



# Informe Semanal

Año 8, Número 38  
Semana I, Octubre 2012

Por:  
Asdrúbal Oliveros  
José Luis Saboin  
Equipo Ecoanalítica

*Presidenciales 2012:  
¿Final de fotografía?*

Edición:  
Argelia Guédez

**Prohibida su reproducción y/o distribución**

El momento más esperado en mucho tiempo ha llegado: este domingo son las elecciones presidenciales, calificadas por algunos como “las elecciones más importantes de América Latina”, con lo cual estamos de acuerdo, pues los resultados no solo afectarían nuestra economía, sino la de toda la región.

En nuestra opinión, luego de una campaña electoral atípica por parte del oficialismo y, en contraste, de gran alcance por parte de la oposición, desde **Ecoanalítica** podemos decir que el esfuerzo final de los candidatos en este último mes de campaña estuvo enfocado, positiva o negativamente, en influenciar a los indecisos, pues estos, por primera vez desde que Hugo Chávez es candidato a presidente, pueden definir un resultado en su contra. En este informe ofrecemos nuestra visión sobre las elecciones presidenciales.

**¿Cómo cierran  
campaña los  
candidatos?**

Por un lado, el candidato opositor Henrique Capriles Radonski, con 20 cierres de campaña por todo el territorio nacional, se enfocó en contrastar



sus propuestas con las de su contrincante, haciendo hincapié en solucionar los principales problemas de los venezolanos; además, HCR buscó explotar la deteriorada gestión del Gobierno e hizo un llamado a vencer el miedo y la manipulación en el electorado que no está contento con el presidente Chávez.

Por su parte, el oficialismo, en una campaña con varios errores tácticos y con una movilización muy limitada por parte del candidato, se enfocó en deteriorar la imagen política de la oposición, generar temor acerca de un supuesto paquete económico por parte de HCR que afectaría a los sectores más vulnerables, en “pedir perdón” por las fallas en su gestión y en sembrar miedo en todos los sectores, bajo la premisa de Luis XV, Rey de Francia: “Después de mi, el diluvio”. Se entregaron algunas obras en estas últimas semanas y se expusieron pocas ideas para solucionar los problemas que afectan al país, en lo que se esperaba sería la “estocada final”, como diría el propio Chávez.

### ¿Qué tenemos sobre la mesa?

En *Ecoanalítica* hemos identificado, desde hace algún tiempo, señales que, independientemente del resultado electoral, dejan en una posición vulnerable al chavismo, no solo de cara al proceso electoral del 07 de octubre, sino también en los subsiguientes procesos después de este. Lo contrario estaría ocurriendo con la oposición.

Desde que el Gobierno decidió implementar el modelo del socialismo del siglo XXI en Venezuela, específicamente desde el año 2007, con la aprobación del Primer Plan Socialista de la Nación 2007-2012, sus resultados a escala económica y social son contraproducentes para el chavismo desde el punto de vista político. Por consiguiente, es importante tomar en cuenta el crecimiento y posicionamiento de la oposición en comparación a 2006 y, por último, pero no menos importante, la enfermedad del presidente Chávez y el manejo de su campaña, que han sido factores que también le han restado al chavismo.

No obstante, no podemos afirmar que estas señales demuestren que el chavismo ha dejado de tener fuerza. Una victoria política bien manejada por Chávez pudiera catapultarlo de nuevo a la cima de la popularidad. Veamos lo siguiente:

**1. El modelo es ineficiente.** Mientras que del año 2007 al año 2012 el precio del crudo se ha incrementado 13,9% en términos reales, la economía venezolana solo ha crecido 10,0%. El sector transable decrece en un 3,1%, mientras que el no transable crece en 19,0%. Al ritmo de la mayor presencia del Estado en la actividad económica, el déficit del sector público consolidado ha aumentado



6,6 puntos del PIB, y la deuda externa pública se ha duplicado. En este contexto, la inflación se ha mantenido en torno a 26,3%, los salarios están 14,0% por debajo del nivel que tenían en 2007 y los indicadores de pobreza y pobreza extrema que utiliza el INE se han contraído sólo 1,2 y 0,4 puntos respectivamente, mientras que en el periodo anterior (2000-2006) había disminuido 9,7 y 8,0.

<b>Principales variables macroeconómicas</b>	<b>1999-2006</b>	<b>2007-2012</b>
Precio cesta petrolera (US\$/bl)	30,8	81,4
Exportaciones petroleras (Mb/d)	2,8	2,5
Exportaciones petroleras (MMUS\$, promedio)	31,1	75,5
Crecimiento promedio (%)	2,9	2,9
Inflación promedio (%)	19,3	26,7
Pobreza (variación %)	-13,3	-3,9
Pobreza extrema (variación %)	-8,0	-2,1
Desempleo (variación %)	-1,4	-1,6
Déficit fiscal (% PIB)	-2,0	-8,5
Déficit primario (% PIB)	1,3	-6,6
Deuda (MMMUS\$, variación)	13,5	104,2

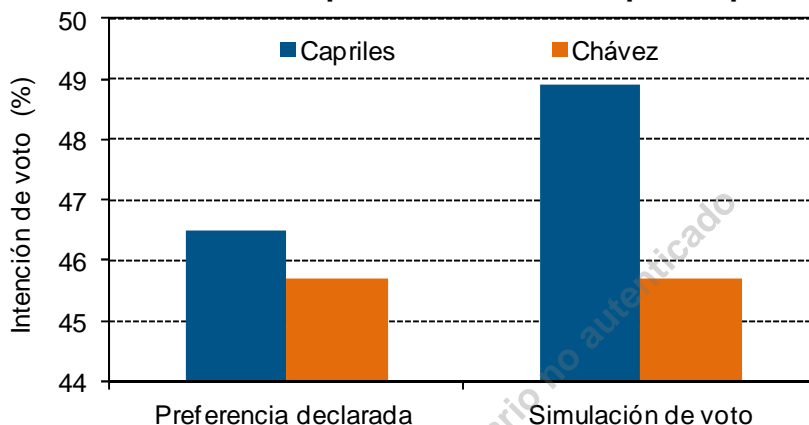
Fuentes: Barclay's Capital y Ecoanalítica

Aunque la economía venezolana está creciendo en este momento, e históricamente la correlación entre crecimiento económico e intención de voto por parte del Gobierno de turno es alta, la economía nacional se encuentra en una situación vulnerable, necesitada de ajustes inevitables en los frentes fiscal y cambiario, que, como hemos mencionado en otros informes, serían más difíciles de ejecutar si no se cuenta con el sector privado nacional en el desarrollo de políticas; y esto, según los sondeos, ha formado parte de las expectativas futuras de los electores.

