



Informe Semanal

Año 8, Número 43
Semana II, Noviembre 2012

Por:
Asdrúbal Oliveros
José Luis Saboin
Gabriel Villamizar
Equipo Ecoanalítica

***Ley de Endeudamiento 2013:
¿Al final, quién paga?***

Edición:
Argelia Guédez

Prohibida su reproducción y/o distribución

Luego de dedicar nuestro semanal anterior al análisis del Proyecto de Ley de Presupuesto 2013 (PLP2013), en este nos concentraremos en el análisis de los aspectos más importantes de la Ley de Endeudamiento para el Ejercicio Fiscal del próximo año, instrumento que establece los límites de endeudamiento para el Ejecutivo. Como preámbulo, podemos señalar que al salir de un año electoral las cifras reflejadas en la propuesta de ley indican que el Gobierno desacelerará su ritmo de endeudamiento, y que los recursos se dedicarán en una mayor proporción que en años anteriores al servicio de deuda.

**Lo que se dice no
es lo que se ve**

De acuerdo con el Artículo 1 de la Ley Especial de Endeudamiento Anual para el Ejercicio Fiscal 2013 (LEE2013), “*el límite máximo del monto de endeudamiento en bolívares que la República podrá contraer*” durante 2013 será de VEB 94.732 millones (US\$22.030 millones), monto que difiere de los VEB 116.684 millones (US\$27.135 millones) que anunciase el ministro de Planificación y Finanzas, Jorge Giordani, durante la



presentación del proyecto de presupuesto 2013 en la Asamblea Nacional (AN).

La diferencia se debe principalmente a la inclusión de VEB 21.328 millones para financiamiento y reestructuración de deuda y de una pequeña brecha entre los montos por desembolsar y contratar durante el próximo año, aunque tampoco incluye los VEB 9.280 millones en letras del Tesoro que el Ministerio de Finanzas podrá mantener al cierre de 2013, con lo que el endeudamiento bruto llegaría a VEB 125.340 millones.

**¿Y entonces
cuánto es la
cosa?**

En definitiva, el endeudamiento a contratar se desglosa de la siguiente manera: VEB 41.691 millones para proyectos a ser ejecutados por organismos y entes del sector público, VEB 20.000 millones para financiar la gestión fiscal del Gobierno, VEB 33.040 millones para financiar el servicio de la deuda, VEB 21.328 millones para reestructuración de deuda y VEB 9.280 millones correspondientes al *stock* de letras del Tesoro en circulación. En total los VEB 125.340 millones representan 31,6% del presupuesto de gastos para 2013 y 6,8% del PIB estimado para el próximo año, además de un incremento de 12,9% con respecto al endeudamiento a contratarse en 2012.

Endeudamiento Bruto 2013 (VEB millones)

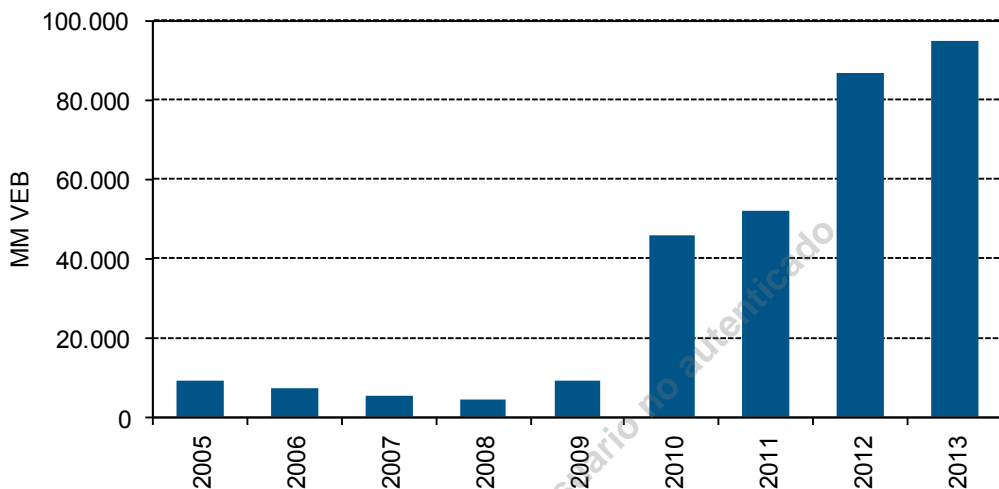
Proyectos	41.692
Gestión Fiscal	20.000
Servicio deuda	33.041
Refinanciamiento	21.328
Letras	9.280
Total	125.341

Fuentes: LEE2013 y Ecoanalítica

Sin embargo, para conocer cuál es el efecto neto sobre las finanzas públicas debemos tomar en cuenta la amortización de deuda del Gobierno Central para el próximo año, estimada en VEB 8.697 millones en el PLP2013, y también restar del endeudamiento bruto los VEB 21.328 millones destinados a reestructuración. El ejercicio arroja que el endeudamiento neto del Gobierno Central se ubicaría en VEB 95.315 millones para el venidero 2013, lo cual se encuentra por encima del promedio de expansión de la deuda, que ha sido de VEB 34.937 millones entre 2006 y 2012.



Expansión del endeudamiento



Fuentes: Leyes de presupuesto y Ecoanalítica

¿Por qué crece el endeudamiento?

Las principales diferencias entre la LEE2013 y la LEE2012 surgen por la expansión de 28% en las contrataciones destinadas a atender el servicio de la deuda, un crecimiento de 23,5% en el límite de endeudamiento a contratar para la reestructuración de la deuda y un incremento de 34,7% en el monto de letras del Tesoro que podrá circular a cierre de año. Por su parte, los montos de contratación para proyectos y gestión fiscal permanecen prácticamente iguales con respecto a la Ley de Endeudamiento del año anterior.

