



Informe Semanal

Año 8, Número 41
Semana IV, Octubre 2012

Por:
Asdrúbal Oliveros
José Luis Saboin
Equipo Ecoanalítica

*El Sitme y la devaluación
“políticamente correcta”*

Edición:
Argelia Guédez

Prohibida su reproducción y/o distribución

En el segundo trimestre del año 2010 se suspendió el mercado de compra-venta de títulos públicos denominados en moneda extranjera, el cual fue sustituido por el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (Sitme) como mecanismo complementario de la oferta necesaria de divisas para la economía. Es importante destacar, además, que el BCV asumió la responsabilidad de diseñar y aplicar el Sitme con el propósito de evitar movimientos especulativos de la tasa de cambio y sus consiguientes efectos inflacionarios.

Casi tres años más tarde vemos movimientos importantes en la tasa de cambio y presiones inflacionarias latentes. Ante un esquema cambiario que se rige por la modalidad de ensayo y error, pues ha sufrido 18 modificaciones en 9 años, la pregunta que todos nos hacemos en Venezuela es: ¿cuál será la próxima?

**Siempre es
bueno
comparar**

El extinto mercado permuta, tenía un volumen diario de transacciones de US\$123,9 millones en 2009; hoy el Sitme solo tranza US\$42,6 millones

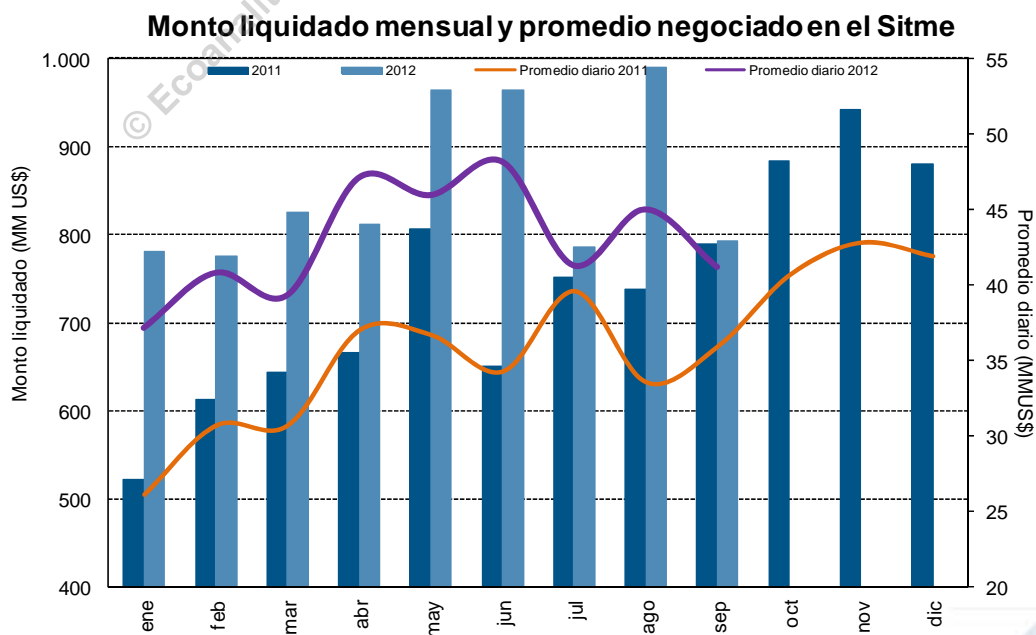


por día. En aquel mercado interfecto, todos los sectores de la economía podían comprar y vender divisas, lo que evitaba la volatilidad en la tasa de cambio paralela; hoy el Sitme solo atiende lo prioritario y existe un mercado negro poco transparente y volátil que atiende todo lo demás, incluyendo las transacciones de la cuenta capital y financiera. Para colmo, en una economía de puerto como la venezolana, el mercado suprimido daba oxígeno tanto al sector privado como al sector público a la hora de equilibrar sus transacciones externas; hoy pareciera que solo el sector público es un beneficiario, aunque parcial, del nuevo esquema.

Lo que dicen los números

Desde su entrada en funcionamiento el 9 de junio de 2010 hasta el momento de escribir estas líneas, el monto nominal negociado en el Sitme es de US\$38,1 millones a un tipo de cambio implícito promedio ponderado de VEB 5,3/US\$. Específicamente, en lo que va de 2012, se han transado US\$8,449 millones, lo que representa un incremento de 25,7% con respecto al monto del mismo periodo de 2011.

Es importante destacar que el promedio diario negociado desde su creación ha mostrado una tendencia creciente. De igual forma, el monto mensual ha mostrado incrementos importantes con respecto al año pasado. A primera vista, estos elementos sugieren un mejor desempeño del mecanismo tal y como está operando.



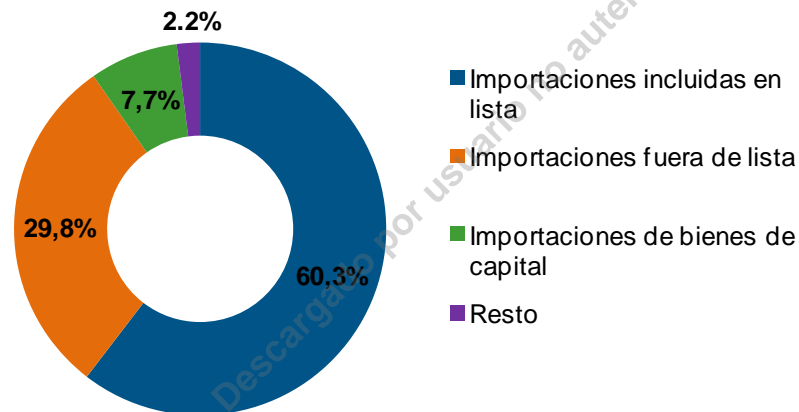
Fuentes: BCV y Ecoanalítica



¿Qué se está demandando en el Sitme?

De acuerdo con información recabada por **Ecoanalítica**, el 60,3% del monto negociado está dirigido a importaciones que no fueron atendidas por Cadivi en los últimos 90 días. El segundo lugar lo ocupan las importaciones excluidas de las listas que atiende Cadivi con un 29,8% y el tercero son las importaciones de bienes de capital con 7,7% del total. El resto es destinado a viajes, remesas, estudiantes, servicios profesionales y casos especiales.