**2. Chávez ya no es el líder indiscutible.** En 1998, Chávez aventajó en más de 16 puntos a su contrincante, en 2000 ganó por más de 22 puntos y en 2006 por 26. Para este proceso electoral, más allá de las diferencias entre las encuestas, las que más tradición, menos sesgo y más precisión tienen han indicado que su ventaja ha menguado. Aunque Chávez sigue siendo el favorito, un triunfo de Capriles no es para nada imposible. Para muestra un botón: según la última encuesta de Datanálisis (cuyos datos fueron dados a conocer el pasado 25 de septiembre en un foro al cual asistimos), Chávez aventaja a Capriles por 10 puntos (49,4% a 39,0%), pero existe un 11,6% de indecisos, quienes se han venido decantando mayoritariamente (en un 83,6%) en favor de Capriles.



### Los indecisos pueden decantarse por Capriles



Fuentes: Consultores 21 y Ecoanalítica

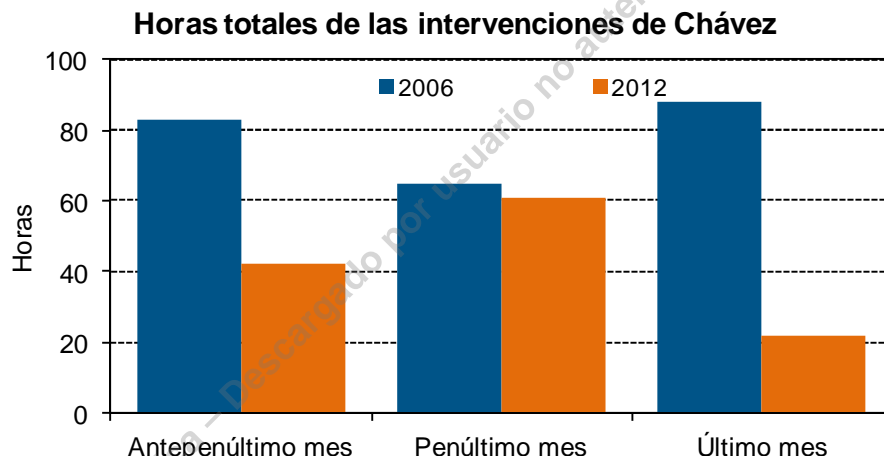
**3. La oposición ha crecido.** Los sondeos que consideramos anteriormente también destacan la valoración por parte de la población hacia una oposición que, además de volver a llenar espacios en cargos públicos, se encuentra unida en un solo bloque y en torno a un fuerte liderazgo de Henrique Capriles Radonski. Según los sondeos, a diferencia de lo mencionado en el punto anterior, Capriles es percibido como un líder joven (40 años), enérgico y que no se desenvuelve en la política como la vieja partidocracia ni como el chavismo. Adicionalmente, el candidato opositor goza de un respaldo popular por encima de cualquier otro líder tanto de la oposición como del chavismo.

Recordemos que el 16 de diciembre se llevarán a cabo elecciones regionales, en abril de 2013 municipales y en 2015 legislativas. Además, a partir de 2016 podría convocarse un referéndum revocatorio y en caso de “falta absoluta” del Presidente desde 2013 a 2017, tendrían que convocarse nuevas elecciones presidenciales. Es decir, en los próximos años, Venezuela se enfrentaría a la posibilidad de ir prácticamente cada año a las urnas, una tarea difícil para el Gobierno de turno, pero más para el chavismo, desde nuestro punto de vista.

**4. La salud de Chávez se encuentra deteriorada.** En octubre de 2011, luego de las primeras operaciones del presidente Chávez (junio 2011), Salvador Navarrete, médico cirujano que formó parte del equipo médico del presidente Chávez en 2003, dijo que “el



*Presidente sufre de un tumor maligno agresivo de origen muscular que se aloja en la pelvis” y “la expectativa de vida en estos casos es de hasta dos años”. Luego de esto, el presidente Chávez fue tratado con quimio y radioterapia, además de una nueva operación a mediados de febrero de este año por una recidiva del tumor en el mismo lugar de origen. Desde allí, no se ha vuelto a saber nada de la salud del Presidente, pero su leve actividad, tanto a nivel directo como a nivel indirecto (en medios), durante la campaña sugieren que la salud del candidato Chávez está deteriorada.*



Fuentes: ODH, Barclays Research y Ecoanalítica

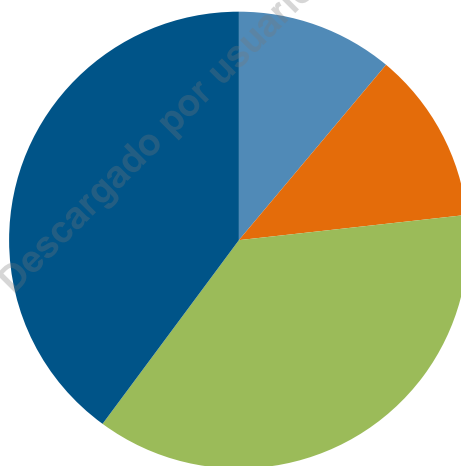
**5. La campaña: ¿Qué pasó con el gasto?** Adicionalmente, desde el punto de vista económico, en una campaña electoral atípica por la enfermedad del presidente Chávez, el hecho que más nos llama la atención está relacionado con el comportamiento del gasto público. Con un candidato con una capacidad de movilización limitada, es lógico pensar que esta herramienta (el gasto público) tendría un efecto expansivo en la imagen del presidente Chávez; sin embargo, al momento de escribir estas líneas, el gasto en términos reales sólo ha estado 2,9% por encima del gasto ejecutado en igual periodo de 2006, cuando se realizaron las últimas presidenciales. Asimismo, el crecimiento del gasto faltando un mes para las elecciones con respecto al año anterior es sustancialmente menor en 2012 que en 2006 (11,3% vs. 46,6%). Este hecho es importante, especialmente cuando tomamos en cuenta el crecimiento del sector público durante los últimos seis años.



Lo esperado era que, ante un sector público más grande, la campaña oficial debió buscar incrementar el gasto en una magnitud mayor a la de 2006. Contrario a esta premisa, la campaña del Gobierno estuvo dirigida hacia dos líneas fundamentales: la Gran Misión Vivienda (gasto de inversión) y la contracción de la inflación, ambas desvinculadas a un aumento del gasto para influenciar la demanda. A estas alturas, solo nos queda esperar el resultado electoral para determinar la efectividad de la estrategia, que si bien para la economía es satisfactoria, no podemos decir si lo es también para el electorado.