Incremento de los conceptos a contratar (Var% a/a)

	2012	2013
Proyectos	91,3	1,5
Gestión Fiscal	0,0	0,0
Servicio deuda	140,7	28,0
Reestructuración	26,0	23,5
Letras	0,0	34,7
Total Contrataciones	52,6	12,9

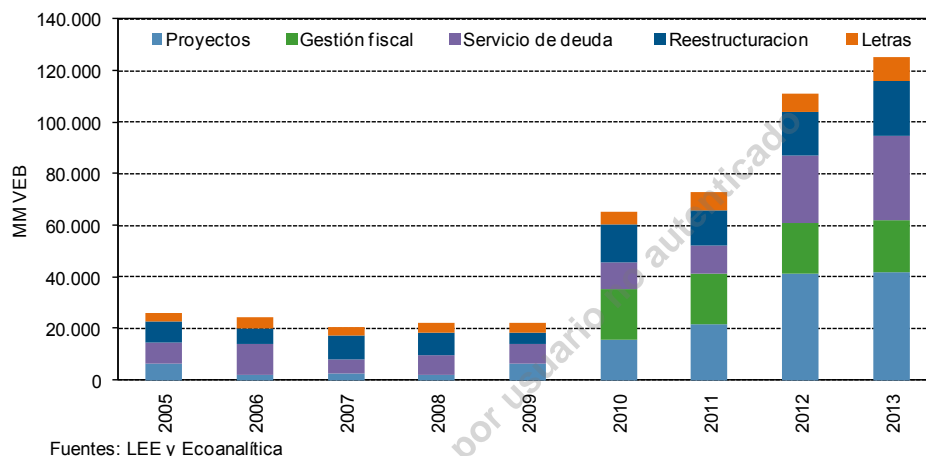
Fuentes: LEE2012, 2013 y Ecoanalítica

Si bien durante los últimos años es evidente un incremento en la participación de la contratación de deuda para proyectos, que aumentó de 23,5% de las contrataciones totales en 2005 a 33,3% en la LEE2013, vemos con preocupación que en los últimos nueve proyectos de ley se destine, en promedio, 54,4% del endeudamiento a atender asuntos



relativos a la deuda del Gobierno, específicamente el servicio de la deuda (28,5% en promedio) y la reestructuración (25,9%).

Estructura de la Contratación



Tanta deuda, ¿para qué?

Los recursos obtenidos por medio de la LEE2013 serán utilizados de la siguiente manera:

Proyectos – sector público: VEB 41.691 millones (US\$9.695 millones). La mayoría son proyectos que están relacionados con Transporte (30,9%), Energía Eléctrica (21,6%), Defensa (20,6%), Salud (8,4%) y Siderúrgica (7,4%). Es importante tener presente que si bien el costo total de los proyectos establecidos en la LEE2012 alcanzan los VEB 41.691 millones, el monto máximo a desembolsar por medio de deuda el año que viene es de VEB 42.315 millones (US\$9.840 millones), lo que significa que parte de los recursos a desembolsar han sido contratados en ejercicios anteriores.

Gestión fiscal: VEB 20.000 millones (US\$4.651 millones). Como es costumbre desde el año 2010, a pesar de la subestimación de los precios petroleros, que permitiría el manejo discrecional de recursos por parte del Estado, se incluye un apartado que permite el endeudamiento para la ejecución del gasto ordinario.

Servicio de la deuda pública (interna y externa): VEB 33.040 millones (US\$7.683 millones). Este monto se refiere al 42,2% del monto total del pago de intereses y amortización de la deuda del Gobierno Central para 2013, estimado en el PLP2013 en VEB 78.250 millones, de los cuales los restantes VEB 45.209 millones (57,2%) serán financiados a través de ingresos ordinarios.



Refinanciamiento y reestructuración de deuda pública: VEB 21.328 millones (US\$4.960 millones). A pesar de que el Artículo 8 de la LEE2012 deja mucho a la imaginación, lo que contempla el MPF es la emisión de deuda de menor costo para sustituir deuda costosa (la de mayores cupones) o deuda con un valor actual menor al valor del vencimiento (con descuento), probablemente en el mercado interno. Sin embargo, no es descabellado pensar en una recompra de deuda externa, ya que dado el atractivo de la deuda venezolana con respecto a la del resto de los mercados emergentes no resultaría difícil para la República colocar deuda a unas tasas menores.

Letras del Tesoro: VEF 9.280 millones (US\$2.158 millones). Este monto representa el máximo en circulación de letras del Tesoro al cierre de 2012. Las letras del Tesoro constituyen instrumentos de financiamiento de corto plazo (generalmente menor a un año) que permiten al Ejecutivo hacer frente a problemas de caja puntuales.

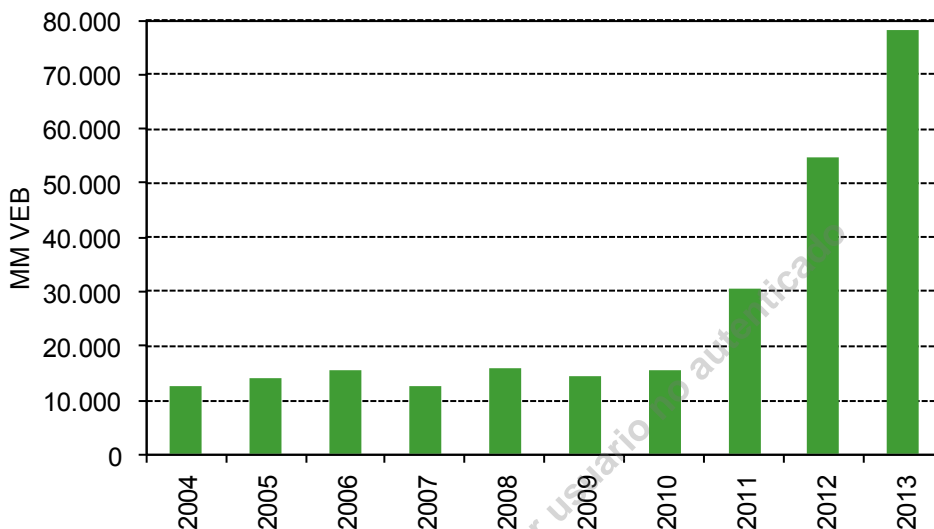
El viacrucis de la deuda

La deuda externa venezolana cancela actualmente uno de los cupones más altos del mercado mundial. A pesar de ello, es de esperarse que el mantenimiento de un tipo de cambio fijo y los bajos cupones de la deuda interna sean factores que contribuyan a ralentizar el crecimiento del servicio de la deuda denominado en bolívares. Lo cierto es que entre 2004 y el actual PLP2013 el servicio de la deuda presupuestado por el MPF ha crecido 462,1%, y la proporción que se cancela a través de nuevo endeudamiento representa en promedio, durante los últimos 8 años, alrededor del 52,3%. Sin duda, el crecimiento del aparato del Estado y el cada vez más pesado sistema de ayuda social ha requerido de un mayor financiamiento ordinario, por lo que el Estado ha tenido que “*correr la arruga*” al endeudarse para cumplir parte de los compromisos que se le vienen encima.





