



# Informe Semanal

Año 8, Número 45  
Semana IV, Noviembre 2012

Por:  
Asdrúbal Oliveros  
José Luis Saboin  
Gabriel Villamizar  
Equipo Ecoanalítica

***PIB 3T2012: ¿Comienza a  
desacelerarse?***

Edición:  
Argelia Guédez

**Prohibida su reproducción y/o distribución**

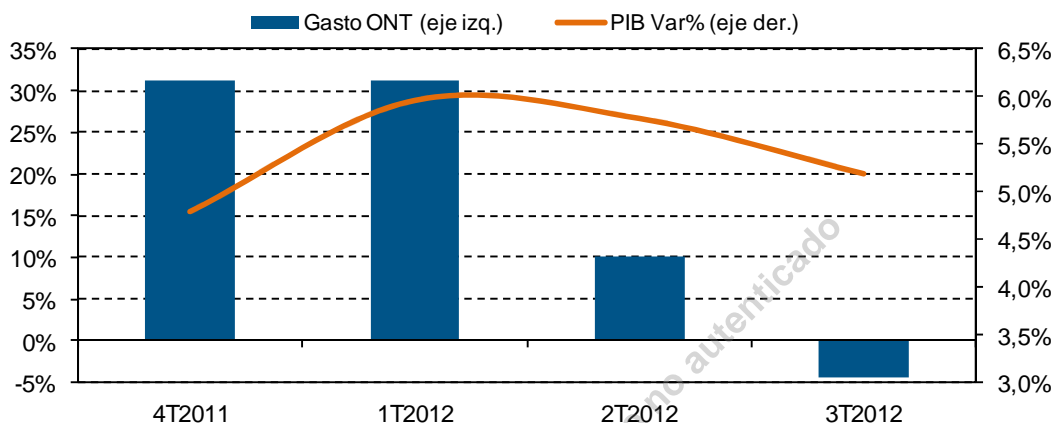
En rueda de prensa, el presidente del Banco Central de Venezuela, Nelson Merentes, anunció las cifras del Producto Interno Bruto (PIB) para el tercer trimestre del año 2012 (3T2012) e indicó que hubo un crecimiento de 5,2% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se traduce en una desaceleración por segundo trimestre consecutivo desde que en el primer trimestre la economía creciera 6%, cifra que se corrigió recientemente. A lo largo de este informe intentaremos analizar los aspectos más importantes que han influido sobre el crecimiento del PIB durante los primeros nueve meses de este 2012.

**Un tercer trimestre  
“decepcionante”**

El crecimiento de 5,2% durante el 3T2012 significa que se extiende a ocho el número de trimestres consecutivos en los cuales el PIB registra una variación positiva, aunque constituye una decepción para muchos que esperaban una tasa superior, sobre todo en un año electoral donde las erogaciones del Gobierno deberían ser mayores. Lo cierto es que el gasto ejecutado por la ONT registró un crecimiento inferior que los registrados durante los dos trimestres anteriores.