#### Distribución del gasto vía créditos adicionales

■ Gastos administrativos ■ Misiones ■ Gastos de personal ■ Proyectos

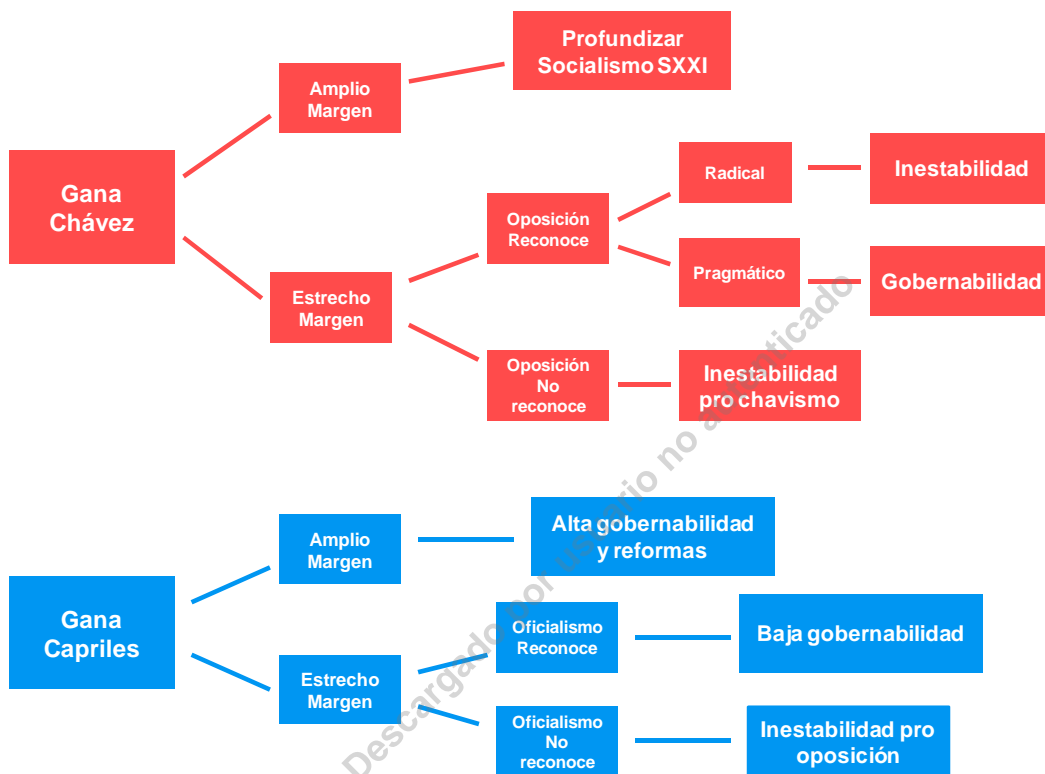


Fuentes: ONT y Ecoanalítica

#### ¿Qué puede pasar?

De este análisis surge un elemento que va más allá de quien resulte vencedor, pues las preferencias políticas de los venezolanos pudieran estar verdaderamente balanceadas. Por ello, la importancia de los resultados radica tanto en la diferencia entre el vencedor y el vencido como de su aceptación o rechazo por parte de estos. En **Ecoanalítica** hemos definido los siguientes posibles escenarios para el corto plazo:





Fuente: Ecoanalítica

**Una victoria chavista significa:**

Si Chávez triunfa con poco margen podrá gobernar bajo un clima difícil. En ese caso, el Presidente podría radicalizar el modelo, con consecuencias negativas a nivel político, o moderarlo, lo cual le permitiría ganar espacios perdidos. En nuestra opinión, el chavismo podría buscar un modelo de corte pragmático, es decir, más activo en lo económico que en lo político, cosa que ya viene haciendo: moderación del gasto público, menos expropiaciones y mayor oferta de divisas en el mercado cambiario. Sin embargo, no vemos en este caso un cambio significativo que permita lograr un modelo abierto hacia el mercado.

En este escenario, el reto para Capriles será mantener unida a la oposición, especialmente si dentro de la coalición surgen divergencias, como la de reconocer o no el resultado de las elecciones presidenciales. Al principio, esto generaría inestabilidad e incertidumbre, pero al final, si la victoria de Chávez es legítima, ésta pudiera afectar a la oposición, como en episodios anteriores.

Si Chávez triunfa con margen amplio, tratará de profundizar el socialismo del siglo XXI, que no es más que el cumplimiento a cabalidad de su programa de Gobierno. Esto traería consigo una mayor presencia del Estado en los sectores denominados (o por denominar) “estratégicos”,



mientras que la actividad privada sería impulsada desde la economía comunal y las empresas mixtas. Es decir, el radicalismo se impondría.

En este escenario, a la oposición no le quedaría otra opción que mantenerse unida para no perder los espacios conquistados y conquistar otros, pues el chavismo seguiría siendo vulnerable.

**Una victoria de Capriles significa:**

Si ganara la oposición con un margen pequeño y el oficialismo reconoce su victoria, Capriles deberá enfocarse en sortear el periodo que va del 8 de octubre al 10 de enero de 2013 para luego gobernar en un entorno difícil por la alta concentración del poder en manos del chavismo, lo que generaría enormes dificultades para garantizar la gobernabilidad. Sin embargo, la experiencia de Capriles en el estado Miranda, donde la gobernabilidad la obtuvo por su buena gestión, pudiera capitalizarle más espacios en un periodo relativamente corto al ponerla en práctica a escala nacional.

En este caso, el chavismo estaría más vivo que nunca, con bastantes espacios ocupados en los poderes públicos y desde la bancada opositora en la AN. La clave aquí es la cohesión del movimiento ante un posible retiro del líder por problemas de salud. Si tomamos en cuenta las divisiones que existen en el chavismo (radicales vs pragmáticos), es probable que haya fracturas dentro de sus filas, incluso si Capriles logra capitalizar un mayor respaldo dentro de la población.

Si el chavismo no reconoce la victoria de Capriles, esto generaría inestabilidad, pero también mucha incertidumbre dentro del chavismo, pues muchas de las posiciones gubernamentales tenderían a pactar con Capriles. Al final, el triunfo de Capriles pudiera afectar a un chavismo deteriorado y con un liderazgo en decadencia (no solo por la enfermedad de su máximo líder), como habría ocurrido con la oposición en escenarios anteriores.