Demanda del Sitme por conceptos



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

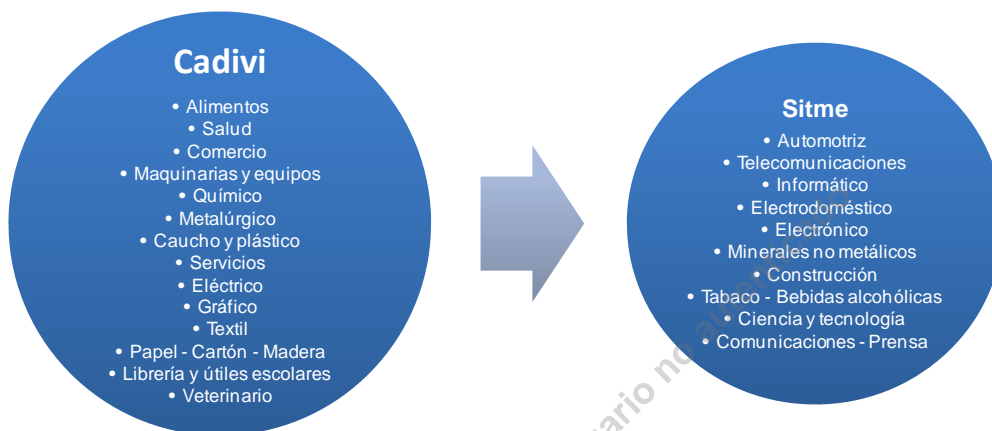
El reacomodo es evidente

Como puede verse, más del 90% de la demanda del Sitme tiene como fin la importación de algún bien o servicio, pero lo más importante es que más de un 60% de lo demandado en el mecanismo tiene que ver con bienes vinculados a Cadivi. De allí se confirma nuestra tesis sobre el Sitme en cuanto a dos puntos importantes. El primero tiene que ver con que el Sitme constituye la válvula de escape para las empresas que tienen retrasos en las liquidaciones y disminuciones en las aprobaciones. Es decir, el hecho de que algunos sectores que tradicionalmente eran atendidos por Cadivi no estén recibiendo divisas y que casi 2/3 de las divisas negociadas a través del Sitme tengan que ver con estos sectores confirma lo que desde hace algún tiempo venía gestándose en el mercado cambiario: el reacomodo de las importaciones.





¿Cómo funciona el esquema cambiario actual?



Fuentes: Cadivi y Ecoanalítica

En segundo lugar, si tomamos en cuenta que solo el 30% (unos US\$2.534 millones este año) de las transacciones de este mecanismo es para atender importaciones no prioritarias (no incluidas en las listas 1 y 2), se hace evidente que estas importaciones tienen un segundo orden de prioridad en las asignaciones de divisas en el Sitme; por consiguiente, su oferta siempre estará restringida. En **Ecoanalítica** esto no nos sorprende, pues el modelo del socialismo del siglo XXI siempre preferirá los bienes y servicios que son de carácter prioritario para la nación y estratégico para el modelo de desarrollo que se plantea desde el Ejecutivo. Las empresas ajenas a estos dos criterios seguirán teniendo dificultades a la hora de obtener divisas en el mercado legal.

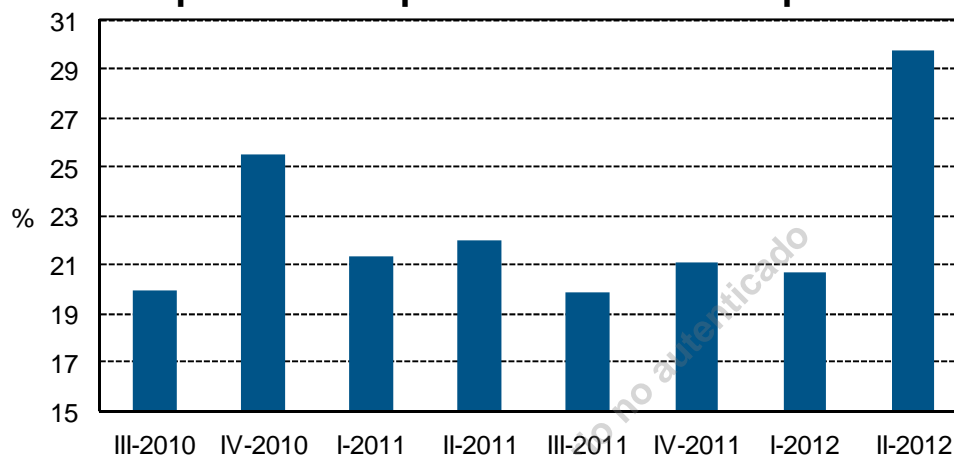
El Sitme es un mecanismo complementario

Aunque la liquidación de bonos ha subido 25,5% respecto al año pasado, el aumento no ha sido suficiente para atender los requerimientos de demanda. El Sitme en 2012 estaría financiando alrededor de 21% de las importaciones del sector privado, o 12,6% del total de las importaciones. El ritmo de liquidación diaria luce estancado, lo cual obedece a la negativa del Ejecutivo a emitir más deuda en divisas para poder incrementar las asignaciones.





Importaciones privadas financiadas por Sitme



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

¿Qué viene?

Como hemos venido sosteniendo en nuestros informes anteriores, la situación fiscal y el fuerte margen de sobrevaluación obligan al Ejecutivo a tener que realizar modificaciones en materia cambiaria o, lo que es lo mismo, ajustar al alza el tipo de cambio oficial.