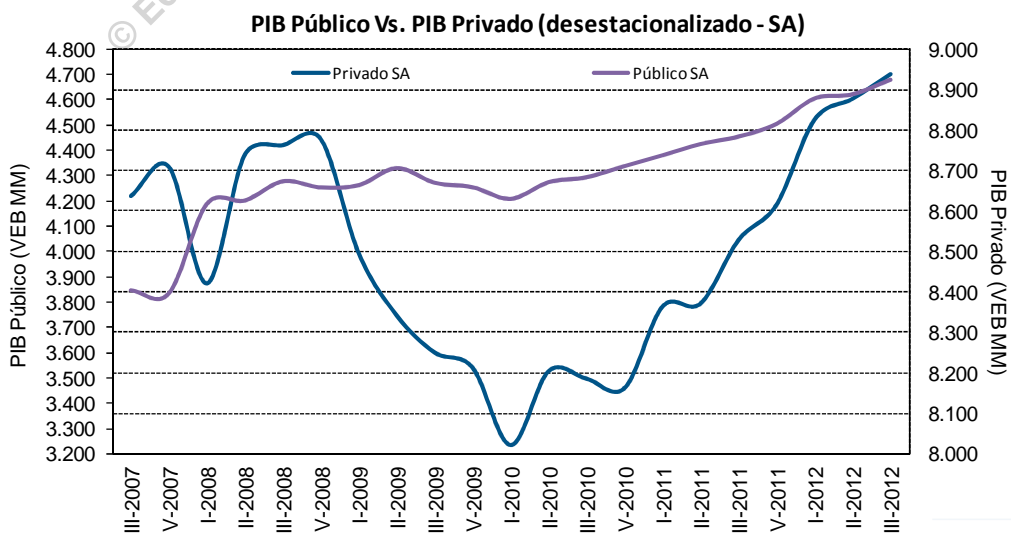


### Crecimiento del Gasto primario Vs. Crecimiento del PIB



Fuentes: BCV, ONT y Ecoanalítica

De acuerdo con las cifras del BCV, el crecimiento registrado representa una mejora de 3,6 puntos porcentuales con respecto al trimestre inmediato anterior. Sin embargo, si se observa el crecimiento del PIB ajustado estacionalmente (SAR), notamos que este varió apenas 1% con respecto al 2T2012, es decir, si se eliminan los efectos propios de la variación normal del ciclo económico (de corto plazo). Por su parte, las variaciones del PIB ajustado estacionalmente (SAR), por sector, muestran una tasa de crecimiento de 1,2% para el sector público y de 0,7% para el sector privado.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

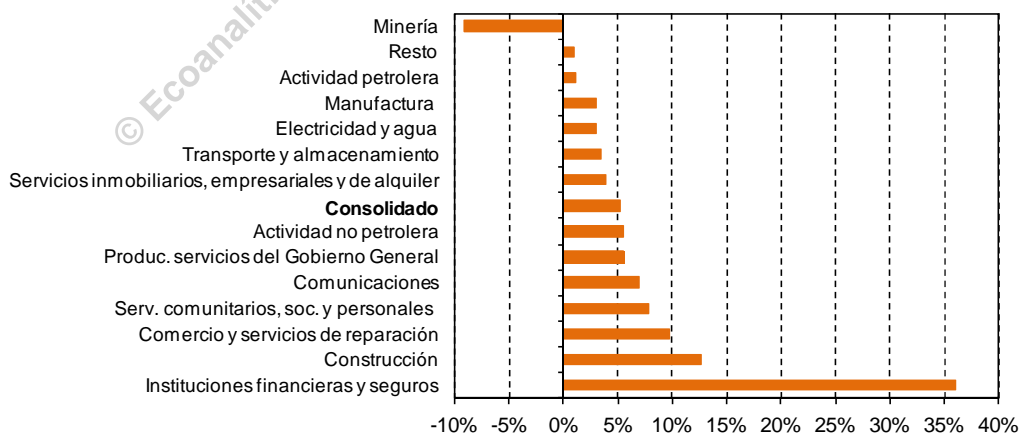


El resultado trimestral se debió a un incremento de 5,4% (a/a) en el PIB no petrolero y de 1,1% (a/a) del PIB petrolero, el cual cayó 0,4% con respecto al trimestre inmediato anterior debido a que el precio promedio registrado fue menor (US\$98,97/bl en el 3T2012 frente a US103,47/bl en el 2T2012).

Por actividades, podemos resaltar la desaceleración por el efecto base del sector construcción, que creció un 12,6% durante el 3T2012 y que venía creciendo a tasas anuales por encima de 20%. Esta actividad se vio impulsada por un incremento de 31,2% en la expansión de nuevas viviendas por parte del sector público, mientras que la construcción residencial del sector privado solo se amplió 0,8%.

Otros sectores que registraron una tasa de crecimiento anual menor a la observada en trimestres anteriores fueron: electricidad y agua, transporte y almacenamiento y comunicaciones. Por su parte, las instituciones financieras y seguros, los servicios empresariales y de alquiler, los servicios comunitarios y personales, los servicios del Gobierno General y la manufactura registraron tasas de crecimiento superiores a las del 2T2012.

