



Informe Semanal

Año 8, Número 37
Semana IV, Septiembre 2012

Por:
Asdrúbal Oliveros
José Luis Saboin
Equipo Ecoanalítica

¿Qué pasa con el negro?

Edición:
Argelia Guédez

Prohibida su reproducción y/o distribución

Venezuela está de infarto a poco menos de dos semanas de celebrarse la elección presidencial más reñida de los últimos años. A esto hay que sumarle que el tipo de cambio no oficial ha escalado 25,9% en el último mes, un hecho que nos tiene a todos nerviosos. ¿Qué ha pasado? ¿Qué esperar en los próximos meses? Este informe intenta dar respuesta a esas preguntas.

**Sin ánimo
de ser
antipáticos...**

Lo primero que tenemos que decir es que en **Ecoanalítica** esto no nos tomó por sorpresa. En un informe escrito a comienzos de este año titulado: *¿Qué será lo que quiere el negro?*, señalábamos que el exceso de liquidez, la restricción de divisas vía Cadivi y Sitme y la incertidumbre política provocarían una escalada en el tipo de cambio no oficial; por lo que era necesaria la cobertura. El tiempo nos ha dado la razón. En lo que va de año, el tipo de cambio no oficial se ha depreciado 37,8%; solo en el último mes se ha desplomado 25,9% y pareciera no estabilizarse.

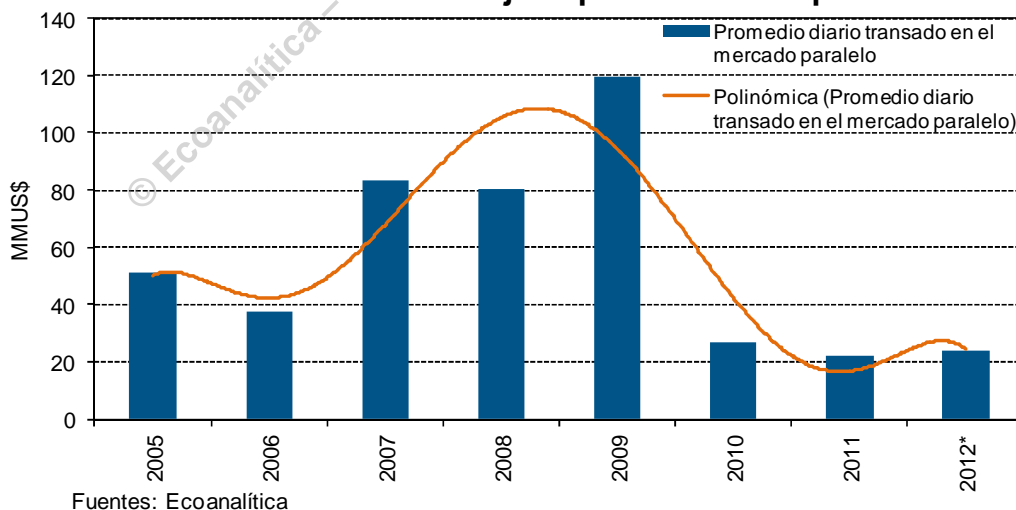


Un poco de historia...

Dada la naturaleza de la economía venezolana, donde el grueso de las divisas son generadas por el sector público, la creación de un control de cambio lleva implícito el surgimiento de un mercado paralelo o no oficial de divisas. Así pasó en Recadi y Otac, y Cadivi no ha sido la excepción. Desde su implementación, el control cambiario ha estado acompañado por un mercado paralelo de divisas, con la salvedad de que este mercado fue legal y sujeto a regulaciones hasta mediados de 2010.

A partir de allí, el mercado pasa a ser ilegal, pero no desaparece; solo que se hace más pequeño y más opaco. Ese mercado de menor tamaño (con un promedio diario que fluctúa entre US\$18 millones y US\$25 millones) es alimentado principalmente por empresas extranjeras contratistas del Gobierno (que trabajan con recursos que provienen principalmente del Fondo Chino y Fonden) y las llamadas “mesas de cambio” que funcionan en la banca pública, tesorería nacional e incluso el BCV. La estabilidad que este mercado ha exhibido por largos períodos se debe principalmente a que la oferta ha fluido y que la demanda no se había desbordado, especialmente por la pasividad mostrada por el segmento corporativo y multinacional.

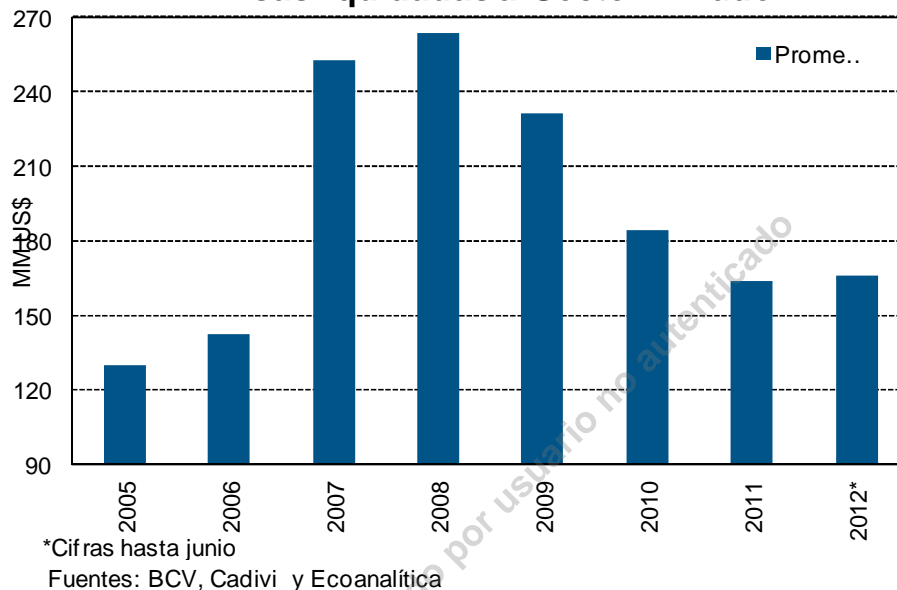
Promedio diario manejado por el mercado paralelo



Desde mediados de agosto, la oferta se estancó. Desde las empresas contratistas y las “mesas de cambio” no fluyen los dólares y, para completar el cuadro de “tormenta perfecta”, la demanda comenzó a subir; por ende, el precio se desbordó. Más allá del elemento de incertidumbre política, lo que está afectando la cotización del tipo de cambio no oficial es la ausencia de oferta. En la medida en que esta no se recupere y se estabilice, el llamado “dólar negro” continuará subiendo.