Al existir en Venezuela un régimen de tipo de cambio múltiple (Cadivi, Sitme y negro), la manera de llevar a cabo la devaluación no es única. Nuestro escenario base es que el tipo de cambio Cadivi se mueva de VEB 4,3/US\$ a VEB 6,3/US\$ y el tipo de cambio Sitme de VEB 5,3/US\$ a VEB 7,5/US\$. Con estos números, el tipo de cambio ponderado se ubicaría en VEB 6,74/US\$ o, lo que es lo mismo, un alza de 46,2% respecto a 2012.

| TC ponderado del comercio (X+M) | 2008 | | 2009 | | 2010 | | 2011 | | 2012E | | 2013P | |
|-----------------------------------|--------|-----|-------|-----|-------|-----|-------|------|-------|-----|-------|-----|
| Públicas | 2,15 | 21% | 2,15 | 24% | 2,60 | 34% | 4,30 | 37% | 4,30 | 39% | 6,30 | 43% |
| Sitme | - | - | - | - | 5,30 | 6% | 5,30 | 11% | 5,30 | 20% | 7,50 | 25% |
| Cadivi Preferencial | - | - | - | - | 2,60 | 25% | - | - | - | - | - | - |
| Cadivi | 2,15 | 78% | 2,15 | 58% | 4,30 | 35% | 4,30 | 51% | 4,30 | 39% | 6,30 | 30% |
| No Oficial | 4,27 | 1% | 6,03 | 18% | 7,58 | 0% | 8,66 | 0,9% | 10,00 | 2% | 13,50 | 2% |
| TC exportaciones | 2,15 | | 2,15 | | 4,14 | | 4,30 | | 4,30 | | 6,30 | |
| TC ponderado comercio (exp + imp) | 2,16 | | 2,42 | | 3,85 | | 4,35 | | 4,41 | | 6,44 | |
| TC ponderado importaciones | 2,17 | | 2,84 | | 3,36 | | 4,45 | | 4,61 | | 6,74 | |
| Devaluación | -13,4% | | 30,8% | | 18,4% | | 32,6% | | 3,6% | | 46,2% | |

Fuentes: BCV, Cadivi y Ecoanalítica

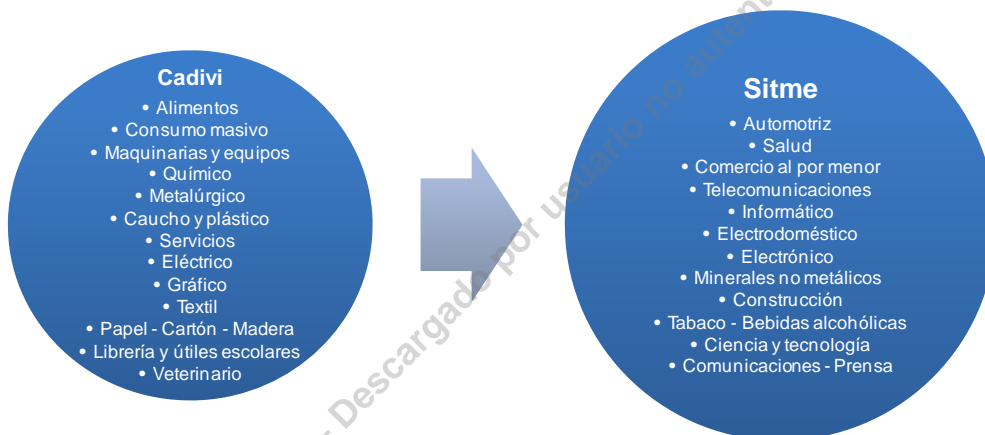
La devaluación políticamente correcta

En honor a la verdad, al existir diferentes tipos de cambio, el Ejecutivo tiene diferentes opciones para intentar minimizar el impacto negativo del ajuste cambiario (lo que **Ecoanalítica** ha llamado la *devaluación políticamente correcta*), a saber:



- Dejar inalterada la tasa Cadivi y realizar un ajuste significativo de la tasa Sitme, desplazando así bienes y servicios desde la primera hasta la segunda. En este caso, debería activarse la venta de divisas desde Pdvsa para alimentar al Sitme dado el incremento de demanda que ocurriría. En este escenario, también hay mayor presión a emitir más deuda externa, bajo la modalidad de privada.

El reacomodo cambiario en 2013



Fuentes: Cadivi y Ecoanalítica

- Mantener inalterada la tasa Cadivi y mover un poco el Sitme y autorizar el funcionamiento de un mercado paralelo legal. Esta posibilidad la consideramos más remota (visto que los radicales tienen el control en el Gobierno y siempre han rechazado esta idea). Al igual que la posibilidad anterior, esto amerita disminuir la cobertura de importaciones vía Cadivi (y hasta de Sitme) y desplazarlos hasta el paralelo. El talón de Aquiles de esta propuesta está en dos áreas: el impacto en la inflación y la oferta que alimentaría este mercado (dado que hasta ahora no hay una vía formal de inyección de divisas al mismo).

Devaluar antes que recortar

El ajuste cambiario permite disminuir la presión en el mercado paralelo y, lo más importante, resolver parcialmente el problema fiscal. El ajuste del tipo de cambio oficial es la respuesta para contener el incremento de las importaciones y posponer una crisis en la balanza de pagos, en una primera etapa. En otras palabras, el ajuste del tipo de cambio del próximo año tiene motivaciones fiscales y de racionalización en el uso de las divisas. En opinión de **Ecoanalítica**, el Gobierno escogerá devaluar (de una forma u otra) antes de realizar un recorte significativo del gasto público.



Tips Económicos

Aumentan 5,3% las liquidaciones de dólares. La Comisión de Administración de Divisas (Cadivi) liquidó un total de US\$22.848 millones entre los meses de enero y septiembre de 2012, cifra que representa un aumento de 4,3% en comparación con el mismo período de 2011, cuando se liquidaron US\$21.701 millones.

Sube 1,0% la entrega de dólares para importaciones. En el mismo periodo, el BCV liquidó US\$ 17.451 millones para importaciones (incluyendo las realizadas a través de los convenios Aladi y Sucre).

| Monto liquidado BCV (US\$MM) | | | | |
|------------------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|
| Rubro | Ene- Sep 2012 | Ene- Sep 2011 | Var (%) | Cuota de Mercado |
| Importaciones* | 17.451 | 17.286 | 1,0% | 76,4% |
| Estudiantes | 346 | 369 | -6,0% | 1,5% |
| Casos especiales | 424 | 176 | 141,4% | 1,9% |
| Lin. Aéreas | 948 | 918 | 3,2% | 4,1% |
| Deuda Ext. Privada | 3 | 18 | -84,9% | 0,0% |
| Consulados y Embajadas | 66 | 49 | 34,5% | 0,3% |
| Seguros y Reaseguros | 80 | 47 | 69,7% | 0,4% |
| Inversion Extranjera | 18 | 92 | -80,9% | 0,1% |
| Convenio Aladi** | 299 | 319 | -6,3% | 1,3% |
| Jubilados | 71 | 48 | 47,9% | 0,3% |
| Remesas a familiares | 619 | 544 | 13,8% | 2,7% |
| Tarjetas de credito | 1.953 | 1.395 | 39,9% | 8,5% |
| Efectivo para viajes | 368 | 294 | 25,1% | 1,6% |
| Servicios | 4 | 5 | -13,2% | 0,0% |
| Sucre** | 40 | 10 | 293,1% | 0,2% |
| Telecomunicaciones | 159 | 131 | 21,4% | 0,7% |
| Total | 22.848 | 21.701 | 5,3% | 100% |