En el caso de que la oposición gane con un margen importante, algo que no es descabellado si se considera la inclinación de los indecisos hacia Capriles, el escenario sería ideal para avanzar rápidamente hacia un desmontaje más rápido del modelo socialista de Chávez, sobre todo en materia institucional, lo que acompañado de un buena gestión consolidaría a la oposición como la principal fuerza política del país.

**Final de fotografía**

Sin duda alguna, el futuro en Venezuela está lleno de incertidumbre. En definitiva, tenemos que la mayoría de las encuestas muestra que la brecha de los indecisos se ha inclinado a favor del candidato opositor



Henrique Capriles Radonski, aunque el candidato oficial, Hugo Chávez, continúa con una base de apoyo importante.

Nuestra visión es que la clave estará en la movilización de los potenciales indecisos. Ambos tienen oportunidades de resultar electos y ambos han declarado respetar la “voluntad del pueblo”, esperemos que así sea. Los candidatos cierran campaña el día de hoy y las señales apuntan a que será un resultado cerrado: Un final de fotografía.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado





## Tips Económicos

**Economía venezolana crecerá 5%.** La Cepal prevé que la economía venezolana crezca un 5% en 2012 y un 3% en 2013, de acuerdo con lo publicado en su último estudio económico sobre América Latina y el Caribe. Venezuela se ubica por encima del crecimiento promedio de la región, que será de 3,2%. El informe señala que países como Panamá (9,5%), Haití (6,0%) y Perú (5,9%) serán los países con mayores tasas de crecimiento.

**Cadivi no suelta los dólares.** De acuerdo con una nota de prensa publicada en la página Web de Cadivi, el organismo señaló que en los primeros ocho meses del año autorizó US\$16.407 millones para importaciones, cifra que supone un incremento de 4,4% en la asignación de divisas para el rubro y deja en claro el estancamiento del suministro de dólares en momentos en los cuales el consumo crece y las importaciones se hacen más necesarias para cubrir el escueto crecimiento de la oferta de origen nacional.

**Mayor liquidez presiona al negro.** La mayor inyección de bolívares a la economía, de la mano de un creciente gasto gubernamental, se ha dirigido en parte a la búsqueda de dólares en Cadivi, Sitme y el dólar alternativo donde la presión ha aumentado a días de las elecciones. En **Ecoanalítica** consideramos que además de la presión de la demanda, una menor oferta de dólares por parte del BCV pudiera estar afectando el mercado alternativo y ejerciendo presiones sobre el precio de la divisa.

**Sin renta no hay misiones.** En una entrevista al canal Venezolana de Televisión (VTV), el ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, señaló que "*los últimos 40 o 50 años han demostrado que los ministerios no pueden sostener esos programas sociales*", por lo que "*no hay manera de sostener las misiones y el impulso al sector productivo no petrolero sin capturar la renta petrolera*". La bonanza petrolera y las reformas tributarias le han permitido al Estado financiar tanto los programas sociales como una estructura burocrática mucho más pesada.

**Las reservas se recuperan.** Según las cifras del BCV, las reservas internacionales registraron una recuperación de US\$1.500 millones en tan solo tres días. Al cierre del 25 de septiembre, las reservas totales del BCV se calculaban en US\$24.440 millones, el nivel más bajo en cinco años, y al 28 de septiembre subieron a US\$25.939 millones. El comportamiento de las reservas en lo que va de año ha dependido del carácter discrecional de las transferencias de divisas entre el ente emisor y el Fondo de Desarrollo Nacional (Fonden).



**Endeudamiento Express.** En una operación que no pasó por las manos de la Asamblea Nacional, el Ministerio de Finanzas agilizó la aprobación de un crédito adicional por VEB 2.500 millones para el Fondo de Ahorro Nacional de la Clase Obrera, dinero que se destinará al pago de pasivos laborales. Los recursos se obtuvieron a través de la Ley de Endeudamiento Complementaria. Para aprobar la operación el Gobierno estaría utilizando las facultades de la Ley Orgánica de Administración Financiera del Sector Público reformada en mayo.

**Sin Chávez, los bonos son más atractivos.** A escasos días de las elecciones presidenciales, un cambio de percepción sobre una posible reelección del presidente Hugo Chávez, que ahora corredores financieros ven menos probable, han hecho más atractivos los bonos venezolanos, por lo que más inversionistas se han volcado sobre los títulos, presionando sus precios al alza. De acuerdo con estimaciones de Barclays Capital, de ser reelecto el presidente Chávez, el precio de los bonos venezolanos caería y tardaría en recuperarse.

**Misión Trabajo a paso de vencedores.** El ministro de Industrias, Ricardo Menéndez, informó que la Gran Misión Saber y Trabajo ha incorporado a 72.000 personas en diversos puestos de trabajo generados por proyectos llevados a cabo por el Gobierno nacional en distintos estados. Menéndez señaló que a la construcción de obras y proyectos productivos han ingresado 10.000 personas; a Educación, 19.000; a la Faja del Orinoco y proyectos energéticos, 8.500, así como a otros sectores en los que el Estado requiere *"impulsar el desarrollo con el apoyo de nuestros trabajadores"*.

**Viviendas para la clase media.** El Gobierno nacional firmó con la banca y las constructoras un convenio que contempla la fabricación de viviendas para la clase media con un valor máximo de VEB 540.000. El precio fijado supera el monto máximo a financiar con los recursos de la cartera hipotecaria obligatoria (VEB 500.000). Las soluciones habitacionales se destinarán a familias de clase media con ingresos de más de 4 salarios mínimos (VEB 8.188).

**Tasas de interés.** La tasa de interés activa en la tercera semana del mes de septiembre fue 17,5%, incrementándose 0,5 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 aumentaron 4,8% al pasar de US\$24.758 durante la tercera semana del mes de septiembre a US\$25.942 millones en la cuarta semana del mes de septiembre, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una disminución de 16,6%.



**Liquidez monetaria.** La liquidez monetaria (M2) creció 1,1% en la tercera semana de septiembre con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 566.950 millones. M2 ha aumentado 53,6% con relación al mismo período de 2011.

**Lo negociado por el Sitme.** En lo que va de año se han negociado US\$7.874 millones a través del Sitme, con un promedio diario de US\$42,8 millones, bajo un tipo de cambio implícito de 5,3 VEB/US\$; esto representa un incremento de US\$1.654 millones (26,6%) respecto al mismo período de 2011, cuando se transaron US\$6.220 millones. En la cuarta semana de septiembre se negociaron US\$198,0 millones, US\$4,4 millones menos que la semana previa cuando se tranzaron US\$202,4 millones, con un promedio diario de US\$40,5 millones.