Divisas liquidadas al Sector Privado



El 7-O en el horizonte...

La pregunta obligada estos días es: ¿qué va a pasar con el dólar no oficial? La información que manejamos en **Ecoanalítica** es que desde el despacho del ministro Giordani se ha girado instrucciones para, por un lado, no emitir deuda denominada en dólares hasta la celebración de las elecciones presidenciales y, por el otro, no inyectar oferta de divisas desde el sector público al mercado no oficial de divisas. Por consiguiente, estos últimos días previos a las elecciones, el tipo de cambio negro estará presionado al alza. Nuestra recomendación sigue siendo abstenerse de realizar operaciones de cobertura.

El problema es de oferta... pero lo político afecta

¿Qué esperar de la cotización del "dólar negro" más allá del 7-O? Dependerá de quién gane. El comportamiento del tipo de cambio no oficial en el último trimestre del año estará supeditado al resultado de las elecciones presidenciales. En caso de que el presidente Chávez sea reelecto, no dudamos de que se reactive la oferta y el tipo de cambio se establezca entre VEB 10,5/US\$ y VEB 11,0/US\$ por dólar. Adicionalmente, se daría luz verde para una colocación de bonos denominados en dólares para garantizar oferta vía Sitme. Esta colocación sería de carácter privado y los beneficiarios serían el BCV y la banca pública. Aquí no habría sorpresas. Es el escenario de "más de lo mismo".

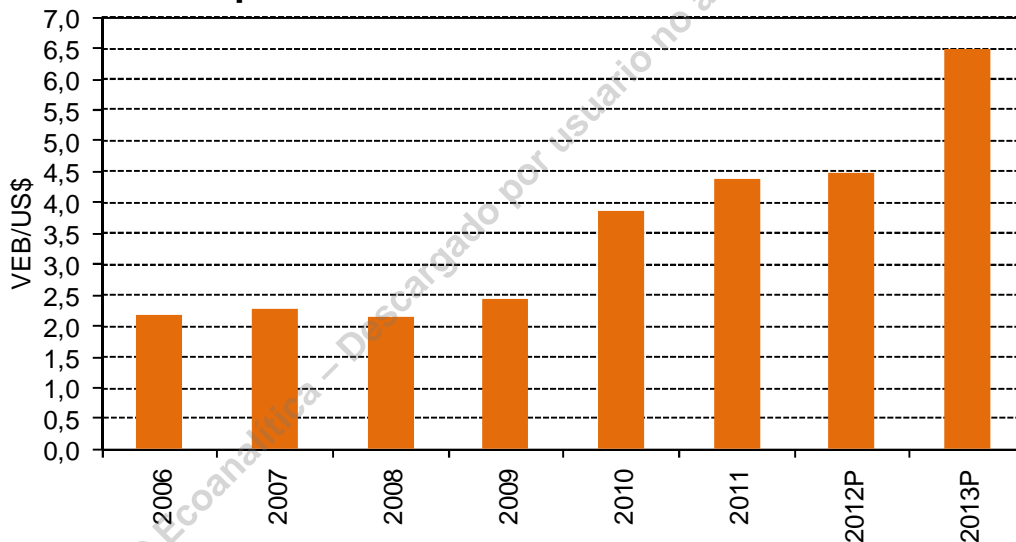
Es importante destacar que el ala pragmática del Gobierno, donde cohabitan el presidente del BCV, Nelson Merentes, y el presidente de Pdvs, Rafael Ramírez, es de la tesis que el mercado no oficial debe



estabilizarse para tener a raya la tasa de inflación. En caso de reelegirse Chávez, se buscaría mantener la meta inflacionaria para este año en torno a 20%; por ende, desde el BCV se tendría una política activa de oferta de divisas hacia el mercado paralelo en lo que resta de año.

En este escenario, la estrategia de cobertura debe intensificarse en el mediano plazo, dada la expectativa de devaluación en los tipos de cambio oficiales (Cadivi/Sitme) que se concretaría, de acuerdo con nuestros estimados, en el primer bimestre de 2013.

Tipo de Cambio Ponderado con Chávez



Fuentes: BCV, Cadivi y Ecoanalítica

¿Y si gana Capriles? “Misión Sabotaje”

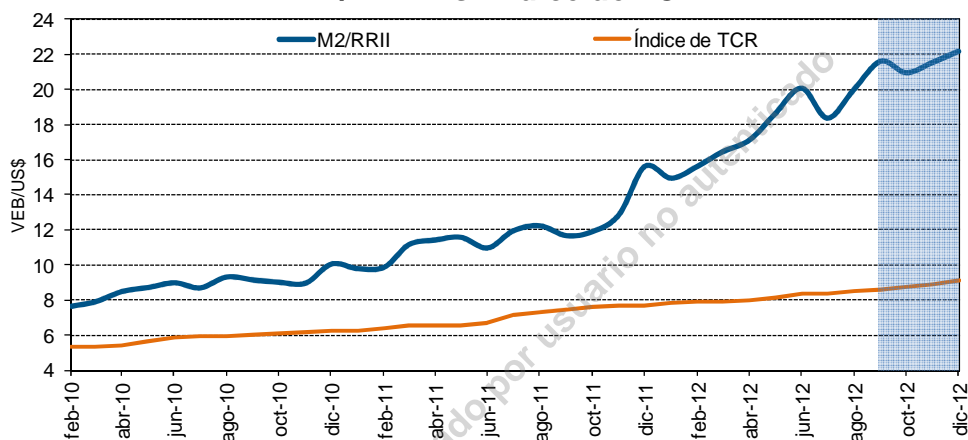
No En el caso de un triunfo de la oposición, el último trimestre del año será complicado. En **Ecoanalítica** estamos convencidos de que si el actual gobierno pierde, reconocerá los resultados y entregará el poder. Pero esa entrega y la propia transición pueden ser caóticas. La experiencia de cambios de Gobierno (desde el oficialismo a la oposición) así lo demuestra. En esa línea, cabría esperar que no haya un incremento sustancial de la oferta de divisas que alimentan al mercado negro. De hecho, tampoco habría incentivos para mejorar el desempeño de Cadivi y Sitme. Se pondría en práctica lo que llamamos la “misión sabotaje”, es decir, el Estado entraría en una especie de inacción de tal forma de no darle tregua al nuevo gobierno.

En este caso, no recomendamos operaciones de cobertura. El tipo de cambio negro puede escalar de forma importante, incluso en un contexto de expectativas económicas positivas por el cambio de Gobierno y por ende, de modelo económico. El indicador de techo del tipo de cambio no



oficial, el llamado tipo de cambio implícito entre la liquidez (M2) y las reservas internacionales cerraría en 2012 en VEB 22,7/US\$. No queremos decir que el tipo de cambio no oficial escale hasta allá, pero sí muestra que hay margen de maniobra para que suba.