Fuentes: CADIVI y Ecoanalítica

* Incluye importaciones ordinarias, importaciones vía Aladi y Sucre

**Excluye importaciones

Este sería el presupuesto de 2013. El ministro de Planificación y Finanzas, Jorge Giordani, presentó ante la Asamblea Nacional para su discusión la propuesta de Ley del presupuesto para el ejercicio fiscal 2013, cuyo monto asciende a VEB 396.400 millones, un 33,1% por encima del aprobado para 2012. Del total de los ingresos para 2012 unos VEB 83.179 millones (21,0%) procederán de la renta petrolera, mientras



que VEB 217.740 millones (54,9%) se obtendrán a través de recaudación no petrolera y por último ingresarán VEB 95.400 millones (24,1%) a través de endeudamiento.

Los gastos para 2013. De los VEB 396.400 millones que estima gastar el Gobierno durante el próximo año, sin contar con el ejecutado a través de créditos adicionales, se espera que VEB 187.756 millones (47,4%) sean destinados a gastos de personal y administrativos de los diversos órganos de la administración pública, mientras que VEB 78.250 millones (19,7%) serán destinados a los servicios de la deuda pública.

Un presupuesto prudente. Ante la Asamblea Nacional, Giordani aseguró que la propuesta de presupuesto para el año 2013 está planteado en base a *"premisas prudentes"*, con un precio promedio del petróleo de US\$55/bl, un crecimiento de la economía de 6%, una tasa inflacionaria de entre 14 y 16% y un tipo de cambio fijo en VEB 4,30/US\$ para el próximo año.

Y con carácter social. Junto con la *"eficiencia en el manejo del presupuesto"* el titular del despacho de finanzas, destacó la importancia de fortalecer el modelo productivo socialista y reiteró la necesidad de seguir enfatizando en lo social, así como en el mejor desempeño económico y financiero durante el próximo sexenio. Giordani afirmó que *"el proyecto de Ley de presupuesto para el ejercicio fiscal 2013, junto a los demás componentes del sistema, contribuirán a reforzar la tendencia positiva de la actividad económica y la reducción de las presiones inflacionarias"*.

Tasa de desempleo se ubica en 7,3%. Según las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la tasa de desempleo experimentó una disminución de 0,9 puntos porcentuales en septiembre de este año, en comparación con el mismo período de 2011, cuando cerró en 8,3%. Esto significa que en el noveno mes del año, 1.010.510 personas se encontraban sin trabajo.

Desocupación en mujeres se ubicó en 8,1%. La desocupación laboral afectó más a las mujeres que a los hombres. En septiembre, la tasa de desocupación de las mujeres se disminuyó 1,3 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2011, al ubicarse en 8,1%. Por su parte, la desocupación de los hombres se ubicó en 6,8%, 0,7 punto porcentual menos que en septiembre de 2011.

Inactividad aumenta. Al revisar la tasa de inactividad publicada por el INE, se observa que aumentó 0,7 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2011, para ubicarse en 34,7%. Dentro de esta, la inactividad de los hombres se mantuvo igual con respecto a septiembre del año pasado en 21,6%. Por su parte, la inactividad femenina experimentó un aumento de 0,2 puntos porcentuales y se ubicó en 47,7%.

Tasa de informalidad se ubicó en 41,0%. Según las cifras del INE, septiembre concluyó con 5.247.416 personas empleadas en el sector informal (41,0% de los ocupados) tasa que se mantuvo igual con respecto a septiembre de 2011. Por su



parte, el sector formal, que emplea al 58,9% de la población ocupada, registró un incremento de 2,8% con respecto al mismo período de 2011.

Canasta alimentaria de los trabajadores llega a VEB 3.803,9. Según el informe del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (Cenda), la canasta alimentaria (CAT) en septiembre de 2012 fue de VEB 3.803,9, lo que se traduce en un incremento de 2,1% respecto al mes previo y de 22,0% respecto al mes de septiembre de 2011. En lo que va de año la canasta presenta una variación acumulada de 12,6% (VEB 424,6).

El comportamiento de la CAT en el mes de septiembre estuvo determinado por el incremento en cinco de los once rubros que la integran: frutas y hortalizas 5,5%, raíces, tubérculos y otros (verduras) 2,9%, leche, quesos y huevos 1,3%, carnes y sus preparados 0,8% y granos 0,6%.

El ingreso familiar solo cubre el 53,8% de la canasta. Según el informe del Cenda, el nuevo salario mínimo VEB 2.047,5, vigente a partir del 01 de septiembre de 2012 tiene un poder adquisitivo hipotético de 53,8% y presenta un déficit para la adquisición de alimentos de 46,2% (VEB 1.756,4). Es decir, que a pesar del reciente incremento de 15% en el salario mínimo éste continúa siendo insuficiente, puesto que una familia requiere hoy de casi dos salarios mínimos solo para cubrir sus gastos básicos en alimentación.

Un país difícil para los negocios. Según un informe elaborado por el Banco Mundial (BM), Venezuela ocupa el puesto 180 en los lugares ideales para hacer negocios en el mundo, sobre un total de 185 naciones. El país también ocupó los últimos lugares en las variables que el BM tomó en consideración para el estudio: la apertura de una empresa, el manejo de permisos de construcción, obtención de electricidad, registro de propiedades, obtención de crédito, protección de inversores, pago de impuestos y comercio transfronterizo.

Los más buscados. Un informe del Banco Central de Venezuela (BCV) indica que varios rubros alimenticios que presentan rezagos en los ajustes de sus precios (pues estos se encuentran regulados) presentaron una escasez grave durante el mes de septiembre. El estudio señala entre los productos que presentaron una escasez por encima del 50% el aceite: de maíz, aceite de girasol, aceite vegetal, leche líquida y leche en polvo; mientras que aquellos que presentaron una escasez entre 20% y 40% fueron: quesos blancos pasteurizados, azúcar, quesos amarillos y la harina de maíz.