## Tips Petroleros

**Se cocina nueva emisión... en bolívares.** El presidente de Pdvsa, Rafael Ramírez, fue entrevistado el pasado jueves 27 de septiembre sobre una posible emisión de bonos, a lo que respondió que se contempla que su próxima emisión de deuda sea en moneda venezolana y que es un tema que coordinan con el ministerio de Finanzas.

**Mientras que JP Morgan...** La firma JP Morgan, en su reciente informe sobre Venezuela, estima que Pdvsa estará efectuando otra emisión de bonos antes del cierre de 2012. El informe de la banca de inversión, que se centra en la situación electoral del país, apunta que la petrolera podría estar emitiendo US\$3.000 millones antes de fin de año, fondos que se orientarían a la Gran Misión Vivienda; añade, además, que la operación que efectúe Pdvsa sería una venta directa al BCV.

**Amuay: 80% de arranque.** El ministro de Petróleo, Rafael Ramírez, informó que el 80% de las plantas que componen la Refinería Amuay se encuentran operativas. *“Tenemos un 80% del arranque, nos falta la destilería número 5, en la que estamos verificando algunos asuntos para garantizar su seguridad”.* Ramírez también indicó que la refinería se encuentra procesando 360.000 barriles diarios (kb/d) de derivados de crudo y anunció que en el corto plazo *“se espera incorporar otros 80 kb/d adicionales, provenientes del área de destilación”.*

**...Pero 43% por debajo de su capacidad.** La Refinería de Amuay se encuentra procesando actualmente 360 kb/d, según palabras del ministro Ramírez, lo que implica que en casi dos semanas se ha registrado un incremento de 9% en el volumen de procesamiento, pero aún está 43,3% por debajo de su capacidad que es de 635 kb/d.



**A más de un mes...aún no se sabe nada.** Aunque Pdvsa aseguró hace pocos días que los informes de las aseguradoras sobre el siniestro de Amuay ya estaban avanzados en más de 75%, todavía se desconocen las razones precisas del accidente en Amuay. El ministro Ramírez, al ser interrogado sobre los resultados de las investigaciones, anunció: *“ya tenemos varios posibles sitios donde se produjo la fuga masiva (de gas) que hizo que se concentrara (la nube) tan rápido”*, sin dar más detalles.

**Estiman que tanque perdió 10% de su carga.** Según el ministro Ramírez, dentro de las investigaciones ya *“se tiene determinado cuantos barriles se fugaron de la esfera”*, pero advirtió que *“no vamos a dar una cifra hasta que no estemos seguros”*. Para Javier Larrañaga, ex subgerente del Complejo Refinador Paraguaná, la esfera que perdió gas contiene unos 15.000 barriles de olefinas, que equivalen a 1.400 toneladas de hidrocarburos en estado líquido. *“No aseguraría que se haya vaciado por completo, pero por el tamaño de la explosión, diría que 10% de la esfera tuvo que haberse descargado”*.

**Aumentan 9,6% ventas a EE.UU.** Según las cifras del Departamento de Energía del Gobierno de Estados Unidos, en julio Venezuela envió un promedio de 1,04 millones de barriles diarios (mb/d) de crudo y derivados a esa nación, lo que implica un incremento de 9,6% respecto al promedio de 954 kb/d de julio de 2011. No obstante, los despachos durante el año 2012 acumulan un descenso de 12,3%, al caer desde un promedio de 1,02 mb/d entre enero y julio de 2011, a 895 kb/d en el mismo período de 2012.

**...y los derivados cayeron 39%.** En cuanto a las exportaciones a Estados Unidos de productos derivados elaborados en refinerías, y que tienen mayor valor en los mercados extranjeros, durante julio mostraron una media de 47 kb/d, es decir, un descenso de 39% respecto a los 77 kb/d reportados en julio de 2011. Estados Unidos todavía se mantiene como el primer destino del crudo venezolano pero se observa un franco descenso en las exportaciones por la política de diversificación de mercados en beneficio de aliados del Gobierno venezolano, como China o India.

**Venezuela: Importador neto de derivados.** En suma, los datos del Departamento de Energía de Estados Unidos señalan que Venezuela se convirtió en un país importador neto de productos derivados del petróleo de ese país, ya que en julio importó 59 kb/d y sus exportaciones de refinados a esa nación estuvieron en 47 kb/d, es decir, se registró un saldo negativo de 12 kb/d. Especialmente en gasolina se importaron 26 kb/d para el consumo final, lo que representa el nivel más alto desde diciembre de 2011, cuando se compraron 32 kb/d.

**Caen las exportaciones de coque.** Las pilas de coque acumuladas en el Complejo José en Anzoátegui durante los últimos años revelan los problemas que ha tenido Pdvsa para dar salida a ese subproducto del mejoramiento de los crudos pesados y



extra pesados. Aunque Pdvsa anunció desde agosto de 2011 un plan para resolver esto, en un informe de Energy Publishing de julio se señala que el mercado mundial de coque ha sentido los efectos de la caída de los despachos desde Venezuela.

**El fantasma de la “vieja Pdvsa”.** A pesar de que la propia Pdvsa afirmó hace dos meses que *"gracias a la exitosa ejecución de los trabajos de restauración del sistema de manejo de sólidos"* se había logrado un incremento en la tasa de embarque, el bajo ritmo de exportaciones de coque continúa y Pdvsa lo ha atribuido a "la vieja Pdvsa", pues señalan que no se le daba uso al subproducto, y que además se descuidó el mantenimiento de las bandas transportadoras utilizadas para disponer del coque hacia los puertos de exportación.

**BCV remolca a Pdvsa.** Las cifras del BCV correspondientes a la base monetaria revelan que en agosto de 2011 la asistencia financiera del BCV a la estatal petrolera estaba en VEB 55.270 millones, mientras que al cierre de agosto de 2012 llegó a VEB 122.569 millones, de manera que en un año la ayuda subió 121,8%. Como vemos, el flujo de ingresos no es suficiente para Pdvsa, a pesar de que el precio del crudo ha estado en un promedio de US\$100/bl, debido las mayores cargas que el Gobierno impone a la estatal.