Servicio de la deuda



Fuentes: LEE y Ecoanalítica

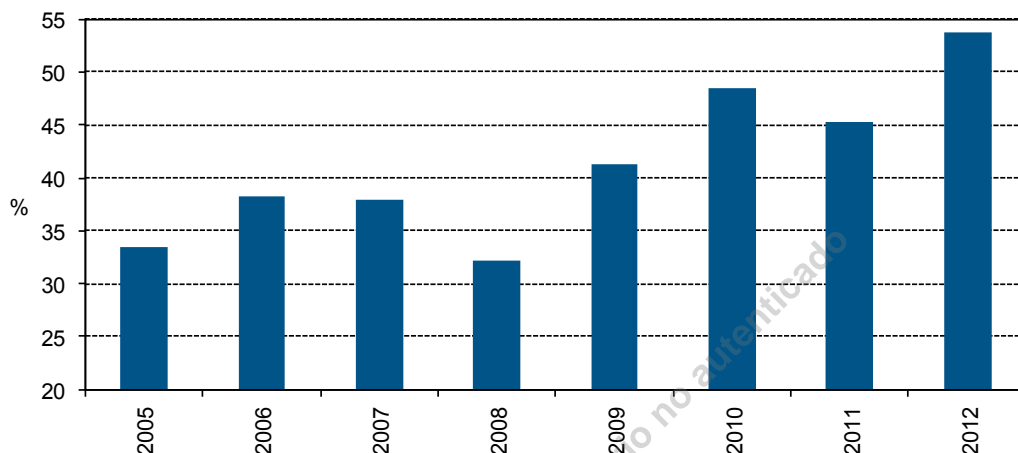
El análisis hecho hasta ahora pareciera indicar que el Gobierno ha venido aplicando sistemáticamente un sistema Ponzi¹, contrayendo deuda entre 2005 y 2011 hasta por VEB 61.821 millones para cancelar servicio de deuda, un monto que escala hasta los VEB 120.681 millones si se toma en cuenta lo estipulado en las leyes de endeudamiento de los años 2012 y 2013. Sin embargo, un vasto activo subyacente, específicamente las importantes reservas petroleras de la Nación y el flujo de ingresos esperado de la producción petrolera marcan la diferencia entre el esquema de endeudamiento del Gobierno y un sistema de este tipo.

Otro punto a favor del Estado es el crecimiento de la proporción de la deuda interna con respecto a la deuda total, que ha sido señalado por el ministro Jorge Giordani como una estrategia para “*protegerse de la vulnerabilidad externa*” y que ha llevado a que las colocaciones internas sean la primera fuente de financiamiento del Gobierno Nacional, algo que no sería posible en otro escenario sin la alta liquidez y el grado de represión financiera que se ha propiciado.

¹ El esquema Ponzi es una operación de inversión que implica el pago de intereses a los inversionistas financiado con el dinero invertido por nuevos inversionistas.



Deuda interna/Deuda total



Fuentes: MPF y Ecoanalítica

El mayor endeudamiento interno le ha permitido al Gobierno financiarse a unas tasas de interés reales negativas, obtener bolívares sin necesidad de introducir muchos dólares a la economía (con lo que ha dispuesto de más recursos para inyectar al mercado cambiario o para destinar a las cada vez mayores importaciones públicas) y licuar deuda a través de inflación o, de ser necesario, ante una devaluación.

Socializando la deuda

Muchos pudieran preguntarse de dónde sale tanto dinero para endeudamiento interno. La respuesta es más sencilla de lo que se piensa.

En todo sistema económico, todo ahorro tiende a ser usado o invertido en algún proyecto, aunque el dueño de los fondos no siempre sea notificado. Así como los bancos prestan los depósitos de los ahorristas, a nivel macroeconómico el ahorro nacional (diferencia entre el ingreso y el consumo) tiende a ser invertido para incrementar el acervo de capital, que se usa para financiar el déficit en cuenta corriente (si las importaciones son mayores a las exportaciones) o, en última instancia, cubrir el déficit generado por el sector público (cuando los gastos son mayores a los ingresos). Hacemos la salvedad de que, en algunos casos el ahorro puede ser menor que la inversión, por lo que los inversionistas nacionales deberán ser financiados por el Gobierno o por la cuenta corriente.

Para conocer quién financia a quién sólo tenemos que echar un vistazo a las cuentas de la Nación y al resultado fiscal del Gobierno. Lo primero que podemos decir es que el déficit financiero del sector público ha promediado los 6,3pp del PIB entre 2006 y 2011, y se proyecta en 15,1% para 2012. Para conocer cómo se financia este déficit, calculamos el excedente del ahorro nacional sobre la formación bruta de capital fijo y la



cuenta corriente de la balanza de pagos, ambas medidas como porcentaje del PIB. Los indicadores calculados reflejan que los sistemáticos déficits públicos han sido, por lo menos durante estos últimos seis años, financiados por ahorro nacional privado, tendencia que se acentúa aún más durante 2012.

Cuenta Ahorro-Inversión		
	Promedio (2006-2011)	2012E
Cuenta Corriente (% PIB)	7,9	6,5
Resultado del Sector Público (% PIB)	-6,3	-15,1
Ahorro - Inversión del Sector Privado (% PIB)	14,2	21,6

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

En **Ecoanalítica** consideramos que Venezuela cuenta con un importante componente de ahorro y que el Gobierno ha acertado al reestructurar su cartera hacia un mayor componente interno. Sin embargo, seguimos siendo críticos de que gran parte del endeudamiento sea destinado a cancelar deuda, limitando las disponibilidades para el desarrollo de proyectos de infraestructura de gran envergadura que beneficien de una mejor manera a quien al fin y al cabo financia el endeudamiento: la población. Esta situación debe y puede cambiar, el Gobierno cuenta con la capacidad para hacerlo, sólo hace falta la voluntad.





Tips Económicos

La inflación llega a 17,9%. Según las cifras publicadas por el BCV, la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en el mes de octubre fue de 1,7%, lo que se traduce en una inflación acumulada en los primeros 10 meses del año de 13,4% y una anualizada de 22,7%. Sin embargo, el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas, que es uno de los que más pesa en la medición del INPC, en el mes de octubre registró una variación de 2,6%, mientras que la acumulada fue de 13,5%

Por su parte, el núcleo inflacionario experimentó un incremento de 0,1 puntos porcentuales entre septiembre y octubre del año en curso y se ubicó en el decimo mes de 2012 en 1,3%. La variación de los últimos 12 meses del núcleo inflacionario fue de 20,2% y la acumulada en 10 meses es 15,4%.