Fortaleciendo los lazos con Colombia. El Acuerdo de Alcance Parcial (AAP), para regular el comercio entre Colombia y Venezuela, entró en vigencia esta semana, tras suscribirse el pasado 28 de noviembre de 2011. El objetivo del acuerdo es consolidar el tratamiento preferencial en el intercambio comercial bilateral, y prevé que el 91% de la mercancía comercializada mantenga la condición preferencial de arancel cero,



mientras que el 9% restante pase a pagar aranceles preferenciales de entre 40% y 80% de lo cobrado a terceros.

Mayor crecimiento, pero ¿y la inflación? Los economistas Rodrigo Cabezas (exministro de Finanzas) y Efraín Velázquez (presidente del Consejo Nacional de Economía) pronostican un crecimiento de la economía entre 3,5% y 5,5% para 2013 algo que se encuentra en línea con lo esperado por diversos organismos internacionales. En cuanto a sus pronósticos de inflación, Cabezas considera que la inflación se ubicará alrededor de 18% mientras que Velázquez asegura que se ubicará en 20%.

“Misión Hallaca”. El ministro de Alimentación, Carlos Osorio, informó que el Gobierno se prepara para ofrecer diversos artículos y productos navideños a precios solidarios durante los últimos dos meses del año. Osorio indicó que para ello se han activado las labores de articulación para la importación, almacenamiento y distribución de productos como aceitunas, alcaparras y uvas pasas, que son utilizados para la preparación de los platos navideños venezolanos, como la hallaca.

“A trabajar”. Así se denomina el nuevo programa a través del cual las personas desempleadas, inscritas en la misión Saber y Trabajo, van a poder abordar un proyecto productivo, contando con financiamiento del ejecutivo nacional. Ricardo Menéndez, vicepresidente del Área Económica Productiva, señaló que el programa “A trabajar” permitirá recuperar espacios productivos abandonados, y generar nuevos espacios productivos y nuevas fábricas. La iniciativa ya cuenta con un aporte de VEB 1.050 millones por parte de la presidencia de la República.

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la segunda semana del mes de octubre fue 17,7%, aumentando en 1,9 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 crecieron 4,3% al pasar de US\$24.812 millones durante la primera semana del mes de octubre a US\$25.884 millones en la segunda semana del mes de octubre, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una disminución de 13,0%.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) cayó 2,5% en la segunda semana de octubre con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 581.139 millones. M2 ha aumentado 55,8% con relación al mismo período de 2011.

Lo negociado por el Sitme. En lo que va de año se han negociado US\$8.449 millones a través del Sitme, con un promedio diario de US\$42,7 millones, bajo un tipo de cambio implícito de 5,3 VEB/US\$; esto representa un incremento de US\$1.725



millones (25,7%) respecto al mismo período de 2011, cuando se transaron US\$6.724 millones. En la tercera semana de octubre se negociaron US\$223 millones, US\$83,0 millones más que la semana previa cuando se tranzaron US\$140 millones, con un promedio diario de US\$35,2 millones.

Tips Petroleros

Goldman Sachs recorta previsiones para 2013. El banco de inversión estadounidense, uno de los de mayor influencia en el mercado de *commodities*, en su actualización de perspectivas se mostró menos alcista sobre la evolución del precio del crudo a mediano plazo, recortando sus previsiones para 2013, desde los US\$130/bl anteriores hasta US\$110/bl. Si en anteriores ocasiones los recortes venían del lado de una menor demanda, esta vez basa su argumentación en la previsión de un mayor suministro de los países que no OPEP.

Pero en el corto plazo... Goldman Sachs afirmó que *"la disputa entre Irán y Occidente por el programa nuclear sigue siendo una gran fuente de riesgo a estas proyecciones"*. De ahí que se muestre más alcista a corto plazo, al fijar su estimación en los US\$120/bl, frente a los US\$113/bl con los que cotiza actualmente. Por otro lado, los analistas de Goldman Sachs esperan que el diferencial entre el crudo WTI y el Brent permanecerá volátil en 2012, y se estrechará a cerca de US\$4/bl a inicios de 2013 a medida que el oleoducto Seaway alcance su plena capacidad.

16 ex trabajadores de Pdvsa sancionados por daños en el paro. El lunes 22 de octubre se llevó a cabo la tercera audiencia para establecer sanciones a 17 extrabajadores de Pdvsa a quienes la Dirección de Auditoría y Contraloría de la estatal atribuye responsabilidades y daños a la industria durante el paro de los años 2002 y 2003. Las sanciones van desde los VEB 91 millones hasta VEB 116 millones. Con estos 16 sancionados llega a 27 la cantidad de personas que deberán cumplir reparos por daños a la nación.

"Tenemos un plan B". El ministro iraní de Petróleo, Rostam Qasemi, declaró que Irán podría suspender sus exportaciones de petróleo si las sanciones de Occidente contra su programa nuclear se endurecieran y sostuvo que tenían un "Plan B" para sobrevivir sin esos ingresos. La declaración de Qasemi es la última de una serie de amenazas de represalias por parte de Teherán en respuesta a las sanciones. *"Hemos preparado un plan para manejar al país sin ningún ingreso petrolero"*, afirmó.

Pdvsa cancela intereses a tenedores de bonos agrícolas. Pdvsa informó en un comunicado a los tenedores de los bonos Pdvsa Agrícola 2015, 2016 y 2017 que, de



acuerdo con las condiciones preestablecidas en los papeles emitidos en julio de este año, el pasado viernes 19 de octubre se efectuó el pago de intereses, correspondientes al semestre. La industria emitió VEB 3.000 millones en bonos agrícolas a fin de alimentar el Fondo Zamora, que se encarga de dar financiamiento a los productores.

IEA: no se liberaran reservas. María van der Hoeven, jefa de la Agencia Internacional de Energía, dijo durante la Semana Internacional de la Energía de Singapur, que el mercado global de petróleo está bien abastecido y sólo una interrupción grave ameritaría una liberación de las existencias estratégicas, esto en vista de la drástica caída de las exportaciones iraníes por las sanciones de occidente. *"Seguimos haciendo un seguimiento de la situación, podemos ver que hay alrededor de 1 millón de barriles por día de petróleo iraní o tal vez un poco más que no está más en el mercado"* dijo Van der Hoeven.