M2 / RRII Vs. Índice de TCR



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Por otro lado, en un contexto en el que el Gobierno de Capriles se ha trazado como meta el desmontaje gradual del control de cambio, lo cual podría pasar por el establecimiento de un mercado paralelo legal, no tiene sentido realizar operaciones de cobertura antes de la implementación de este mecanismo. El comportamiento del tipo de cambio paralelo en este escenario (después de que asuma un posible nuevo Gobierno) requiere otro análisis que dejaremos para el futuro, en caso de que fuese factible.

La incertidumbre como clave

Queda claro que el resultado electoral del próximo 7 de octubre impactará las perspectivas del mercado no oficial, pues de allí se visualizará cómo se comportará la oferta, que es la clave en Venezuela. Hay que ratificar también que en cualquier escenario político, la devaluación del tipo de cambio oficial se concretará en el mediano plazo, aunque la manera en que se haga será diferente según quién esté en el poder. Por último, incluso en el caso en que el presidente Chávez gane las elecciones, no descartamos cambios en la operatividad y funcionamiento del mercado no oficial en el futuro.





Tips Económicos

Tasa de desempleo se ubica en 7,9%. Según las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la tasa de desempleo experimentó una disminución de 0,4 puntos porcentuales en agosto de este año, en comparación con el mismo período de 2011, cuando cerró en 8,3%. Esto significa que en el octavo mes del año, 1.068.707 personas se encontraban sin trabajo.

Desocupación en mujeres se ubicó en 8,7%. La desocupación laboral afectó más a las mujeres que a los hombres. En agosto, la tasa de desocupación de las mujeres se mantuvo 1,4 puntos porcentuales por debajo de la tasa de agosto de 2011, al ubicarse en 8,7%. Por su parte, la desocupación de los hombres se ubicó en 7,4%, 0,2 puntos porcentuales más que en agosto de 2011.

Inactividad disminuye. Al revisar la tasa de inactividad publicada por el INE, se observa que disminuyó 0,6 puntos porcentuales respecto a agosto de 2011, para ubicarse en 36,0%. Dentro de esta, la inactividad de los hombres disminuyó 0,5 puntos porcentuales, ubicándose en 21,3%. Por su parte, la inactividad femenina experimentó una disminución de 0,7 puntos porcentuales y se ubicó en 50,5%.

Tasa de informalidad se ubicó en 42,2%. Según las cifras del INE, agosto concluyó con 5.254.122 personas empleadas en el sector informal (42,2% de los ocupados) lo que se traduce en una disminución de 1,6 puntos porcentuales con respecto a agosto de 2011, cuando este sector empleaba a 5.275.848 personas. Por su parte, el sector formal, que emplea al 57,8% de la población ocupada, registró un incremento de 1,6% con respecto al mismo período de 2011.

Cendas: canasta alimentaria se situó en VEB 3.887. Según el informe del Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros (Cendas), en agosto el costo de la Canasta Alimentaria Familiar (CAF) se situó en VEB 3.887; lo que se traduce en un incremento de 0,9% respecto al mes de julio y de 18,4% respecto a agosto de 2011, cuando costaba VEB 3.283; por lo que según este organismo, se requieren 1,9 salarios mínimos de ingresos para cubrir la compra de alimentos.

En agosto, cuatro de los once rubros de la canasta alimentaria subieron de precio: leche, quesos y huevos (5,5%), cereales y productos derivados (1,5%), pescados y mariscos (0,7%) y carnes y sus preparados (0,5%). Por su parte, cinco grupos mantuvieron sus precios: grasas y aceites; caraoatas, arvejas y lentejas; azúcar y sal; salsa y mayonesa; y café. Y dos bajaron: frutas y hortalizas (-0,7%) y raíces, tubérculos y otros (-1,0%).



Cuentas en dólares ya tienen sus normas contables. La Superintendencia de Bancos (Sudeban) emitió una resolución donde modifica el manual de contabilidad que deben cumplir las entidades financieras para dar cabida a los depósitos en dólares, lo que constituye un avance en la redacción de las normas que la banca privada espera para comenzar a abrir cuentas en dólares. Aún se espera que el BCV precise cuál será la tasa de interés para las captaciones a plazo así como las normativas para prevenir el lavado de dinero.

Expropiar sale caro. Desde 2007 el Estado ha tenido que cancelar cerca de US\$12.800 millones en indemnizaciones a las empresas afectadas por la ola de expropiaciones, monto que podría incrementarse dado que aún se espera el resultado de varios arbitrajes internacionales en contra del Estado venezolano. Son pocos los acuerdos amistosos después de una expropiación, dado que las compañías exigen un pago por las pérdidas generadas a raíz de la medida, mientras que el Estado venezolano plantea pagar solo el monto de los activos.

Gane quien gane. La calificadora Fitch Ratings señaló en su último informe que las elecciones presidenciales del 7 de octubre tendrán un impacto limitado en la calificación crediticia del país, independientemente de quien gane. De acuerdo con el documento, una victoria de Chávez "*probablemente resulte en pocos cambios en las políticas actuales*" algo que concuerda con el debilitamiento del perfil crediticio del país; mientras que "*una victoria de Capriles no sería una panacea instantánea para los males (...) económicos*" ya que este enfrentaría el desafío de "*mantener el apoyo popular y la gobernabilidad*".

Pero si gana Chávez, es peor. En su último informe sobre Venezuela, Morgan Stanley señala que "*Venezuela podría incurrir en incumplimiento de los pagos de su deuda incluso en el segundo semestre de 2013, si el Presidente Hugo Chávez obtiene la reelección*". En el texto, factores como las nacionalizaciones, una inflación endémica y la falta de disciplina fiscal resaltan como los causantes del incremento del riesgo de impago del país; además, el hecho de que la deuda venezolana ya no se encuentra en manos de grandes bancos, sino de un grupo disperso de acreedores, hace más difícil su reestructuración.

Problemas de liquidez. De acuerdo con el último balance del Banco Central de Venezuela, las reservas internacionales líquidas, que se ubicaban a agosto en US\$2.146 millones, registran un declive de 54,1% con respecto a diciembre de 2011. La caída en las reservas líquidas, que actualmente representan un 8,3% de las reservas totales, es una razón de peso para creer que los retrasos en la asignación de divisas por el mecanismo de Cadivi pudieran empeorar, por lo que el Sitme se constituye en una opción cada vez más viable para aquellas empresas con necesidades de divisas.