Los más pobres son los que peor la llevan. Aunque en el mes de octubre el INPC tuvo una variación de 1,7%, en el mismo mes, la inflación en el estrato I de la población, que abarca a las familias más pobres, se aceleró 1,6% y en un año se disparó 18,8%. Este comportamiento se ve afectado por los costos de los alimentos.

La inflación en los productos controlados avanza con menor fuerza, pues en 12 meses los precios de esos insumos se dispararon 15,1%, mientras que en los bienes que no son objeto de regulación la inflación anualizada fue 19,8%.

San Cristóbal con la mayor inflación. Los resultados geográficos del INPC muestran que el dominio con mayor variación en el mes de octubre fue San Cristóbal con 2,5%, seguido por Barcelona-Puerto La Cruz y Barquisimeto con 2,0%. Los dominios que registraron menores variaciones fueron Mérida con 1,3% y Maracaibo con 1,5%.

Disminuye el índice de escasez. En el mismo mes de octubre el índice de escasez ascendió de 13,6% a 16,1%, mientras que el índice de diversidad cayó 9,6% en términos intermensuales.

El Sitme no da para más. En los últimos días, la cantidad de bonos transados a través del Sistema de Transacciones de Títulos en Moneda Extranjera (Sitme) ha sufrido una merma. Este descenso es una muestra de que el inventario de papeles para negociar en el sistema operado por el BCV se está agotando. En **Ecoanalítica** creemos que el Sitme sólo cuenta con un inventario de bonos para abastecer el mercado por los próximos 30 días, y a menos que se emita nueva deuda se agotarán los recursos del Sitme.



Medio “millardito” más para el Fonden. De acuerdo con cifras del Banco Central de Venezuela (BCV), entre finales de julio y la primera semana de agosto el instituto emisor realizó una transferencia al Fondo de Desarrollo Nacional (Fonden) por otros US\$500 millones. De esta manera, el BCV ha traspasado al mecanismo US\$4.003 millones en lo que va de año. Desde su constitución, en 2005, al Fonden han ingresado US\$87.818 millones.

Una nómina de VEB 125.000 millones. El presupuesto para remuneraciones de este año, que el Gobierno central planificó en VEB 55.000 millones, se ha quedado corto ante las necesidades de la nómina gubernamental. Para cubrir el déficit salarial se han gestionado en lo que va de año créditos adicionales por VEB 70.000 millones. Esto ha ocurrido porque en los últimos 10 años la nómina pública ha crecido 100,8% y la privada sólo 25,7%.

Y el aguinaldo. El presidente Chávez indicó que se han aprobado cerca de VEB 20.000 millones para el pago de las utilidades y los aguinaldos respectivos a los trabajadores públicos. Según el Jefe de Estado, esta aprobación de recursos sólo fue posible gracias a la *“fortaleza del sistema económico venezolano, que continuará en crecimiento”*. Los recursos forman parte de los excedentes del Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (Seniat), Petróleos de Venezuela S.A. (Pdvsa) y Fondo del Tesoro.

No más bonos por 2012. El Banco Central de Venezuela anunció la finalización de su cronograma de subasta de bonos de Deuda Pública Nacional por el año en curso a pesar de que el Ministerio de Planificación y Finanzas tenía previsto emitir más endeudamiento para financiar varios proyectos de inversión.

Saca tu cuenta. El Instituto para la Defensa de las Personas en el Acceso a los Bienes y Servicios (Indepabis) puso a disposición del público la lista de precios de los establecimientos de comida del país. Los comensales podrán consultar la carta de un restaurante sin salir de su casa a través del sitio web del organismo (www.indepabis.gob.ve). Sólo deberán contar con el RIF, nombre y dirección del establecimiento. La herramienta puede resultar útil para aquellos que son estrictos con su presupuesto o incluso para la planificación de los gastos de un viaje por el país.

Deterioro en el poder adquisitivo para el 2013. En *Ecoanalítica* creemos que lo peor que puede pasar el año que viene es que el Gobierno no devalúe la moneda. Las distorsiones que generan los controles en la economía hacen prever ajustes para 2013. Entre las previsiones para el próximo año está una devaluación del tipo de cambio en torno al 46,0%, con lo cual la tasa oficial llegaría a VEB 6,3/US\$. Si esto no ocurre, la gente tendría una merma en la calidad de vida en cuanto al salario.



VEB 335 millones en créditos adicionales. La Comisión Permanente de Finanzas aprobó otros cuatro créditos adicionales por un monto total de VEB 335 millones. De los recursos aprobados, VEB 212 millones se destinarán al pago de pensiones de la Misión en Amor Mayor, VEB 123,5 millones a la Fundación Correo del Orinoco y VEB 50 millones serán incorporados al presupuesto de gastos del Distrito Capital, para luego destinarlos a la recuperación de espacios públicos.

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la cuarta semana del mes de octubre fue 17,5%, subiendo 1,4 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 decrecieron 1,4% al pasar de US\$25.881 millones durante la tercera semana del mes de octubre a US\$25.510 millones en la cuarta semana del mes de octubre, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una disminución de 12,7%.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) creció 1,4% en la cuarta semana de octubre con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 592.576 millones. M2 ha aumentado 58,4% con relación al mismo período de 2011.

Lo negociado por el Sitme. En lo que va de año se han negociado US\$8.772 millones a través del Sitme, con un promedio diario de US\$42,4 millones, bajo un tipo de cambio implícito de 5,3 VEB/US\$; esto representa un incremento de US\$1.580 millones (21,9%) respecto al mismo período de 2011, cuando se transaron US\$7.192 millones. En la primera semana de noviembre se negociaron US\$160 millones, US\$85,0 millones menos que la semana previa cuando se tranzaron US\$246 millones, con un promedio diario de US\$49,2 millones.

Tips Petroleros

Suben las compras de gasolina a EE.UU. Según las estadísticas del Departamento de Energía del Gobierno de Estados Unidos, en agosto Estados Unidos despachó un promedio de 34.000 barriles diarios (kb/d) de gasolina terminada a Venezuela, la cifra más alta desde los 36 kb/d comprados en febrero de 2003, en plena paralización de la industria petrolera. Además, el volumen reportado en agosto de 2012 no tiene antecedente histórico para ese lapso. El promedio de compras de gasolina a Estados Unidos para 2012 es de unos 16 kb/d, destacándose que desde mayo hasta agosto los volúmenes han ido en aumento, de 6 kb/d a 34 kb/d.