Debate en la OPEP por nuevo secretario. La elección del nuevo secretario de la OPEP, en vista de que el mandato de Abdullah al-Badri termina en diciembre, parece que no va a ser fácil en medio de las sanciones de Occidente contra Irán y de la rivalidad creciente entre Arabia Saudita e Irán por el principal puesto de la organización petrolera. Un grupo de funcionarios se reunió esta semana en la sede central declararon *"no va a ser fácil. Para que un secretario general sea designado, los 12 miembros tienen que acordar"*. Arabia Saudí, Irán, Irak y Ecuador han nominado candidatos y cualquier decisión sobre el sucesor la tomarán los ministros de Petróleo en su encuentro del 12 de diciembre.

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 19 de octubre en US\$92,0/bl, lo que muestra un aumento de 1,1% respecto a los US\$91,0/bl registrados la semana previa. Por su parte, el Brent aumentó en 0,3% para situarse en US\$114,0/bl si lo comparamos con la semana previa, cuando alcanzó US\$113,7/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana aumentó la semana pasada, al cerrar en US\$102,5/bl el viernes 19 de octubre, lo que se traduce en un aumento de 0,3% con respecto a los US\$102,1/bl registrados la semana previa. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$104,8/bl.





Tips Sectoriales

Alimentos pueden podrirse en puertos. El principal puerto del país, Puerto Cabello, vive un colapso desde hace varios meses y el principal problemas que genera este retraso es que en el país no hay producción agrícola y el Gobierno la sule importando masivamente los rubros necesarios. Neidy Rosal, diputada y miembro de la Comisión Contralora del Consejo Legislativo del estado Carabobo (CLEC), alertó que *"ya empezó la zafra de las importaciones, pues en el mes de octubre empieza a llegar la mercancía de diciembre pero con la congestión que hay en el ancladero el miedo es que estos productos no lleguen al consumidor en navidades sino en enero"*.

Permanecen sin atracar 13 buques con alimentos. En la bahía de Puerto Cabello hay 13 barcos graneleros en espera de muelles para atracar. Especialistas en el área aduanal explicaron que en estos momentos los retrasos debido al congestionamiento del terminal marítimo, se presentan con los buques que traen productos como maíz blanco y amarillo, azúcar, arroz paddy, harina de soya, cebada, trigo y malta debido a la cantidad de buques graneleros que llegan con cargas que anteriormente se producían en el país.

Consumo de alimentos ha crecido 60% en 10 años. Los venezolanos consumen anualmente unas 25,7 millones de toneladas de alimentos, lo que se traduce en un incremento del 60% en los últimos 10 años, precisó el vicepresidente del Área Económica Productiva, Ricardo Menéndez. Menendez explicó que este incremento incide positivamente en la tasa media de vida de los venezolanos, así como en otras variables, como la tasa media de vida que se ha incrementado en más de dos años.

Clínicas privadas exigen diálogo. La Asociación Venezolana de Clínicas y Hospitales (AVCH) está a la espera de que la Alianza Interinstitucional (que agrupa a instituciones del Estado) deje de lado las "imposiciones" y se siente a dialogar con los centros privados. Desde hace tres meses las reuniones se suspendieron porque representantes de Cantv y Pdvsu querían imponer una tarifa de honorarios médicos. El doctor Amadeo Leyba, director del Hospital de Clínicas Caracas, explicó que la alianza debe entender que los precios en los centros asistenciales privados no deben estar por debajo de los gastos y que *"la inflación en salud es más alta que la inflación global"*, dijo Leyba.

Gobierno refuerza medidas de ahorro energético. El ministerio de Energía Eléctrica estudia la aplicación de nuevas medidas, dirigidas a profundizar la disminución del consumo eléctrico. Ese despacho conjuntamente con el ministerio de Comercio prevé emitir una resolución, aun en fase de aprobación, mediante la cual se fijan las condiciones para la comercialización de equipos de alto consumo eléctrico. El



viceministro para Nuevas Fuentes de Energía Eléctrica, Héctor Constant, explicó que esos equipos deberán tener etiquetas donde se indicarán *"los parámetros y las características de eficiencia del artefacto"*, explicó.

Bauxilum parada por primera vez. La escasez de polímeros, usados para la refinación de la alúmina, obligó a la paralización de la última etapa que estaba operativa en CVG Bauxilum, el primer eslabón de la cadena de producción de la industria del aluminio. La alúmina es la principal materia prima para la fabricación de aluminio primario en CVG Alcasa y CVG Venalum, las dos reductoras del país. Los trabajadores afirmaron que es la primera vez que la planta se paraliza por escasez de alguno de los insumos y afirmaron que no saben cuándo llegará el cargamento de polímeros.

Lo que no se produce se importa. El presidente de la Asociación de Industriales Metalúrgicos y de Minería de Venezuela Jorge Roig informó que están gestionando la importación de 60.000 toneladas de laminados, que se sumarían a las 90.000 toneladas adquiridas en el 1S2012, esto en vista de que los despachos de Sidor son irregulares y por ello este sector también ha acudido a proveedores internacionales. En cuanto a la producción de cabillas, que venía presentando deficiencias, Roig explicó que se ha normalizado debido al freno que experimenta el sector privado de la construcción.

Fedenaga advierte sobre delimitación de tierras indígenas. Manuel Cipriano Heredia, presidente de Fedenaga advirtió que en tierras como la Sierra de Perijá existe un ganado especializado, por lo que considera que la delimitación de estas tierras como tierras indígenas afectara a la golpeada producción nacional de leche y de carne. En esa zona *"se están produciendo más de 500 litros de leche diarios más una cantidad de novillos que va al mercado de la carne"*, dijo al señalar la productividad de la Sierra de Perijá. Además Heredia expresó que la producción se ha visto afectada por las invasiones indígenas que *"se llevaron el ganado, los enseres"* en la zona.

Fedecámaras llama al dialogo. El presidente de Fedecámaras Jorge Botti considera que tras la reelección de Hugo Chávez, se debe ejercer el diálogo entre las ofertas del Estado y la sociedad venezolana actual. Botti acepto que hay en el sector empresarial un temor generalizado, pero también dijo el Presidente denota miedo cuando se muestra dispuesto a hablar pero sin que le impongan la visión de la burguesía. De igual manera, Botti recalcó que el sector aboga por la construcción de conversatorios y acuerdos entre los diversos sectores que componen la economía nacional.

