria.** El Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV) contabilizó las planillas del 1x10, que arrojan datos de 6.729.361 votantes que le darán el triunfo al candidato Hugo Chávez, informó el primer vicepresidente de la organización política, Diosdado Cabello. En rueda de prensa desde la sede del partido, en Caracas, dijo que las listas del 1x10 además permitieron conocer que 886.345 patrullas se



encuentran organizadas, además de 13.679 comandos de Campaña Carabobo en todo el país y 117.054 testigos de mesa.

**Capriles: las misiones llegarán a todos los venezolanos.** Henrique Capriles Radonski aseguró que su compromiso es hacer que las misiones lleguen a todos los venezolanos que las necesiten, por lo que creará nuevas misiones, mantendrá las que existen y mejorará las que no funcionan. Así lo afirmó Capriles en un mensaje televisivo transmitido la noche de este domingo 9 de septiembre en el que recalca que a los mercales hay que mejorarlos y multiplicarlos.

**En un año Venezuela estará fuera de la CIDH.** El 10 de septiembre de 2013, Venezuela dejará de ser uno de los 25 países del continente que están bajo la jurisdicción de la Corte Interamericana de Derechos Humanos (CIDH), a menos que el presidente Hugo Chávez dé marcha atrás y retire el documento que consignó ante la Organización de Estados Americanos (OEA) para iniciar el proceso. El secretario General de la OEA, José Miguel Insulza, lamentó la decisión del Gobierno, por considerar que el tratado es *"uno de los pilares de la normativa legal que ampara la defensa de los Derechos Humanos en el continente"*.

## Tips Legislativos

**Conceden 30 días al sector farmacéutico para el trámite de las guías.** El ministerio de Alimentación publicó en *Gaceta Oficial* No. 40.001 una resolución que prorroga por 30 días hábiles la instrumentación del Sistema Integral de Control de Medicamentos. Esta medida aplicará para aquellos que comercialicen o distribuyan medicamentos en el territorio nacional, y será una guía necesaria para quienes movilicen medicamentos por el territorio nacional.

**Afirman que Ley de Timbre Fiscal es inconstitucional.** La segunda reforma de la Ley de Timbre Fiscal en Aragua, que entró en vigencia el 17 de agosto, sigue imponiendo cargas económicas exorbitantes a industrias y comercios, dijo Pedro Álvarez Finol, presidente de la Cámara de Comercio de Cagua: *"Es un impuesto confiscatorio e impagable, a pesar de que lo redujeron en 50%"*. Esta ley aplicará a las tasas e impuestos que se causan por la emisión de documentos o actos, contratación de obras y servicios que sean emitidos, así como las retenciones y percepciones del impuesto por timbre fiscal que realicen los organismos públicos o privados que se encuentren en esa entidad.

**Expendedores de bebidas alcohólicas apoyan prohibición de porte de armas.** En la nota de prensa de la Comisión Presidencial para el Control de Armas, Municiones y



Desarme, se dio a conocer que los titulares de las Cámaras de Expendedores de Bebidas Alcohólicas de Mérida, Lara y Yaracuy, se reunieron con el secretario técnico de la Comisión Presidencial para el Control de Armas, Municiones y Desarme, Pablo Fernández, a quien manifestaron su voluntad de aplicar una medida que establece que en locales de consumo de bebidas alcohólicas está prohibido el ingreso de personas armadas.

**Nuevo reglamento interno para Sudeban.** En la *Gaceta Oficial* No. 40.004 del 10 de septiembre de este año se establece una resolución mediante la cual se dicta el Reglamento Interno de la Unidad de Auditoría Interna de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban) dirigido a establecer la estructura orgánica, funciones, atribuciones y responsabilidades de la Unidad de Auditoría Interna como órgano de control fiscal y también regular las funciones de las áreas que la conforman.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario: [unreadable]





**INDICADORES ECONÓMICOS**