Los derivados también crecen. Las compras de productos derivados a Estados Unidos, se elevaron 84,4% en agosto de 2012 para cifrarse en 83 kb/d, frente a los 45 kb/d reportados en agosto del pasado año. El acumulado de enero a agosto de 2012 indica una media de 54 kb/d en compra de productos, una magnitud que es 100% superior a los 27 kb/d acumulados entre enero y agosto de 2011. Cabe acotar que precisamente en la última semana de agosto de este año ocurrió la explosión en la refinería Amuay que paralizó las unidades de proceso de la instalación durante casi una semana.

Mientras que las exportaciones... El aumento de las importaciones de derivados también se ha combinado con una caída en las exportaciones de productos refinados a Estados Unidos. De enero a agosto de 2012 las ventas de productos derivados del petróleo venezolano promediaron 52 kb/d, una caída de 43,4% frente a los 92 kb/d del mismo lapso de 2011.

Strike 3 en la búsqueda de crudo en Cuba. En comunicado oficial, el Gobierno cubano informó que *"el pozo perforado por Cubapetróleo y Pdvsa no ofrece posibilidades de explotación comercial"*. Este es el tercer intento fallido de encontrar petróleo en aguas cubanas del Golfo de México. Sin embargo, como la esperanza es lo último que se pierde, el comunicado señala que *"los resultados obtenidos en la exploración permitirán orientar y ampliar las operaciones en los bloques de la Zona Económica Exclusiva de Cuba en el Golfo de México, comprendidos en el contrato suscrito entre ambas empresas"*.

Cero ventas de derivados. Una fuente de la petrolera estatal señaló que desde que se produjo la explosión en la refinería de Amuay, Pdvsa dejó de vender derivados en el mercado abierto y ahora solo le despacha a China. Venezuela (aparte de sus ventas a EE.UU y China) es *"un importante proveedor de petróleo de la cuenca del Caribe"*. Por eso es llamativo que *"en las últimas semanas se perciba una actividad de tanqueros menor a lo habitual en torno a los muelles del Centro Refinador Paraguayaná (CRP) que agrupa a Amuay y Cardón"*, según Marine Traffic. Aunque Pdvsa niega que los niveles de producción y venta sean menores, las señales de una caída parecen estar a la vista.

EIA eleva previsión de oferta para 2013. El Departamento de Energía de los Estados Unidos (EIA) incrementó a 1,26 millones de barriles por día (mb/d) su previsión para el crecimiento de la oferta de petróleo de los países fuera de la OPEP para el próximo año (de los 1,24 mb/d del mes pasado). En su informe mensual, la EIA dijo que la producción de crudo de las naciones que no están agrupadas en la OPEP totalizaría 53,67 mb/d en 2013.

Ecopetrol: nuevo hallazgo. Ecopetrol reportó un descubrimiento de hidrocarburos en el prospecto "Dalmatian Sur", ubicado en aguas profundas del Golfo de México (EE.UU.). Dalmatian Sur es el segundo descubrimiento en 2012 y el tercero realizado



desde 2011 en el Golfo de México, una de las regiones con mayor potencial de hidrocarburos en el mundo. Los resultados reportados contribuirían a la estrategia de la estatal petrolera de incrementar las reservas y alcanzar una producción de 1,3 mb/d en 2020.

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 2 de noviembre en US\$86,2/bl, lo que muestra una caída de 1,4% respecto a los US\$87,4/bl registrados la semana previa. Por su parte, el Brent aumentó 0,1% para situarse en US\$109,0/bl si lo comparamos con la semana previa, cuando alcanzó US\$108,8/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana cayó la semana pasada, al cerrar en US\$97,6/bl el viernes 2 de noviembre, lo que se traduce en una caída de 0,6% con respecto a los US\$98,1/bl registrados la semana previa. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$104,5/bl.

Tips Sectoriales

Exportaciones en picada. De acuerdo con las cifras del INE, las exportaciones no petroleras de Venezuela en el 1S2012 alcanzaron US\$1.435 millones, 13,9% menos que en el 1S2011. Los principales países de destino fueron Estados Unidos (US\$313 millones, 21,8% del total) seguido por China (US\$250 millones, 17,4% del total), Colombia, Brasil y Chile. Las exportaciones no petroleras más importantes durante el 1S2012 fueron de metales comunes (39,2%) y productos químicos (31,2%).

Crecen 28,3% las importaciones. Entre enero y junio de 2012 Venezuela importó bienes por US\$20.306 millones, 28,3% más que en el mismo período de 2011. Del total importado en el 1S2012, US\$14.368 millones (70,8%) corresponden a importaciones privadas y US\$5.937 millones (29,2%) a importaciones públicas. Las importaciones privadas se incrementaron 37,3%, mientras que las públicas crecieron 10,7% en el 1S2012, ambas con respecto al 1S2011. La mayor parte de las importaciones realizadas por Venezuela (28,0%) en el 1S2012 provienen de EE.UU.

Se reactivan las relaciones. Las relaciones comerciales colombo-venezolanas se reactivan con un claro sesgo a favor de la hermana patria, ya que según las estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia (DANE), entre enero y agosto Venezuela compró US\$1.773 millones en bienes colombianos, 70% más que en el mismo período de 2011, mientras que las exportaciones venezolanas a Colombia no muestran tal vigorosidad, ya que sólo se elevaron 12,3% para ubicarse en US\$425 millones.



Pura carne uruguaya. De acuerdo con el informe de Comercio Exterior de Uruguay, las compras a este país del sur crecieron en valor 42,9% entre enero y octubre de 2012 con respecto al mismo período de 2011, ubicándose en US\$365 millones. Las importaciones estuvieron concentradas principalmente en carne de bovino fresca, compras que aumentaron 21,5% en el último año, al pasar de US\$249 millones en el período comprendido entre enero y octubre de 2011 a US\$311 millones en igual lapso de 2012.