Las esperas se extienden. La demora en el pago de divisas está afectando a las empresas que producen rubros cuyos precios están controlados por la Sundecop. Fuentes consultadas afirmaron que la demora de Cadivi para emitir la autorización de liquidación de divisas supera los 200 días. *"Hay atrasos de hasta 250 días"*, indicó un



directivo de una empresa regulada por la Sundecop. Destacó que esa demora se está convirtiendo en una traba para continuar con la producción de algunos productos. *"Eso es lo que está provocando escasez de algunos productos o que ahora se vean menos presentaciones"*, agregó la fuente consultada.

Si no puedes con el enemigo... La transnacional estadounidense Procter & Gamble, firmó un acuerdo de suministro de productos de cuidado personal, limpieza e higiene con Pdval. En los anaqueles de los comercios socialistas se consigue ahora artículos de las marcas Ariel, Ace, Pantene, toallas Sanitarias Always y otros productos de Procter & Gamble. Empresa que en enero pasado manifestó que acogería la política de regulación de precios del Gobierno venezolano y hasta bajó antes que las demás empresas los precios en marzo.

Lluvias no han afectado cosechas. El ministro de Agricultura y Tierras, Juan Carlos Loyo, informó que hasta los momentos no se ha producido ninguna situación de afectación a las jornadas de cosecha en el país, por causa de las fuertes lluvias registradas durante las últimas dos semanas. Loyo declaró que sostendría una reunión con los representantes del Ministerio de Agricultura y Tierras de cada estado, a fin de realizar un balance concreto acerca de las condiciones de cosechas en cada entidad.

¿60.000 o 100.000 hectáreas? Mientras el ministro de la Vivienda, Ricardo Molina, comentó que el Gobierno está buscando 60.000 hectáreas de terreno para cumplir con las metas de la Misión Vivienda, el presidente de la Cámara Inmobiliaria de Venezuela (CIV), Aquiles Martini, aseguró que para garantizar la construcción de 2 millones de soluciones habitacionales se necesitan 100.000 hectáreas de tierras urbanizables a fin de que las unidades puedan tener los servicios. El presidente de la CIV también se preguntó *"de dónde saldrá la materia prima para atender la demanda"* y destacó que las industrias enfrentan problemas.

Tips Economía Mundial

China a un ritmo más lento. Según la Oficina Nacional de Estadísticas de China el Producto Interno Bruto (PIB) de ese país creció 7,4% (a/a) en el tercer trimestre, tasa inferior a la del segundo trimestre (7,6%). Este es el séptimo trimestre consecutivo de desaceleración del crecimiento chino, ante lo cual el Gobierno de ese país ha buscado dar un impulso a la demanda interna ante la débil situación de la demanda mundial de productos chinos.



Ante el panorama gris cae la inversión. Otro indicador del “mal momento” que vive la economía China es la caída de 3,8% (a/a) en la inversión extranjera directa (IED), que al cierre del tercer trimestre del año se ubicó en US\$83.400, según lo informado por el Ministerio de Comercio de la nación asiática. Sólo en septiembre la caída fue de 6,8% respecto al año anterior. La caída en la IED es un signo de una mayor cautela por parte de los inversionistas, ante la tendencia a desacelerarse de la economía China.

Y el Gobierno a llenarse los bolsillos. El viceprimer ministro de China, Lo Kegiang, declaró que el Gobierno de ese país buscará ampliar la base sobre la que se aplica el Impuesto al Valor Agregado (IVA) como parte de una modernización del sistema impositivo. El plan piloto de la reforma tributaria fue aplicado en Shangai el año pasado, donde se sustituyó el impuesto a los negocios con el nuevo IVA para transporte y servicios.

Superbanco en el 2013. Luego de una reunión en Bruselas, los líderes de la Unión Europea se comprometieron a completar el marco legal que permita al Banco Central Europeo (BCE) convertirse en el supervisor bancario único para la Eurozona a partir de 2014. La entrada en vigencia de las nuevas atribuciones del BCE abriría la puerta a que el fondo de rescate de la eurozona recapitalice directamente a los bancos en problemas, sin incrementar la deuda de los gobiernos.

A la vuelta de la esquina. El primer ministro italiano, Mario Monti, aseguró que “*sólo quedan algunos meses hasta que empecemos a ver signos claros de recuperación*” de la economía italiana. La declaración ha sido una clara respuesta a quienes critican las fuertes medidas de austeridad tomadas por el Gobierno, destinadas a reducir la masiva deuda del país, entre las que se incluyen alzas de impuestos, recortes de gastos y reformas de pensiones.

Los españoles pasan un mal rato. De acuerdo con la encuesta Condiciones de Vida del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) de España el 21,1% de la población de ese país se encuentra por debajo del umbral de la pobreza. El informe también destaca que el 40% de los hogares no tiene capacidad para afrontar gastos imprevistos, mientras que el 7,4% de los hogares tiene dificultades para afrontar los pagos por servicios básicos.

EE.UU.: la inflación se come los salarios. Según la Oficina de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos los ingresos semanales promedio de los trabajadores de ese país se ubicaron en US\$758 en el 3T2012, un incremento de 0,7% con respecto al mismo periodo del 2011. A pesar de que los ingresos salariales han aumentado nominalmente, en términos reales registran una caída anual de 1% al cierre del 3T2012, dada la inflación de 1,7% (a/a) registrada en septiembre.



¿Caerá el muro? El último informe del Banco Central de Alemania (Bundesbank) advierte que la economía alemana podría desacelerarse en el último trimestre del año, afectada por la debilidad económica de la mayoría de los países de la eurozona. El documento señala que pese a que la actividad industrial de la primera economía europea fue sólida en septiembre, "*podría producirse un estancamiento o incluso un ligero retroceso del Producto Interno Bruto (PIB) en el último trimestre*".

Eurozona: menor déficit comercial. La cuenta corriente de los 27 países que conforman la Eurozona registró un déficit de EUR 6.800 millones en el 2T2012, un 76% menor al registrado en el 2T2011 de EUR 28.300 millones, de acuerdo con lo estimado por la Oficina de Estadísticas de la Unión Europea (Eurostat). El menor déficit fue producto de una caída de 69% en el déficit de la balanza comercial que registró un valor de EUR 12.100 millones y de un incremento de 23,1% en el superávit de la balanza de servicios que se ubicó en EUR 37.800 millones.