Nada porque preocuparse, ¿o sí? De acuerdo al FMI, el oro monetario de las reservas internacionales disminuyó 3,7 toneladas con respecto al cierre de junio llegando a 362 toneladas. Esta caída de 1% en el volumen del oro monetario no es preocupante, ya que el volumen actual de oro se asemeja al promedio de 362 toneladas mantenido durante los últimos 5 años. En Ecoanalítica consideramos como aspectos más importantes la poca disponibilidad de reservas líquidas y el hecho de que para el cierre de agosto el 60% de las reservas internacionales dependa de la fluctuación de los precios del oro.

Lingotes con más brillo. La política de estímulos anunciada recientemente por la FED propiciaría una caída en el valor del dólar estadounidense, por lo que los inversionistas se refugiarían en el oro, impulsando su precio. Para Venezuela, que tiene 73% de sus reservas internacionales en oro, la recuperación en el brillo del lingote sería una buena noticia, ya que, aunque tradicionalmente las autoridades se han negado a convertir en efectivo parte de las barras doradas, siempre es bueno tener algo más en casos de emergencia.

Billetes de monopolio. El BCV ha puesto en marcha un proceso de consulta pública para “*el diseño, fabricación y uso de monedas comunales*” que faciliten el trueque. De esta manera, el ente emisor inicia el cumplimiento de la Ley del Sistema Económico Comunal, aprobada en diciembre del año 2010. El valor de intercambio de las “monedas comunales” será determinado por equivalencia con la moneda de curso legal; sin embargo, únicamente podrán ser empleadas en la comunidad que las cree y no podrán ser canjeadas por bolívares.

A imprimir billetes. Los billetes comunales podrán ser fabricados a través de cualquier institución pública o privada, seleccionada por la asamblea de “prosumidores” (consumidores y productores). Los billetes deberán incluir marca de agua, serial y ser de un papel 100% celulosa; además, tendrán que contar con una indicación expresa de que no constituyen pasivos u obligaciones del Grupo de Intercambio Solidario que lo crea, ni detentan carácter de moneda de curso legal.

Se agotan las opciones. Según las cifras del Ministerio de Planificación y Finanzas, al cierre del 21 de septiembre se colocaron bonos por VEB 79.400 millones, lo que equivale al 84% de la deuda programada para 2012 que asciende a VEB 94.500 millones; con ello, la capacidad de endeudamiento directo del Gobierno se hace cada vez menor. En un principio, el endeudamiento contemplado era de VEB 64.500 millones, pero a comienzos del segundo semestre del año el Gobierno tramitó una deuda adicional por VEB 30.000 millones para atender el pago de pensiones y pasivos laborales.

Raspando la olla. Para avanzar en la colocación de lo que queda de endeudamiento, el Ministerio de Finanzas ha recurrido a la adjudicación de la misma a entes oficiales. Un ejemplo de ello es la oferta especial de la semana pasada, por VEB 10.000



millones, que conto con la participación de la banca del Estado y diversos fondos de pensiones, a través de la cual se logró adjudicar VEB 4.500 millones. La información de Finanzas muestra que en lo que va de año ya se han colocado VEB 18.700 millones en endeudamiento complementario.

Poca intermediación. Al ser propietario de buena parte de la banca, el Estado, en teoría, contaría con la ventaja de poder impulsar proyectos en áreas que permiten alcanzar la diversificación de la economía e incrementar el acceso de la población al crédito. Sin embargo, de acuerdo con el último informe de la Sudeban al cierre de agosto, las entidades financieras privadas destinan al crédito un promedio de VEB 62 de cada VEB 100 captados en depósitos, mientras que en las entidades financieras del Estado solo se presta VEB 39 de cada VEB 100.

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la tercera semana del mes de septiembre fue 17,0%, incrementándose 0,4 puntos porcentuales 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 1,6% al pasar de US\$25.157 durante la segunda semana del mes de septiembre a US\$24.758 millones en la tercera semana del mes de septiembre, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una disminución de 19,5%.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) creció 0,9% en la segunda semana de septiembre con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 560.741 millones. M2 ha aumentado 56,7% con relación al mismo período de 2011.

Lo negociado por el Sitme. En lo que va de año se han negociado US\$7.691 millones a través del Sitme, con un promedio diario de US\$43,0 millones, bajo un tipo de cambio implícito de 5,3 VEB/US\$; esto representa un incremento de US\$1.666 millones (27,7%) respecto al mismo período de 2011, cuando se transaron US\$6.025 millones. En la tercera semana de septiembre se negociaron US\$202,4 millones, US\$3,9 millones menos que la semana previa cuando se tranzaron US\$206,3 millones, con un promedio diario de US\$44,1 millones.





Tips Petroleros

Pdvsa deberá pagar US\$66,8 millones a Conoco. La petrolera estadounidense Conoco Phillips informó que la Cámara de Comercio Internacional determinó que Pdvsa debe pagarle US\$66,8 millones por el incumplimiento de los acuerdos de la antigua asociación estratégica de la Faja del Orinoco, Petrozuata, al aplicar recortes de producción ordenados por la OPEP entre los años 2006 y 2007.

3 días duró el incendio. El pasado miércoles 19 de septiembre la caída de un rayo sobre dos tanques de nafta de la Refinería El Palito¹ desató un incendio que pudo ser extinguido solo hasta el viernes cerca de la medianoche. El vicepresidente de Comercio y Suministro de Pdvsa, Asdrúbal Chávez, informó que *"la refinería está en completa normalidad"* y que *"durante 50 horas, más de 200 bomberos valientes y profesionales, laboraron día y noche prestando el apoyo y atención en el evento suscitado, hasta lograr la extinción definitiva del incendio"*.

"Gracias a Dios" los equipos que tienen que ver con los tanques sí se encontraban en buenas condiciones, porque recientemente se les había hecho mantenimiento, apuntó Robert González, secretario ejecutivo de la Federación Unitaria de Trabajadores Petroleros de Venezuela (Futpv); sin embargo, afirmó que la Federación ha alertado a las autoridades que los equipos de las plantas que están presentando problemas son rociadores y detectores de humo y calor.

Procesamiento normal. En un comunicado de la estatal, Jesús Sánchez, gerente general de la Refinería El Palito, destacó la normalidad operacional del complejo y comentó que se garantiza el procesamiento continuo de crudo y el suministro de combustibles a 10 estados del país. Los tanques tienen un uso de almacenaje de itinerario, es decir, que almacenan productos por poco tiempo por lo que los daños sufridos en los mismos no han afectado la capacidad de procesamiento de crudo de la refinería.