Temores en el sector ganadero. Con la reciente integración de Venezuela al Mercosur el sector ganadero nacional teme que las importaciones de carne y de ganado se salgan de control y resten más espacio a la producción interna. De acuerdo con cifras de comercio exterior del INE las importaciones de carne desde Uruguay han crecido en más de 3.000% entre mayo de 2006 y 2012, y mientras el ministro de Agricultura y Tierras, Juan Carlos Loyo, asegura que el 70% del consumo de carne es atendido con producción nacional, representantes del sector pecuario insisten en que las importaciones cubren 52% del mercado.

Divisas para alimentos. Cadivi informó durante un encuentro con las cámaras del sector de alimentos que asignó un total de US\$5.021 millones desde el 1 de enero hasta el 30 de septiembre por concepto de importaciones ordinarias más el convenio de la Aladi y el Sucre. El presidente de la Asociación Venezolana de Industrias Plásticas (Avipla), Hugo Dell'Oglio, indicó que este tipo de reuniones son necesarias porque *"permiten plantear situaciones ante los representantes de los entes del Gobierno"*.

Caficultores exigen eficiencia. Ante la promesa del Ministerio de Agricultura y Tierras (MAT), los caficultores se quedaron esperando los financiamientos para mejorar sus plantaciones, y algunos hasta se endeudaron contando con los créditos que no llegaron en su totalidad. El 1 de octubre se inició formalmente la cosecha y en ese momento el Gobierno prometía todavía a los productores que el financiamiento les iba a llegar. Lo cierto es que pocos se beneficiaron con préstamos de la banca estatal. Por tal motivo, los productores de café exigen al Ejecutivo nacional mejorar la política de financiamiento para el sector, que debido a la baja rentabilidad no es autosostenible.

Harina de maíz y arroz a la espera de ajustes. El rezago en los precios regulados de la harina precocida de maíz y el arroz blanco está afectando el pago de la cosecha a los productores primarios, quienes no están percibiendo el 100% del precio nuevo que está en vigencia desde agosto de este año. Fuentes del sector agrícola informaron que si bien las industrias procesadoras de ambos rubros reconocen el aumento de 43% en el costo de la materia prima, ofrecen a los productores un *"adelanto del precio"* hasta tanto sean ajustados los precios de los productos terminados.



Continúa caos en Puerto Cabello. La diputada del Consejo Legislativo del estado Carabobo, Neidy Rosal, denunció que actualmente en la bahía de Puerto Cabello se encuentran 28 buques a la espera de asignación de muelle para descargar, y agregó que 12 de los barcos son graneleros con arroz, azúcar, maíz amarillo y blanco que si no son descargados con prontitud se corre el riesgo de que haya desabastecimiento de los referidos rubros. La legisladora explicó que en total el tiempo promedio de espera es por lo menos cinco semanas y aseguró que el congestionamiento en el puerto repercute en una eventual pérdida de grandes cantidades de rubros alimenticios.

Disminuyeron las ventas de seis alimentos básicos. El estudio Tendencias sobre la Comercialización de Alimentos en el País, realizado mensualmente por la Cámara Venezolana de la Industria de Alimentos (Cavidea), reveló que las ventas de alimentos en septiembre descendieron 3,3%. Los rubros que registraron la mayor caída fueron leche en polvo (-24,5%), leche pasteurizada (-9,5%), harina de trigo (-6,6%), harina de maíz (-4,1%), arroz (-0,5%) y atún (-0,5%).

Sundecop prepara regulación de medicamentos. La superintendente nacional de Costos y Precios, Karlin Granadillo, informó que actualmente se recaba toda la información necesaria para una futura regulación de precios en el sector de medicamentos que refleje la realidad del sector sin causar alteraciones y garantice índices justos para el consumidor venezolano. Los datos requeridos para la regulación se recaban mediante una serie de talleres que se han realizado en todo el país sobre el Registro Nacional de Bienes y Servicios. La última de estas jornadas se llevó a cabo el pasado 1 de noviembre en Porlamar, estado Nueva Esparta.

Producción de Complejo Siderúrgico Nacional se incrementó 40%. El ministro para Industrias, Ricardo Menéndez, informó que durante el 1S2012 la producción del Complejo Siderúrgico Nacional aumentó en 40%. Menendez desmintió la ola de rumores de despido masivo: *“dijeron que fueron botados todos los trabajadores de lo que era Sidetur. Desde la nacionalización, sólo ha renunciado 0,032%: 12 personas de 1.851 trabajadores”*, sostuvo.

Producción de aluminio cayó 54,8%. La actividad de las empresas básicas de Guayana continúa deprimida y su capacidad de producción dista de la registrada hace cinco años. Según las cifras del BCV entre julio de 2012 y julio de 2011 la producción de aluminio retrocedió 54,8% y la de acero primario, 21,4%. En el transcurso de este año Venalum y Alcasa fueron forzadas a desincorporar celdas por la pérdida de control y la limitada disponibilidad de materia prima. Bauxilum tuvo que restringir su producción de alúmina por dificultades con los insumos y repuestos, así como por la falta de recursos, a lo que se suma los conflictos laborales y la desinversión.



Tips Economía Mundial

Sandy le sale caro a la economía estadounidense. La estimadora Egecat revisó al alza sus primeras estimaciones de las pérdidas generadas por el paso del huracán Sandy, en las que indicó que el costo del fenómeno para la industria estadounidense podría ascender a US\$50.000 millones (cinco veces más de lo originalmente estimado). El nuevo estimado corresponde principalmente a los importantes daños causados por el desastre natural a la red eléctrica nacional y las vías de transporte, pero aún puede seguir aumentando.

Estadounidenses más productivos. La productividad de los trabajadores estadounidenses creció a una tasa anual de 1,9% durante el 3T2012, el mismo ritmo que el registrado durante el segundo trimestre, según estimaciones del Departamento de Trabajo de EE.UU. El incremento es mayor a lo esperado por analistas (1,6%), y es un indicador de que las empresas no estarán apuradas en aumentar el ritmo de contratación de personal.

Más mercado para EE.UU. El 31 de octubre entró en vigencia el Tratado de Libre Comercio (TLC) firmado hace 5 años entre Panamá y Estados Unidos. Al menos el 86 % de los bienes finales producidos por la industria estadounidense entrará sin aranceles a Panamá. Esta nueva relación también permitirá a empresas estadounidenses acceder libremente a proyectos de infraestructura en Panamá valorados en US\$15.000 millones y a su creciente mercado de servicios.