Capitales buscan refugio en las materias primas. De acuerdo con un informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) la inversión extranjera directa en la región totalizó US\$94.331 millones durante el 1S2012, creciendo un 8% en comparación con la registrada el 1S2011. El organismo señaló que el aumento de los ingresos de IED se debe a la estabilidad y el dinamismo económico en los países de la región y a los altos precios de las materias primas, que continúan incentivando la inversión en minería e hidrocarburos, particularmente en América del Sur.

Tips Políticos

A buscar un aprendiz. Luego de ser consultado sobre los resultados de las elecciones presidenciales de octubre, el expresidente brasileño Luiz Inacio Lula Da Silva dijo que aunque ve a Chávez como la mejor opción para el país, cree que "*el compañero Chávez debe empezar a preparar su sucesión*" ya que la constitución no solo permite que el sea candidato indefinidamente, sino que sus adversarios también, lo que no cree que sea bueno para la democracia venezolana.

El que no sirva que no vuelva. La organización política Unidad del Poder Popular (UPP), que agrupa a más de 50 organizaciones del chavismo, calificó como positivo que el Presidente Chávez y el PSUV le hayan retirado el apoyo a 6 de los actuales gobernadores que aspiraban a la reelección, luego que "*defraudasen a la revolución y al pueblo*". Rafael Núñez, miembro de la UPP aseguró que continuarán siendo "*críticos y exigentes de las gestiones de los candidatos de la revolución que resulten electos en diciembre*".



“Un muro” contra el centralismo. El secretario general de la organización Primero Justicia, Tomás Guanipa, pidió a los venezolanos, que se mantengan en una actitud activa de cara a las elecciones regionales de diciembre próximo. Guanipa señaló que la participación popular es necesaria para el 16 de diciembre para crear *“un muro de contención democrático”* de manera de combatir el ventajismo con el que cuenta la maquinaria oficialista.

Candidatos es lo que sobra. El CNE anunció que para las 23 gobernaciones que serán elegidas el próximo 16 de diciembre fueron admitidos un total de 135 candidatos. Por su parte, para los 233 integrantes de consejos legislativos, que también estarán en disputa ese día, el órgano electoral informó que recibió unas 8.171 postulaciones (entre candidatos nominales, lista y aspirantes indígenas) y aún no se precisa la cantidad de candidaturas que serán admitidas.

A repetir la estrategia. La movilización del 1x10, las visitas casa por casa y el afianzamiento del poder popular serán las estrategias a seguir por el PSUV y sus aliados para garantizar la victoria revolucionaria en las elecciones regionales, así lo señaló el vicepresidente de dicha organización, Diosdado Cabello. El también presidente del Parlamento destacó que la unidad y la organización de las estructuras son necesarias para garantizar una nueva victoria en los próximos comicios.

Cada uno por su cuenta. Representantes de la Mesa de la Unidad Democrática (MUD) anunciaron que de cara a las elecciones regionales de diciembre el trabajo se realizará estado por estado y cada aspirante se constituirá en un defensor de la descentralización y del trabajo de las gobernaciones. Ramón Guillermo Avelo, secretario general de la MUD destacó que en las elecciones regionales no habrá tarjeta unitaria ya que *“cada partido se medirá con sus signos y colores, para evitar que si un partido no participa luego, el CNE alegue que deben reelegitarse y recolectar el número de firmas establecido en la ley”*.

Modestia aparte. Durante el primer Consejo de Ministros luego de las elecciones presidenciales, el presidente reelecto, Hugo Chávez, destacó el esfuerzo que representó la campaña electoral luego de que se sometiese a varios tratamientos de radioterapia. Chávez aseguró que por sus condiciones físicas fue que obtuvo solo 12 puntos por encima de su contrincante Henrique Capriles y que si hubiera estado en la plenitud de sus condiciones le hubiera sacado *“no menos de 20 puntos de diferencia”*.

¿Y donde están las comunas? Con una evidente molestia, el presidente Hugo Chávez reprendió a todo el gabinete de ministros por no adoptar la figura de las *“comunas socialistas”*, órganos a través de los cuales se espera que las comunidades sean quienes administren sus propios recursos y asuman las riendas de las zonas que habitan. *“Las comunas no se ven por ningún lado, ni el espíritu de las comunas que es mucho más importante en este momento que las mismas comunas, la cultura comunal”*, indicó el mandatario.



Divorcio. Esta semana la Cancillería venezolana revocó sus visas al personal diplomático paraguayo destacado en Caracas, lo que se constituyó en una ruptura “de hecho” de las relaciones diplomáticas entre Venezuela y Paraguay. La medida se tomó después de que meses atrás el nuevo Gobierno paraguayo retirara a su embajador en Caracas y declarara al Canciller venezolano como persona *non grata*. Se espera que la “ruptura” no afecte el intercambio comercial, ni las operaciones de financiamiento entre ambos países.

Tips Legislativos

A dos saltos de talanquera de la Habilitante. Pese a gozar de una clara mayoría, al oficialismo no le dan los números para aprobar una Ley Habilitante (se requieren 99 votos positivos). El actual parlamento se instaló el 5 de enero de 2011 con la siguiente composición: 98 chavistas, 65 representantes de la Mesa de la Unidad pero entre diferentes saltos de talanquera en los bandos, el mapa de la AN está hoy así: 97 oficialistas y 68 opositores. Veremos cómo se mueve en los meses siguientes.

Extienden permiso para circular medicamentos sin guía. En la *Gaceta Oficial* N° 40.031, que circuló el 19 de octubre, se publicó una resolución del Ministerio para la Alimentación la cual permite a aquellas empresas que distribuyan o comercialicen medicamentos, transportarlos por el territorio nacional sin la respectiva guía de movilización por un plazo de 30 días hábiles.

Parlamento sancionará a gobernadores de Lara y Monagas. Dentro de 45 días la Comisión de Contraloría de la AN enviará a la plenaria sendos informes en los que solicitan antejuicio de méritos contra los gobernadores de Lara y Monagas, Henri Falcón y José Gregorio Briceño, disidentes del chavismo y ahora opositores al Gobierno. Pedro Carreño, presidente de Contraloría, informó que ya citaron a Falcón y a otros funcionarios del Ejecutivo larense para que expusieran los descargos (o ejercieran el derecho a la defensa) pero aún no han asistido.





INDICADORES ECONÓMICOS