**Ahora es con India.** Pdvsa y la empresa india, Reliance Industries, celebraron el pasado martes 25 de septiembre dos acuerdos de cooperación. El ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, indicó que uno de los acuerdos permite a Reliance participar, bajo la figura de empresa mixta con el Estado venezolano, en las actividades de exploración y producción de crudo en los bloques Boyacá 4 y Ayacucho de la Faja. Asimismo, se acordó un contrato de suministro de crudo pesado venezolano, de entre 300 kb/d a 400 kb/d, a la empresa india a un plazo de 15 años.

**Exportaciones iraquíes en su máximo.** Las exportaciones de petróleo de Irak se expandieron 1,2% intermensual, al llegar en septiembre a 2,60 millones de barriles diarios (mb/d) en promedio, frente a los 2,57 mb/d de agosto, informó el portavoz del Ministerio de Petróleo iraquí. Este es el nivel más alto desde 1979, cuando el miembro de la OPEP logró exportar 3,24 mb/d.

**Cestas internacionales.** A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 28 de septiembre en US\$91,6/bl, lo que muestra una caída de 3,5% respecto a los US\$95,0/bl registrados la semana previa. Por su parte, el Brent disminuyó en 1,2% para situarse en US\$110,8/bl si lo comparamos con la semana previa, cuando alcanzó US\$112,1/bl.

**Precio de la cesta local.** El precio de la cesta venezolana cayó la semana pasada, al cerrar en US\$100,6/bl el viernes 28 de septiembre, lo que se traduce en una disminución de 2,1% con respecto a los US\$102,8/bl registrados la semana previa.



Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$105,1/bl.

## *Tips Sectoriales*

**Cierran santamarías por elecciones.** La Cámara Venezolana de Centros Comerciales y afines (Caveco) sugirió a sus afiliados no tener actividades el próximo 7 de octubre, debido a las elecciones presidenciales. Sin embargo, a través de una nota de prensa la Caveco agregó que respeta la autonomía de cada centro comercial en cuanto al horario y la operatividad. *"Es nuestro deber convocar a todo el gremio, a que, indistintamente de su pensamiento político, se unan entusiastas, responsable y pacíficamente a una masiva participación en estas jornadas electorales"*.

**Sector farmacéutico se queda corto.** Según el boletín de coyuntura de la Cámara de la Industria Farmacéutica (Cifar), en julio las empresas del sector solo pudieron cubrir 73% de la demanda de sus clientes. Fuentes consultadas en el sector farmacéutico señalan como primera causa de este escenario la menor asignación de divisas, que en el 1S2012 cayó 33,1% interanual, y la imposibilidad de obtenerlas de forma oportuna. Las estimaciones de varios gremios apuntan que hasta septiembre las empresas debían a sus proveedores US\$2.100 millones.

**Peligrando importaciones navideñas.** El presidente de Consecomercio, Carlos Fernández, denunció que las demoras para descargar las mercancías en los puertos y los retrasos en Cadivi pueden dificultar la llegada al país de las mercancías para las próximas navidades. Conindustria indicó en un informe que las demoras en Puerto Cabello superan 25,8 días, en la Guaira, 26,3 días y en Maracaibo, 19,4 días. Aunado a esto, el sector comercio ha sufrido demoras en la dotación de divisas por parte de Cadivi, que van desde 125 días a 130 días, lo cual se convierte en un serio problema, afirmó.

**Escasean alimentos en pueblos fronterizos.** Ante la medida impuesta por el Gobierno nacional para frenar el problema del contrabando, se ha generado una situación de escasez de productos de la cesta básica en los estados fronterizos. *"Hay un rechazo de entre 35% a 40% de los permisos para trasladar alimentos a los estados Táchira, Zulia, Mérida y Apure por parte de la Superintendencia de Silos, Almacenes y Depósitos Agrícolas que no permite que haya fluidez en el tránsito de bienes"*, explicó el ex presidente de Fedecámaras Táchira, José Rozo.

**Síragon para el Mercosur.** El pasado martes 25 de septiembre, el ministro de Ciencia, Tecnología e Innovación, Jorge Arreaza, encabezó el acto de inauguración



de una nueva línea de producción de equipos electrónicos Síragon, en el estado Carabobo, que ampliará la capacidad de la planta y permitirá la exportación de productos tecnológicos al Mercosur en el marco de un convenio entre el Estado y la empresa tecnológica. *"Las políticas correctas nos dan entusiasmo para seguir trabajando en el país y para asumir con alegría la apertura de las fronteras hacia el Mercosur"*, expresó el presidente de Síragon, Passam Yusef.

**Tocoma presenta 96% de avance.** El Ministro del Poder Popular para la Energía Eléctrica, Héctor Navarro, informó que la obra de la Hidroeléctrica Manuel Piar "Tocoma", que aportará 2.160 megavatios (Mw) al sistema eléctrico nacional, presenta un 96% de avance. De acuerdo con la información oficial, Tocoma prevé producir una energía promedio anual de 12.100 gigavatios por hora. El inicio de las obras fue en 2002 y está previsto su culminación y funcionamiento paulatino en 2014.

**Demanda eléctrica ha crecido 4,7%.** De acuerdo con la información de fuentes del sector, el pasado 20 de septiembre la demanda eléctrica registró un máximo histórico al alcanzar 17.965 Mw de potencia, 4,7% por encima de la cota máxima histórica que se reportó en septiembre de 2011, cuando llegó a 17.157 Mw. De acuerdo con esta información, ese día "fue movido" para el Centro Nacional de Despacho por el disparo de las líneas y unidades, por lo que se produjeron tres racionamientos de importancia en el país.

**Planta Centro opera al 34% de su capacidad instalada.** La Planta Centro, ubicada en Puerto Cabello, es la termoeléctrica más grande del país, cuenta con cinco unidades de 400 Mw cada una para un total instalado de 2.000 Mw. Pero de esa energía, el Sistema Interconectado solo recibe 680 Mw, o el 34% de su capacidad. Trabajadores de la termoeléctrica informaron que para la última semana de septiembre solo se encontraban operando tres unidades de la planta, la I, III y IV.

**Occidente acumula 49% de las fallas eléctricas en 2012.** De acuerdo con datos extraoficiales del ingeniero y analista internacional, José Aguilar, hasta el 10 de septiembre de este año en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN) se habían reportado más de 2.220 fallas en todo el país. La región occidental es la que más ha resultado afectada con los problemas, pues acumulaba 1.104 fallas en ese período para abarcar entre ocho estados 49% del total. Las localidades de Barinas y Falcón son las que más han sufrido con los cortes en el servicio, con 184 fallas cada una.