Incendio de El Palito genera temores. Una nota de la agencia Reuters reseña que los accidentes ocurridos en dos refinerías de Venezuela generan dudas en clientes extranjeros sobre el flujo de exportaciones, pero el ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, negó que haya problemas. *"Las exportaciones están normales, están bajo control"*, aseguró.

¹ La Refinería El Palito está ubicada en las costas del estado Carabobo. Actualmente tiene una capacidad de procesamiento máxima de 135.000 barriles diarios (kbd), una parte de los cuales se destina al mercado local (especialmente al centro occidental del país) y el resto va para exportación.



Amuay no arrancará completo. A pesar de que se prometió la completa operatividad del centro de refinación para las siguientes dos semanas después de ocurrido el accidente, la fase de arranque seguro aún se mantiene y se prevé que la situación perdure entre tres y cuatro meses.

A media máquina. Aunque se han removido los escombros en las áreas que albergan gases, no se pueden ejecutar trabajos mientras no concluya el peritaje de los expertos de las compañías internacionales, así como las investigaciones de los organismos nacionales. Actualmente la planta está trabajando a 51,5% de su capacidad de procesamiento.

...y Pdvsa apela. Pdvsa presentará nuevos alegatos ante el tribunal internacional antes de considerar el pago de US\$66,8 millones a Conoco Phillips. El ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, informó que la empresa estadounidense usó para su demanda una carta firmada por un directivo medio de la estatal, que aseguraba que habría una indemnización en caso de eventuales recortes de bombeo. El funcionario señaló que están solicitando a la Fiscalía venezolana abrir una investigación penal sobre este director.

Ramírez con los chinos. El ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, se dedicó a atender a los representantes de la empresa china Citic, que vinieron al país para suscribir acuerdos de cooperación minera y petrolera. Los representantes de la firma china hicieron una visita a la empresa mixta Petropiar, en la cual Chevron tiene 30% y Pdvsa 70%. La estatal venezolana reducirá parte de su mayoría para que Citic tenga participación.

A capa y espada defiende el presidente de Pdvsa, Rafael Ramírez, que la deuda de la empresa (US\$32.496 millones) se situara en un 47% de su patrimonio al cierre de 2011. Argumenta que es un rango habitual y que la firma lo reinvierte en la industria. *"Está en un rango que muchas empresas petroleras lo tienen, pero hay otro índice que son los ingresos antes de hacer los aportes al desarrollo social y allí tenemos US\$47.300 millones y está establecido para todas las empresas que podrían endeudarse por dos veces esa cantidad"*, arguyó Ramírez.

El chip en el congelador. En cuanto el Gobierno anunció la colocación del chip en los vehículos para regular el contrabando de gasolina, acudían alrededor de 100 carros por día a los operativos; sin embargo, en los últimos días se contabilizan entre 20 y 30 carros. Así mismo, de los 27.000 transportistas públicos que hay en Maracaibo, solo 12% tiene el dispositivo. Voceros indican que existe una apatía general porque las personas no están de acuerdo con la regulación al combustible y están esperando el resultado de las elecciones, en vista de que el candidato opositor prometió eliminar el dispositivo, si ganaba.



Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 21 de septiembre en US\$95,0/bl, lo que muestra una caída de 2,2% respecto a los US\$97,1/bl registrados la semana previa. Por su parte, el Brent disminuyó en 2,9% para situarse en US\$112,1/bl si lo comparamos con la semana previa, cuando alcanzó US\$115,4/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana cayó la semana pasada, al cerrar en US\$102,8/bl el viernes 21 de septiembre, lo que se traduce en una disminución de 2,2% con respecto a los US\$105,1/bl registrados la semana previa. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$105,2/bl.

Tips Sectoriales

Misión vivienda: 53% de la meta. En un acto de entrega de casas en el estado Sucre, el ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, informó que en el transcurso de 2012 ya se han terminado 106.049 unidades habitacionales, lo que representa 53% de la meta de este año (200.000 unidades). Ante el ritmo de ejecución de los proyectos, el Ejecutivo Nacional, los privados y los consejos comunales tienen que realizar 93.900 viviendas en tres meses.

Niegan escasez de alimentos en las regiones. El ministro de Alimentación, Carlos Osorio, negó que escasearan los alimentos en Zulia, Maturín y Nueva Esparta. Afirmó que constantemente monitorean y evalúan toda la red de distribución y dónde observan la falta de algún producto toman medidas de inmediato para solucionarlo, aunque admitió que la demanda en el sector es muy dinámica. Además, señaló que las reservas alimentarias alcanzan para satisfacer a la población aproximadamente de 2 a 3 meses.

Esas son puras mentiras... Con respecto a la denuncia de la Cámara Venezolana de la Industria de Alimentos sobre el rechazo de entre 35% y 40% de las guías para movilizar productos procesados como harina, arroz, pastas, aceites, café y leche en polvo con destino a Táchira, Mérida, Apure, Zulia y Trujillo por parte de la Superintendencia de Silos Almacenes y Depósitos, el ministro Osorio aseguró que era falsa. *“Para esas grandes cámaras el alimento es una mercancía y para el Gobierno es un producto para satisfacer las necesidades alimentarias del pueblo, por lo cual nosotros nos aseguramos de que llegue de manera justa y equilibrada a toda la población”*, afirmó.



Carreteras escabrosas. El presidente de Fedegro, Pedro Rivas, denunció que debido al mal estado de las carreteras el transporte de los rubros agrícolas se estaría tardando entre 24 horas y 36 horas, lo que se traduce en pérdidas para los productores. Con respecto a los precios, Rivas reiteró que la revisión debería ser continua y oportuna. Explicó que siempre presentan las estructuras de costos detalladas al Ejecutivo y, cuando se han revisado los precios, nunca han llegado a cubrir las necesidades planteadas.

Jorge Botti: "No es extraño". Esto afirmó el presidente de Fedecámaras, Jorge Botti, durante el "VI Encuentro por el Progreso, el Emprendimiento y la Reconciliación", refiriéndose al informe que ubica a Venezuela en el último lugar del Índice de Libertad Económica en el Mundo. Explicó que en el país no hay empleos, cada vez son menos los espacios para el sector productivo y los consumidores tienen menos oportunidades.

¿Qué espera Fedecámaras? Botti considera que es necesario hacer correcciones lo más pronto posible, como despenalizar el régimen cambiario, recuperar el salario real de los trabajadores e incrementar el nivel de productividad de las empresas.