Un respiro para la economía china. Después de ocho meses consecutivos de desaceleración, el sector industrial chino ha dado indicios de mejora al cierre del mes de octubre. Tanto el Gobierno chino como el Banco HSBC coinciden en que el índice de gestión de compras de ese sector, que se ubicó al cierre de octubre en 49,1, por encima del 47,8 de septiembre, demuestra que las políticas para incentivar la demanda interna china y protegerse de la debilidad de la demanda externa están teniendo efecto.

Desempleo estable en la UE. De acuerdo con datos de la Oficina de Estadísticas de la Unión Europea (Eurostat) la tasa de desempleo de los 27 países que la conforman se ubicó en 10,6% en septiembre, la misma que en octubre, pero 0,8pp por encima de la registrada en septiembre de 2011. La Eurostat estima que para septiembre un total de 25.751.000 personas se encontraban desempleadas en la UE, de las cuales 5.520.000 son menores de 25 años.

Y la inflación se desacelera. De acuerdo con un informe de la Eurostat, la inflación anual en la eurozona se ubicaría en 2,5% al cierre de octubre, un 0,1pp menos que la



registrada en septiembre. A pesar de una inflación de 3,2% en alimentos (mayor al 2,9% de septiembre), un crecimiento de 7,8% en el precio de los combustibles (menor al 9,1% de septiembre) contribuyó a la desaceleración de la inflación.

A ceñirse a las reglas. La canciller de Alemania, Angela Merkel, aseguró durante un congreso regional de su partido, el CDU, que Europa aún está lejos de superar la crisis. Según Merkel, los criterios de admisión a la UE no fueron cumplidos a cabalidad por países como Grecia, mientras que el pacto de estabilidad económica no fue respetado. Merkel afirmó que la UE está en necesidad de mantener el rigor fiscal para convencer a los mercados de que merece la pena invertir en el Viejo Continente.

Una calificación alternativa. Las tres grandes calificadoras de riesgo estadounidenses, Standard & Poor's (S&P), Moody's y Fitch, muy criticadas a raíz de la crisis financiera de 2008, pudieran contar con compañía muy pronto. La nueva calificadora, que se llamará Universal Credit Ratings Group, y que es una fusión entre empresas chinas, rusas y estadounidenses, ofrecerá una voz alternativa a aquellas que pudieran estar "defendiendo los intereses del país con mayor deuda".

Nuevo mapa en Italia. El Gobierno italiano aprobó una reducción del número de provincias (de 86 actuales a 51), dentro de una campaña para reducir el enorme gasto de los gobiernos locales y regionales del país. El decreto entrará en vigencia en 2013 e incluye medidas para impedir que las autoridades locales tengan varios cargos a la vez. El gabinete también aprobó un paquete de medidas que aspira a recortar en EUR 40 millones anuales el gasto de gobiernos regionales.

Y nuevos ajustes en Francia. El primer ministro francés, Jean-Marc Ayrault, anunció que Francia aumentará el Impuesto sobre el Valor Agregado (IVA) de 19,6% a 20% para 2014 a la vez que reducirá el gasto público en EUR 10.000 millones y los impuestos a las empresas sobre su ejercicio de 2013 en EUR 20.000 millones. Estas medidas tienen el objetivo de hacer más competitiva la economía francesa y facilitar el desenvolvimiento de las empresas en el país.

Una reforma tributaria global. El Parlamento Europeo aprobó una reforma arancelaria que disminuye los beneficios de reducción de aranceles de entrada a todos los productos provenientes de países que la UE considera como de renta media. La medida podría afectar a alrededor de 100 países de los 176 que actualmente se benefician de la reducción de aranceles. Serán considerados como países de renta media todos aquellos que hayan superado en los últimos cuatro años los 4.000 dólares de renta per cápita.

¿Un G-20 irrelevante? El ministro de Finanzas canadiense, Jim Flaherty, advirtió que los países que conforman el Grupo de los 20 podrían perder su hegemonía económica y política a nivel internacional de no reducir sus déficits fiscales a niveles más sostenibles y reforzar su sector bancario. Canadá es uno de los partidarios de



una mayor disciplina fiscal por parte de las mayores economías, y mantiene una fuerte presión sobre Estados Unidos para que cumpla su promesa de recortar a la mitad su déficit fiscal para el 2013.

Tips Políticos

Se tambalea la mesa. Los diputados suplentes a la AN, Ricardo Sánchez, Andrés Álvarez y Carlos Vargas, del partido Un Nuevo Tiempo (UNT) decidieron desligarse de la Mesa de la Unidad Democrática (MUD). A través de una rueda de prensa, Sánchez criticó la gestión de la MUD durante la campaña presidencial, que calificó como *“marcada por la exclusión y las falsas expectativas generadas en el pueblo”*. Por su parte, Vargas afirmó que no están negociando con el PSUV y que seguirán apoyando a los candidatos opositores a gobernadores y alcaldes.

UNT mantiene respaldo. El partido Un Nuevo Tiempo rechazó la renuncia de los diputados del proceso político de la MUD y reafirmó su posición con la Unidad para las elecciones de gobernadores y alcaldes a través de un comunicado. La organización política calificó las acciones de los diputados como contradictorias y resaltó la importancia de la MUD como objetivo estratégico fundamental para conformar una nueva mayoría política en el país.

Comienza la campaña para gobernaciones. Comenzó noviembre, y con ello la campaña electoral para elegir a los gobernadores de los 23 estados del país. El más prominente de ellos, el excandidato presidencial Henrique Capriles Radonski buscará su reelección en el Estado Miranda como gobernador. *“No podemos volver a un pasado de corrupción”*, dijo Capriles en su primer acto de campaña en Miranda. Por su parte, el Presidente Hugo Chávez llamó a la ofensiva popular para lograr una *“nueva victoria revolucionaria”* el próximo 16 de diciembre.

Y nos “entubaron” el voto. El pasado jueves, el Consejo Nacional Electoral decidió aprobar el voto en bloques para las elecciones regionales del próximo 16 de diciembre. La medida permite programar las maquinas de votación para ofrecer al elector la votación en bloque (gobernadores y concejales del mismo partido). Según el rector del CNE, Vicente Díaz, esta modificación es *“una decisión innecesaria, que lo que hace es facilitar que los bloques de partidos se impongan por encima de la discrecionalidad del propio elector”*.

“El Gobierno quiere acabar conmigo”. El candidato a reelección Henrique Capriles Radonski afirmó que el Gobierno no tiene ningún interés real en el Estado Miranda, y que sólo competirán en la carrera electoral pues quieren *“acabar con él”*. El líder



opositor destacó que los pilares de su gestión, de ser reelegido, seguirán siendo la educación, salud y seguridad.