**Infraestructura mal parada.** La calidad de la infraestructura y de los servicios sigue siendo objetada por la población. Un estudio sobre los indicadores del sector construcción, elaborado por Datanálisis, señala que el 74,7% de la población califica de negativa la calidad de la infraestructura (calles, carreteras, autopistas y puentes). El director de la firma, Luis Vicente León, explica que *"para las personas la infraestructura se está desmejorando, por tal motivo, la visión negativa al cierre de agosto subió, pues en la última medición, hecha en mayo, fue 72,4%"*.



**Torrefactoras a la espera del ajuste del precio.** Luego de que el Ejecutivo nacional autorizara el ajuste de 33,3% en el precio del café verde, la industria procesadora sacó sus cuentas y espera que los precios al consumidor del café molido se revisen en la primera quincena de noviembre, en vista de que los inventarios de la materia prima alcanzan hasta esa fecha. Nelson Moreno, presidente de Asicaf, informó que las pequeñas y medianas torrefactoras opinan que el kilo de café molido debería costar VEB 48,7.

## *Tips Economía Mundial*

**Latinoamérica crecerá menos.** La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) ha corregido a la baja su proyección de crecimiento para la región y la ha llevado a 3,2% para 2012, de 3,7% anunciado en junio. El informe publicado por el organismo asegura que la debilidad de la economía mundial, causada por las dificultades que enfrentan Europa, Estados Unidos y China, ha incidido en el crecimiento de América Latina y el Caribe, por lo que la región tendrá en 2012 una expansión menor que en años anteriores.

**Muy lejos de las metas.** De acuerdo con un informe publicado por la Oficina de Estadísticas de la Unión Europea (Eurostat), la comunidad de países estaría lejos de cumplir con los objetivos acordados en materia de crecimiento, empleo, investigación y desarrollo, educación y pobreza, de cara al año 2020. El informe destaca el retroceso de la tasa de empleo, cuya meta es de 75% de la población activa de entre 20 y 64 años, y que actualmente se ubica en 68,8%, por debajo de la tasa de 69% de 2010, como consecuencia del recrudecimiento de la crisis en la región.

**Más malas noticias.** Según cifras difundidas por el Banco de España, el Producto Interno Bruto (PIB) español cayó un 1,3% a/a en el segundo trimestre de 2012 y un 0,4% respecto al trimestre inmediato anterior. El menor dinamismo de la economía española estuvo acompañado de una caída de 1,4% a/a de la demanda agregada, como consecuencia de una disminución de 0,9% en el consumo privado y de 0,7% en el consumo público. La profunda recesión y el restringido acceso al crédito han obligado al Gobierno español a aplicar recortes y reformas económicas poco populares.

**La banca española necesita fondos.** En un comunicado, el Ministerio de Economía y Competitividad de España señaló que las necesidades de capital del sistema bancario de ese país ascienden a los US\$76.300 millones (cerca del 6% de su PIB), según una auditoría independiente realizada por la firma Oliver Wyman. El monto



representa el capital que debe aportarse para absorber las pérdidas que los bancos pudieron sufrir por los préstamos hechos durante el *boom* inmobiliario de la última década.

**Algo que rescatar.** A pesar de las grandes necesidades de capital, el informe de Oliver Wyman señala que "*el sector bancario español es mayoritariamente solvente y viable, incluso en un contexto macroeconómico extremadamente adverso*". Siete conglomerados bancarios, que mantienen más del 62% de la cartera crediticia del sistema bancario español, no tienen necesidades adicionales de capital. Para el resto de los grupos se han identificado necesidades adicionales de capital, sobre las existentes al cierre de 2011, en torno a US\$76.300 millones.

**Francia: los ricos pagarán la cuenta.** Los planes presupuestarios de la República francesa para 2013 incluirán aumentos de impuestos para los contribuyentes con mayores ingresos, así lo anuncio el primer ministro de ese país, Jean-Marc Ayrault. Con esa medida, que según Ayrault no afectará a 9 de cada 10 franceses, el Estado prevé recaudar US\$26.000 millones adicionales y combatir la creciente deuda del país, que representa actualmente un 90% de su PIB.

**Nuevas acusaciones contra China.** La Comisión Europea abrirá una investigación contra el conglomerado chino UE Pro Sun, dada las preocupaciones de la industria fotovoltaica europea por los efectos de un presunto *dumping* chino. La comisión contará con evidencia para demostrar que el *dumping* implementado por algunas compañías chinas, al exportar artículos al mercado europeo, podría ser el causante de la disminución de cuota de mercado de las empresas fotovoltaicas europeas y el responsable del cierre y la venta de muchas de ellas a inversores chinos.

**Rompiendo el cochinito.** En agosto, el consumo privado en los Estados Unidos, que representa tres cuartas partes de la actividad económica de la nación, creció 0,5%, de acuerdo con datos del Departamento de Comercio de ese país. Los estadounidenses han tenido que echar mano a sus ahorros para poder gastar más, puesto que el ingreso personal solo creció un 0,1% en el octavo mes del año, debido a la débil situación del mercado laboral. Actualmente, los trabajadores estadounidenses ahorran US\$3,7 por cada US\$100 que perciben en salarios.

**Sobreviviendo.** La Agencia Internacional del Transporte Aéreo (IATA) mejoró sus perspectivas para 2012 y anunció que la industria espera un beneficio neto de US\$4.100 millones, superiores a los US\$3.000 millones previstos en junio. Esta revisión de US\$1.100 millones en una industria que genera ingresos por US\$630.000 millones no es algo para emocionarse, pero es visto como una buena noticia ante el adverso ambiente que han enfrentado las aerolíneas.

**Fue por lana y salió trasquilada.** En su última gira por los Estados Unidos, la presidenta de Argentina, Cristina Fernández, asistió a un foro en la Escuela de



Gobierno de Harvard en busca de vender una buena imagen de su “exitoso” modelo. Sin embargo, la presidenta argentina optó por confrontar y descalificar en tono crispado a quienes realizaron las preguntas más inquisitivas. Fernández desperdició una gran oportunidad, “fue por lana y salió trasquilada” en un escenario donde algunos de sus homólogos, como Dilma Rousseff, han salido bien parados.

## Tips Políticos

**Cierre trepidante.** Con vibrantes y multitudinarias marchas en las ciudades de Caracas, Maracay, San Juan, San Cristóbal, Coro, Valencia, Valera, Tucupita, Cumaná, San Felipe, Maturín comenzó el cierre de campaña del candidato a la presidencia Henrique Capriles. Las grandes concentraciones de apoyo, incluso en feudos antes considerados “chavistas”, contaron con la presencia de un Capriles emocionado e impresionado, que no vaciló en recordar todo lo que el Gobierno no ha hecho y reforzar siempre que *“hay un camino”*, haciendo referencia a su programa de gobierno.