"Se está fomentando las economías oligopólicas y monopólicas". Botti, también señaló que la preferencia de los proveedores hacia las empresas socialistas dificulta el abastecimiento de los locales comerciales pequeños. *"Las grandes empresas del Estado han comenzado a abastecer a los negocios populares y dejan de lado las necesidades de los demás. Con esta política se está fomentando las economías oligopólicas y monopólicas, causando la desaparición de 60.000 empresas"*, explicó.

Sector eléctrico tiene cifras en rojo rojito. Alí Briceño, secretario ejecutivo de la Federación de Trabajadores de la Industria Eléctrica (Fetraelec), señaló en el foro "¿Tiene solución la crisis eléctrica en Venezuela?" que la Corporación Eléctrica Nacional (Corpoelec), estatal que fusionó catorce empresas por vía de decreto a finales de 2011, *"presenta un déficit en su flujo de caja por el orden de 40%"* que limita los pagos de nómina y las actividades operativas y de mantenimiento de su infraestructura, *"lo que significa que técnicamente está quebrada"*.

¿Adiós a Hyundai? Aunque la empresa aún no realiza el anuncio formal, es una decisión tomada: MMC Automotriz ensamblará autos de la marca Hyundai hasta este año. Sin embargo, esto no se traducirá en un abandono del mercado por parte de la marca, solo que la corporación Hyundai decidió manejar sus operaciones de producción. De hecho, MMC Automotriz mantendrá los derechos para comercializar autos Hyundai importados.

Recurriendo a la banca. La banca estatal, compuesta por los bancos Venezuela, Bicentenario, Industrial, Agrícola y Tesoro, se ha convertido en otra importante fuente de financiamiento para el Gobierno ante su necesidad de expandir el gasto público.



De acuerdo con los datos publicados por la Sudeban, los bonos y letras que estos bancos han comprado al Ministerio de Finanzas suman al cierre de agosto VEB 62.347 millones, monto que representa un salto de 34% respecto al mismo mes del año pasado.

Salud privada colapsada. El director ejecutivo de la Asociación Venezolana de Clínicas y Hospitales, Cristino García, informó que el sector privado de salud se encuentra “colapsado”, ya que existe una “emigración de pacientes” que frecuentaban los hospitales hacia las clínicas privadas desde hace aproximadamente dos años. “Son 3.000 camas del sector público en la capital, y 42.000 a nivel nacional las que no alcanzan un 50% de operatividad” y agregó que sólo en Caracas de 14 grandes hospitales, hay 10 que tienen entre 3 y 5 años en proceso de remodelación por lo que ya las instituciones privadas están atendiendo a 38% de la población.

Tips Economía Mundial

Menor a lo esperado. De acuerdo con declaraciones de la Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, dicho organismo estaría preparándose para rebajar sus pronósticos de crecimiento global. Lagarde anunció que continúan pronosticando una recuperación gradual de la economía, pero que “el crecimiento será un poco más débil de lo que habíamos anticipado en julio”. De acuerdo con la funcionaria el factor que más pesa actualmente en la economía mundial es la incertidumbre sobre si los responsables políticos de las economías desarrolladas cumplirán sus promesas.

Europa: más dinero para ayudas. De acuerdo con la revista alemana De Spiegel, los países de la eurozona preparan un aumento en la capacidad de préstamos del futuro Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE). La mayor disponibilidad de fondos permitiría ayudar a grandes economías como Italia o España. En la actualidad, el MEDE cuenta con un capital de EUR 500.000 millones, la reforma elevaría su capacidad hasta EUR 2,0 billones a través de inversiones por parte de privados, siguiendo el modelo del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF).

China: crecimiento manufacturero se desacelera. Las últimas cifras publicadas por el banco HSBC para el mes de septiembre reflejan que el crecimiento del sector está disminuyendo, aunque se está estabilizando. La situación de la manufactura ha hecho mella en el mercado laboral y ha llevado a Pekín a anunciar nuevos programas de impulso económico. China ha marcado el ritmo de la economía mundial por su papel como potencia exportadora y, además, ha influido en el crecimiento de las economías emergentes al ser el mayor demandante de materias primas y energía.



“Fuertes vientos” afectan el comercio mundial. La Organización Mundial de Comercio (OMC) revisó a la baja sus previsiones de crecimiento del comercio mundial. El organismo apuesta ahora por un crecimiento global en 2012 de 2,5%, frente al 3,7% de una proyección precedente. Un informe de la OMC señala que *“la economía mundial se enfrenta a vientos en contra cada vez más fuertes”* haciendo referencia a la crisis de deuda en Europa, la incertidumbre en la economía estadounidense y la desaceleración en China. Estas serían las razones principales para la revisión de la cifra de crecimiento del intercambio comercial.

Japón sacará más dinero a la calle. En consonancia con las medidas tomadas recientemente por la Reserva Federal Estadounidense (FED) y el Banco Central Europeo (BCE) para dar un impulso a sus economías, el Banco del Japón anunció que expandirá su programa de compra de activos en YEN 10,0 billones más a fin de estimular la economía japonesa ante el débil crecimiento de la demanda global. El actual programa de compras, que ahora llega a un monto de YEN 80,0 billones, incluirá la compra de letras del Tesoro y deuda del Gobierno y culminará a finales de 2013.

EE.UU.: repunte inflacionario. Según cifras de la Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics - BLS), el índice de precios al consumidor de las áreas urbanas (CPI-U) creció un 0,6% en agosto, lo que representa una variación de 1,7% con respecto al mismo mes del año pasado. Este incremento en el índice de precios para bienes ha sido el mayor desde junio de 2009, en gran parte impulsado por un avance de 9% del índice de precios de la energía, los cuales acumulaban cuatro meses consecutivos de caídas.

Una gran amenaza. De acuerdo con la última encuesta realizada por el Centro de Investigaciones PEW, los norteamericanos se encuentran preocupados por el creciente poderío económico de China, y la mayoría cree que el Gobierno debería asumir una posición fuerte ante el gigante asiático en cuanto a los tratos comerciales y otros asuntos económicos se refiere. A pesar de ello, los estadounidenses consideran que un mayor crecimiento contribuirá con el desarrollo de un sistema político más democrático en el gigante asiático.

Los japoneses ya no volarán a China. En lo que ha sido otro capítulo de la disputa entre China y Japón por un conjunto de islas en el mar de China, la empresa Japan Airlines ha anunciado que reducirá temporalmente los vuelos desde Japón hacia las ciudades chinas de Pekín y Shanghái. Un portavoz de la compañía se negó a aclarar si las cancelaciones están directamente relacionadas con el conflicto sobre las islas e insinuó que la aerolínea estaba *“viendo cambios irregulares en la demanda de viajes”*.