Capriles comienza cómodo. Según un estudio de opinión realizado por el Instituto Venezolano de Análisis de Datos (IVAD), Henrique Capriles Radonski sería reelegido como gobernador de Miranda con una diferencia de 22 puntos porcentuales sobre el aspirante del Psuv, Elías Jaua. El sondeo indica que 55% de los electores votarían por Capriles Radonski y 33,6% lo harían por Jaua, mientras que el 11,3% se abstuvo de responder. De acuerdo con el IVAD, 4 de cada 10 ciudadanos definidos como pro-chavistas (chavismo blando) daría su voto a Capriles.

Incorporado a la campaña. El Presidente Hugo Chávez afirmó estar incorporado a la campaña de los candidatos del Partido Socialista Unido de Venezuela a gobernadores. El mandatario afirmó que ya ha participado en la fase previa al ganar las elecciones del 7 de octubre y al seleccionar a los candidatos del PSUV, que también preside. *“Estaré pendiente de los candidatos (...) como líder político me corresponderá de alguna manera intervenir, aun cuando no es mi tarea principal en esta etapa”*, afirmó el Jefe de Estado

Ley = ventajismo. Rogelio Díaz, vicepresidente de comunicaciones del partido Copei, exhortó al CNE a suspender, durante la campaña electoral regional, las obligaciones contenidas en la Ley de Responsabilidad Social en Radio y Televisión (Resorte). Díaz señaló que durante la campaña para las elecciones del 7-O la aplicación de la Ley Resorte le permitió al Gobierno tener un tiempo de difusión 300% mayor que el del candidato Henrique Capriles, algo que calificó como *“ventajismo”*.

Cacería de brujas. Según lo informó el presidente de la Comisión de Contraloría de la AN, el diputado Pedro Carreño (PSUV-Lara), los gobernadores Henri Falcón (Lara), Morel Rodríguez (Nueva Esparta) y José Gregorio Briceño (Monagas), bajo investigación por presunta corrupción, serán interpelados en la Asamblea Nacional. Carreño señaló que las averiguaciones contra Falcón, Briceño y Rodríguez se apoyan en *“pruebas fehacientes que evidencian lesiones al patrimonio público de la nación”*.

No se puede resolver todo en 14 años. En respuesta a los últimos informes de la Convención Interamericana de Derechos Humanos (CIDH) acerca de la situación de derechos humanos en Venezuela, el representante de Venezuela ante dicho organismo, Germán Saltrón, estableció que *“es imposible pedirle al gobierno de Hugo Chávez que resuelva en 14 años lo que lleva sucediendo por 70 años”*. Saltrón pidió imparcialidad en la atención de los casos venezolanos que recibe la CIDH.





Tips Legislativos

Con un 15% de cumplimiento. En enero pasado el presidente del Parlamento, Diosdado Cabello, decidió no establecer una meta de leyes a aprobar en el año. Aunque las comisiones llevaron una lista de 46 instrumentos jurídicos, él prefirió una agenda abierta. Lo cierto es que de esas 46 sólo se han aprobado 7 leyes. De este grupo, cinco (Delincuencia Organizada, Sistema de Seguridad Social, Timbre Fiscal del Distrito Capital, Defensa del Espacio Aéreo y Administración Financiera) estaban en la lista a principios de año y dos surgieron en el camino (Endeudamiento Complementario y Régimen del Territorio Insular Miranda).

¿Qué pasó con el resto? Cinco leyes fueron aprobadas entre enero y junio vía Habilitante (Trabajo, Código Orgánico Procesal Penal, Turismo, Fondo de Prestaciones Sociales y Gestión Comunitaria de Competencias), mientras que otras como Desarme, Código Penal, Fronteras y Primer Empleo siguen en las comisiones o aguardan por la decisión de la junta directiva para entrar en debate. En paralelo, Chávez aprobó 28 leyes vía Habilitante en 2012.

Pendiente Ley del Régimen Prestacional de Empleo. El diputado a la Asamblea Nacional (AN) del PSUV, Robert Serra, manifestó que está pendiente por aprobar la Ley del Régimen Prestacional de Empleo, la cual *“es una modificación que va a permitir incorporar a la población joven al mercado laboral de manera integral”*. Apuntó que la propuesta llevada por representantes de la oposición, *“propone que la juventud venezolana tenga acceso al área laboral tipo pasantía, donde no se les den los beneficios, donde no se les pague, donde sea una mano de obra barata”* y comentó que los parlamentarios oficialistas ofrecen *“una reestructuración a la ley laboral vigente que nos permita que el joven no sólo tenga trabajo, sino beneficios y seguridad social”*.

Conindustria demanda la nulidad de Ley de Costos y Precios. El sector manufacturero nacional, encabezado por Conindustria, introdujo el pasado martes 30 de octubre ante el Tribunal Supremo de Justicia una demanda de nulidad contra la Ley de Costos y Precios Justos por considerar que restringe la posibilidad de consumidores y usuarios de elegir los productos de su preferencia y, además, atenta contra la libertad de empresa y el derecho de propiedad de todos los venezolanos. Esta acción fue suscrita por las diferentes cámaras del sector manufacturero del país, como la Cámara de Industriales del estado Zulia.

Falcón, Briceño y Rodríguez serán llamados por la AN. Los gobernadores Henri Falcón (Lara), Morel Rodríguez (Nueva Esparta) y José Gregorio Briceño (Monagas), a quienes se les investiga por casos de presunta corrupción, serán interpelados en la



AN, informó el presidente de la Comisión de Contraloría, diputado Pedro Carreño. Carreño declaró que en garantía del legítimo derecho a la defensa que tiene todo ciudadano venezolano está establecido el período de comparecencias, durante el cual los gobernadores serán llamados a dar sus testimonios y podrán presentar sus descargos y rebatir las pruebas que los acusan.

Poder comunal es lo que viene. La subcomisión del Poder Popular planea evaluar la creación de una comisión que revise las leyes en ese ámbito, con el propósito de evitar que estas se rocen entre sí. También tiene previsto redactar un código de normas para el Poder Popular. Esta información fue suministrada por el presidente de la subcomisión, Julio Chávez, quien además ratificó que de esta forma se facilitará la construcción del Estado Comunal.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado





INDICADORES ECONÓMICOS