**Un futuro, ¿sin luz y sin agua?** Durante un discurso dirigido a los chavistas “inconformes”, en Maturín (Monágas), el presidente Hugo Chávez, candidato a la reelección presidencial, aseguró que lo que está en juego el 7 de octubre es el futuro de la nación. Chávez señaló que pueden haber personas inconformes con las fallas de su Gobierno: *“que no llegó la luz, que se fue el agua, que no conseguí empleo, que no me han dado mi casa”* e insinuó que esa no es razón para no votar por él, ya que en las próximas elecciones se está jugando *“la vida de la patria”*.

**Lo más importante son ustedes.** Durante su acto de cierre de campaña en la ciudad de Coro, localidad N°300 que visita durante su recorrido por Venezuela, el candidato presidencial Henrique Capriles aprovechó para contrastar su oferta con la del candidato a la reelección Hugo Chávez. *“Ayer (...) quedaron claras dos opciones”* una donde no importa que haya empleo, casas o servicios, donde lo que importa es el Gobierno, y otra donde *“los más importantes son ustedes (...) luchemos por Venezuela”* dijo Capriles, luego de repasar las promesas incumplidas por el actual Gobierno nacional.

**Un mejor futuro.** En Cumaná, el candidato de la Unidad insistió mucho en que los electores reflexionen. “Cada uno de ustedes tiene en sus manos la decisión más importante, porque la decisión que vamos a tomar es sobre el futuro. Este Gobierno no representa el futuro, representa el pasado y un presente desfasado. Nosotros no podemos tener seis años más de estos nefastos gobiernos regionales y locales (...) Yo vengo hoy a pedirle la confianza a Sucre (...) Yo estoy leyendo lo que me entregó



el pueblo y yo asumo el compromiso de hacerlo. ¡Yo cuando me comprometo cumplo y si no cumplo que el pueblo tenga la palabra!".

**Un nuevo gobierno complicaría el futuro de Venezuela.** Durante una entrevista en un diario de Uruguay, el presidente de esa nación, José Mujica, le deseo buena salud al mandatario venezolano Hugo Chávez y afirmó que espera que *"Chávez viva, que esté fuerte y que vaya para adelante, y creo que va a ganar"*. Mujica aseguró que puede ser "complicado" el futuro de Venezuela sin Chávez, y que fue esa preocupación una de las causas por las cuales se inclinó porque Venezuela entrara lo más pronto posible al Mercosur.

**"La petrochequera de Chávez".** El Comando Venezuela realizó una actividad denominada "La petrochequera de Chávez", en la que dirigentes de diversas organizaciones políticas enseñaron replicas gigantes de cheques con los numerosos aportes que el Gobierno de Hugo Chávez ha hecho a 26 países, en detrimento de la atención de las necesidades de los venezolanos. De acuerdo con el Comando Venezuela, que basó su actividad en registros de prensa y anuncios oficiales, el monto de la ayuda a otros países ronda los US\$82.000 millones.

**Barajita repetida.** Por su parte, el jefe del Comando Carabobo, Jorge Rodríguez, volvió a denunciar el denominado "paquetazo" neoliberal del candidato a la presidencia Henrique Capriles y acusó a la oposición de prepararse para cantar fraude. Rodríguez aseguró que Capriles aplicaría en Venezuela el mismo programa que sufren los españoles bajo el Gobierno del conservador Mariano Rajoy. Además, subrayó que el aspirante presidencial pretende reducir el tamaño del Estado, eliminar las misiones sociales y privatizar Pdvsa.

**Fidel "corazón del pueblo".** Para el embajador de Venezuela en Cuba, Edgardo Antonio Ramírez, votar el 7 de octubre por el candidato a la reelección, Hugo Chávez, *"es votar también por Fidel"* a quien describe como un *"gran hombre que ha luchado, seguirá luchando y está luchando por la perpetuidad de la especie humana y por el respeto a la madre Tierra"*. Ramírez aseguró que la mayoría de los venezolanos votarán por *"un presidente que es sensible; por el ejercicio pleno de la democracia en América Latina"*.

**Que nadie se quede sin votar.** Desde un acto de campaña en Coro, Chávez hizo un llamado a sus seguidores para que colmen las urnas electorales este próximo 7 de octubre. *"Que no se quede ni un voto popular y bolivariano sin ir a las urnas electorales"*, exclamó el mandatario, quien también explicó que es necesario que su proyecto resulte vencedor *"con la mayor brecha posible, para neutralizar los planes desestabilizadores de la burguesía"*. Chávez aprovechó para pedir a los jóvenes "bolivarianos" que persuadan a aquellos en su entorno, y en especial a sus familias, a votar por él.



**La burguesía ¿mala o buena?** Durante un acto de inspección de viviendas construidas por la Gran Misión Vivienda, en Fuerte Tiuna, el presidente de la República y candidato a la reelección, Hugo Chávez, le hizo un “guiño” a la clase media y señaló que *“la burguesía no es mala por sí misma”,* sino que *“el Estado burgués es lo malo”* ya que en ese sistema la burguesía toma el control de los poderes públicos y las leyes en beneficio de su sector.

## Tips Legislativos

**Nuevo Superintendente Nacional de Bienes Públicos.** El pasado martes 2 de octubre en la *Gaceta Oficial* N°40.019, se publicó la designación de Huáscar Cas tillo como Superintendente Nacional de Bienes Públicos. Recordemos que en junio se aprobó, vía Ley Habilitante, la Ley Orgánica de Bienes Públicos, la cual creó la nueva Superintendencia de Bienes Públicos. Los principales deberes de este nuevo instituto son cuantificar y cualificar las necesidades y excedentes inmobiliarios del sector público nacional.

**Caso de Caldera va a Fiscalía.** La comisión especial designada por la Asamblea Nacional (AN) para investigar la denuncia contra el diputado Juan Carlos Caldera, acusado presuntamente de haber recibido dinero del empresario Wilmer Ruperti, se reunió este martes con la Fiscal General de la República, Luisa Ortega Díaz. El diputado Elvis Amoroso, quién preside la comisión, afirmó que conversaron sobre el curso de las averiguaciones en caso de que la Comisión decida que se le solicite el antejuicio al diputado Caldera.





**INDICADORES ECONÓMICOS**