¡Estampida! Las marcas de lujo son las primeras en abandonar Argentina, y lo hacen en masa. Los primeros en abandonar el barco han sido Ralph Lauren, Calvin Klein, Ermenegildo Zegna y Escada, y se espera que para el próximo mes se sume a la lista



la empresa francesa de joyería Cartier. El país suramericano está intentando contener la caída de su superávit comercial a través de un estricto control de cambios, que se ha vuelto una importante barrera a las importaciones, dificultando las operaciones de aquellas empresas que comercializan bienes importados.

Brillante. La floja recuperación económica no ha evitado que los turistas visiten los Estados Unidos. De acuerdo con los últimos datos del Departamento de Comercio de ese país el sector turismo registró un crecimiento de 2,1% (a/a) durante el segundo trimestre del año, luego de haber registrado un crecimiento de 4,9% (a/a) durante el primer trimestre. El turismo sigue siendo uno de los “*puntos brillantes*” de la economía estadounidense y, de acuerdo con el Secretario de Comercio, “*está en camino de alcanzar niveles récord de exportación de este año*”.

Tips Políticos

Lluvia de encuestas. A pocas semanas de las elecciones presidenciales pocas fueron las encuestadoras que no aprovecharon para hacer públicas sus predicciones. Entre los estudios publicados resaltan los de Consultores 21, Datanálisis, Varianzas, GISXXI e Hinterlaces, entre otras. El ganador, la brecha, los indecisos y hasta la abstención son algunos de los aspectos, sin mencionar la metodología, que varían de encuesta a encuesta.

El Batacazo. La sorpresa la ha dado Consultores 21 quien en su última encuesta da como ganador, en intención de voto, al candidato de la MUD Henrique Capriles con 47,8% contra 45,7% que obtendría el presidente y candidato a la reelección Hugo Chávez. La firma también realizó una encuesta a través de la “simulación de voto secreto” en la cual Capriles obtuvo una intención de voto de 48,9% mientras que Chávez obtuvo 45,7%.

Cualquiera puede ganar. El último sondeo realizado por la encuestadora Varianzas deja abierta la posibilidad de que cualquiera de los candidatos pueda obtener la victoria en octubre. Los resultados de la última encuesta publicada por Varianzas dan como ganador, en intención de voto, al candidato a la reelección Hugo Chávez con un 49,7% vs un 47,7% de Henrique Capriles, lo que ante un margen de error de 2,16% deja ver que todavía nada está definido.

La brecha se acorta. Según datos de la última encuesta de la firma Datanálisis, el presidente Hugo Chávez, candidato a la reelección, obtendría un 55% de los votos en las próximas elecciones, mientras que su contrincante Henrique Capriles obtendría el 45%, una brecha de 10 puntos de ventaja a favor del actual presidente venezolano,



ventaja que se ha reducido 5 puntos porcentuales en lo que va del mes de septiembre y que se encuentra por debajo del 11% de indecisos.

Terminaríamos como empezamos. De acuerdo con Datanálisis, 83,6% de los “indecisos”, o no respondientes, que han tomado una decisión sobre su voto en las próximas elecciones presidenciales, entre los meses de mayo y septiembre, se han decantado por la opción de Henrique Capriles. De continuar dicha tendencia, la encuestadora prevé un empate técnico, con una intención de voto de 50,4% para Chávez y un 47,2% para Capriles.

Chávez o Chávez. El director de la encuestadora Grupo de Investigación Social, Siglo XXI (GIS XXI), Jeseé Chacón, mencionó que, según el escenario en el que se muevan los indecisos, las elecciones se decidirán por una diferencia de 10 a 18 puntos a favor de Chávez. Chacón explicó que en el mejor escenario para Chávez, si su comando de campaña logra captar el voto de los indecisos, la intención de voto a favor del aspirante a la reelección llegaría a 60,1%. De acuerdo con los estudios de GIS XXI, 14% de los venezolanos no ha decidido si votará o no, o aún no sabe por quién lo haría.

Otros escenarios son algo innecesario. De acuerdo con la encuesta de la firma Hinterlaces el presidente de la república y candidato a la reelección, Hugo Chávez, contaría con un 50% de intención de voto, mientras que el candidato de la oposición, Henrique Capriles, contaría con el 34% de la intención de voto. Por su parte Oscar Schemel, director de Hinterlaces, señaló que proyecta dos escenarios en los cuales ganaría Chávez, por una brecha de 10% de votos, por lo que sería innecesario proyectar otros escenarios.

Con grandes chances de ganar. Durante una entrevista concedida al diario *El Universal*, el consultor político Juan José Rendón aseguró que la oposición tiene más posibilidades, que nunca, de triunfar, y que una alta participación de votantes podría favorecer la opción de Henrique Capriles. Rendón señaló que ante una alta abstención, la capacidad del Gobierno para la movilización de los votantes incluidos en sus listados de adeptos, puede marcar la diferencia; pero si la gente se moviliza y vota, Capriles puede ganar.

Una propuesta integral con la participación de todos. El candidato presidencial Henrique Capriles presentó una propuesta integral para “*que no haya déficit*” en el sector educativo. La oferta incluye la descentralización de recursos y competencias para el rescate de la infraestructura escolar y mejoras laborales y capacitación para el personal docente; estas medidas están enmarcadas dentro de la idea central de que todos podemos aportar nuestro granito de arena para la educación, aunque unos con más responsabilidades que otros.



Una educación de calidad para mi país. Durante la presentación de su proyecto en materia de educación, el candidato presidencial Henrique Capriles señaló que se siente agradecido por haber tenido una buena educación, algo que espera lograr por el país. Capriles anunció, de ganar el 7-O, un plan de infraestructura que implica el mantenimiento de lo existente y la construcción de mil nuevos liceos, 30.000 hogares de cuidado diario, 900 sedes para preescolares y 40 edificaciones universitarias.

Aveledo es el hombre. El jefe de campaña del Comando Venezuela, Armando Briquet, anunció que Ramón Guillermo Aveledo, secretario ejecutivo de la Mesa de la Unidad Democrática (MUD), fue designado por el equipo de Henrique Capriles como el enlace con el Comando Estratégico Operacional (CEO) de la FANB, responsable de coordinar el Plan República durante los procesos electorales. La designación de Aveledo *"es muy importante para nosotros, para que los venezolanos puedan salir confiados y tranquilos a votar"* señaló Briquet, quien también añadió que esperan tener una reunión de coordinación con el mayor general Wilmer Barrientos, jefe del CEO.

Sabotaje cero. Efectivos de la FANB iniciaron la toma de subestaciones eléctricas en todo el país para vigilar y evitar cualquier sabotaje contra instalaciones eléctricas ante la cercanía de las elecciones presidenciales del 7 de octubre. El presidente de la Corporación Eléctrica Nacional (Corpoelec), Argenis Chávez, dijo que el plan de seguridad también *"se está aplicando de manera preventiva para persuadir cualquier plan de sabotaje, que se pudiera estar fraguando desde los sectores de la derecha, para generar descontento en la población"*.

"Operación Victoria". En una rueda de prensa, el coordinador nacional del Comando Venezuela, Leopoldo López, aseguró que cerca de 117.000 personas participarán en calidad de testigos el próximo 7 de octubre para defender los votos del candidato Henrique, en el marco de lo que ha denominado "Operación Victoria". López aseguró que contarán con la presencia de testigos al 100% en las casi 40.000 mesas de votación; están preparados *"para poder garantizar que se cumpla con la ley"* y velar porque se emita un solo voto por elector.

Apurando el trote. Durante un acto de campaña en el estado Mérida, el presidente de la República y candidato a la reelección, Hugo Chávez, llamó a sus simpatizantes a *"apurar el paso como la buena tropa"* de cara a las últimas dos semanas de la campaña presidencial. El mandatario pidió además *"incrementar el despliegue calle por calle, casa por casa"* para que su campaña llegue a los más recónditos lugares del país, *"vamos a ganar, pero somos nosotros quienes debemos construir, concretar, lograr y coronar la gran victoria"*, dijo.

Solo en socialismo. Chávez también aprovechó la oportunidad para señalar que la *"burguesía trata de enmascararse casi de revolucionaria"*, ya que según él, defienden los programas sociales (misiones) cuando antes las atacaban. "Las misiones solo son



posible en un gobierno socialista", afirmó el Jefe de Estado, quien también resaltó que su Gobierno ha creado 22 nuevas universidades y piensa crear 5 más. Por último, Chávez aseguró que *"de ganar un gobierno majunche le quitarían al pueblo lo que hemos logrado con tanto esfuerzos"*.

A barrer con la oligarquía. *"Aquí en Trujillo vamos a barrer con la oligarquía y eso va a ser así en toda Venezuela, que nadie tenga la menor duda"*, señaló el candidato a la reelección presidencial Hugo Chávez, durante un acto de campaña en el estado Trujillo. El mandatario aprovechó la ocasión para reiterar la importancia de los comicios presidenciales de octubre. *"Nos estamos jugando la vida de la patria (...) o continuamos construyendo la Venezuela buena, bonita y nueva o viene la burguesía a destruir la patria"*, enfatizó.

La mejor democracia del mundo. Durante el conversatorio anual del Centro Carter, el expresidente norteamericano, y presidente de dicha fundación, Jimmy Carter, dijo que, tras haber monitoreado más de 90 comicios en diversos países, puede afirmar que *"el proceso electoral en Venezuela es el mejor del mundo"*. Carter también elogió a Venezuela por contar con un sistema automatizado de votación que además arroja una boleta en físico y facilita la verificación de los resultados.

La Unasur será un observador imparcial. En rueda de prensa, Carlos Álvarez, jefe de la Misión de Acompañamiento Electoral de la Unión de Países Sudamericanos (Unasur), aseguró que la representación del organismo *"no tiene sesgo ideológico"* y es *"imparcial"*. Asimismo, indicó que el sistema electoral venezolano es *"uno de los más avanzados y transparentes de la región, al permitir distintos tipos de auditorías"*. Álvarez además manifestó su intención de reunirse con los responsables de los comités de campaña, tanto de la oposición como del Gobierno.

Tips Legislativos

Lista la comisión inquisidora. El martes 18 de septiembre, en la plenaria de la Asamblea Nacional (AN), se aprobó la designación de una comisión especial para investigar el caso del diputado de Primero Justicia, Juan Carlos Caldera, quien es señalado por su presunta vinculación en delitos de corrupción. Elvis Amoroso preside la comisión, acompañado por el legislador socialista Luis Acuña y el parlamentario Hiram Gviria, en representación de la MUD. La MUD aprobó la designación de la comisión especial para investigar el caso; sin embargo, negó su voto a los numerales del acuerdo donde se indica que el parlamentario Caldera incurrió en una conducta antiética.



Y Juan Carlos Caldera renuncia. El diputado Juan Carlos Caldera anunció en la sesión plenaria del 18 de septiembre que se separa de su cargo en la AN. Aseguró que tomó la decisión *"para facilitar la investigación a la que estoy dispuesto a someterme"*. Caldera intervino durante la discusión, en respuesta a la lectura del proyecto de acuerdo por los presuntos hechos de corrupción de los que se le acusa. Calificó el documento como una *"sentencia condenatoria a priori"*. A pesar de considerar que con el solo acuerdo parlamentario se sentencia su culpabilidad, reiteró su compromiso de *ponerse "a la orden de la institucionalidad del país"*.

Estudian interpelar a Capriles. El diputado Elvis Amoroso, presidente de la comisión especial que investiga las presuntas irregularidades cometidas por el legislador Juan Carlos Caldera, informó que existe la posibilidad de que citen al candidato presidencial Henrique Capriles Radonski. *"Eso lo va a determinar el desarrollo de la investigación"*, respondió Amoroso. Tampoco descartó que entrevisten al empresario Wilmer Ruperti e indicó que tienen previsto presentar el informe sobre este caso antes de las elecciones del domingo 7 de octubre y que las interpelaciones serán públicas.

Leyes sociales engavetadas. El diputado por Primero Justicia, Julio Borges, denunció que seis proyectos de ley con impacto social, como las leyes para el desarme, primer empleo, fomento de la producción, regularización de las misiones, la ley candado y la reforma de la ley de alimentación para otorgar ticket alimentación a los pensionados, han sido llevadas al Parlamento (algunas con el apoyo de miles de firmas) y el PSUV no las discute. *"El Presidente lleva 14 años repitiendo que para él solo importa lo social, pero lo único que le importa es mantenerse en el poder y seguir controlándolo todo"*, denunció Borges.

Polar introduce recurso de nulidad. Cervecería Polar introdujo ante el Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) un recurso de nulidad de la Reforma a la Ley de Timbre Fiscal del estado Aragua. En un comunicado de prensa, Cervecería Polar anunció que también solicitó una medida cautelar para dar protección inmediata a la empresa y a los puestos de trabajo que dependen de ella. Agrega que la medida solicitada se suma al recurso por inconstitucionalidad interpuesto por la empresa el 7 de agosto pasado y expresa su confianza en el TSJ.





INDICADORES ECONÓMICOS