### Crecimiento del PIB por clase de actividad 3T2012



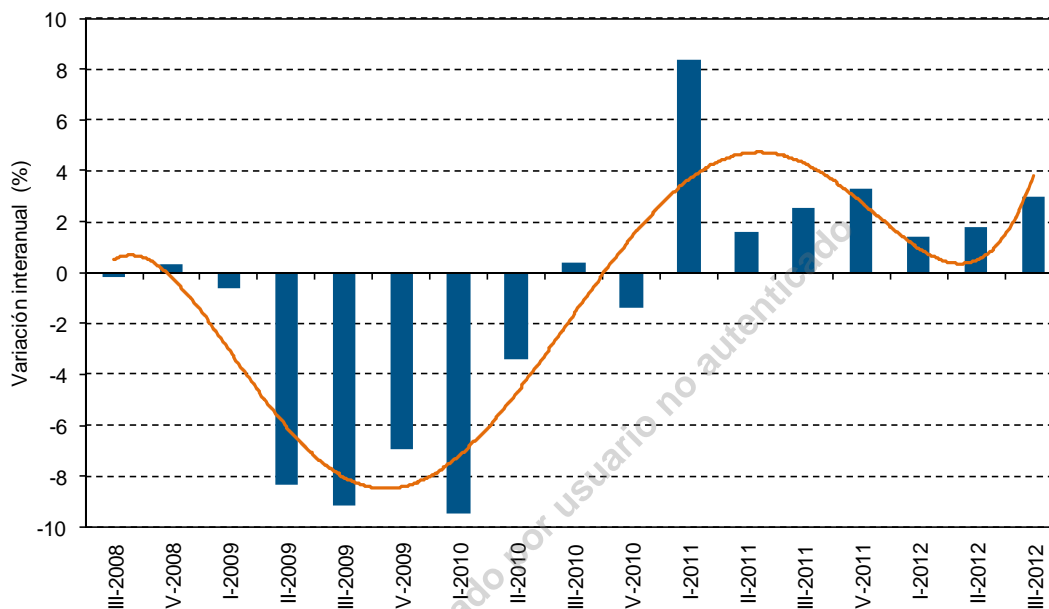
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

### La manufactura da señales de vida

La buena noticia parece ser el "repunte" de la actividad manufacturera, que estuvo determinado por un crecimiento de 3,9% en el componente privado, en especial en ramas de la mediana industria como papel, textiles, productos de madera y muebles. Mientras que ramas como productos de metal, maquinarias y aparatos eléctricos, y alimentos, bebidas y tabaco registraron una caída en su producción.



### Crecimiento del PIB Manufacturero (base 1997)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

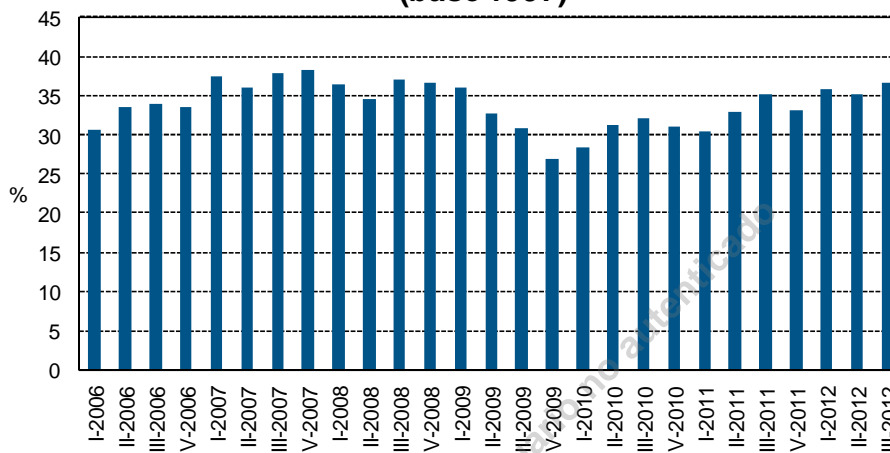
### Y continúan los desequilibrios

Mientras el PIB creció 5,2%, la demanda agregada interna (bienes y servicios finales demandados por agentes nacionales) creció 8,2%, por lo que nuevamente tuvo que suplirse una parte importante de la demanda con importaciones. En **Ecoanalítica** estimamos que, en promedio, 34% de los bienes y servicios finales consumidos en el país durante los últimos seis años fueron importados, esto es algo de suma importancia si se considera que los servicios privados (vivienda, salud, educación, transporte, intermediación, entretenimiento, comercio) y los servicios prestados por el Gobierno General son bienes no transables, por lo que dicha cifra se refiere prácticamente a importaciones de bienes manufacturados.





### Importaciones / Demanda Agregada Interna (base 1997)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Es imposible que un país produzca todo lo que consume, y el intercambio comercial tiende a realizarse entre exportadores e importadores que ven beneficiada su situación. Lo resaltante es que la proporción de esa oferta de origen externo depende de la generación de divisas de la actividad petrolera, una actividad que tiende a tener precios volátiles, y cuyos shocks negativos tienden a tener impactos importantes tanto en la demanda de consumo como en el volumen de importaciones y por lo tanto en la calidad de vida de los venezolanos.

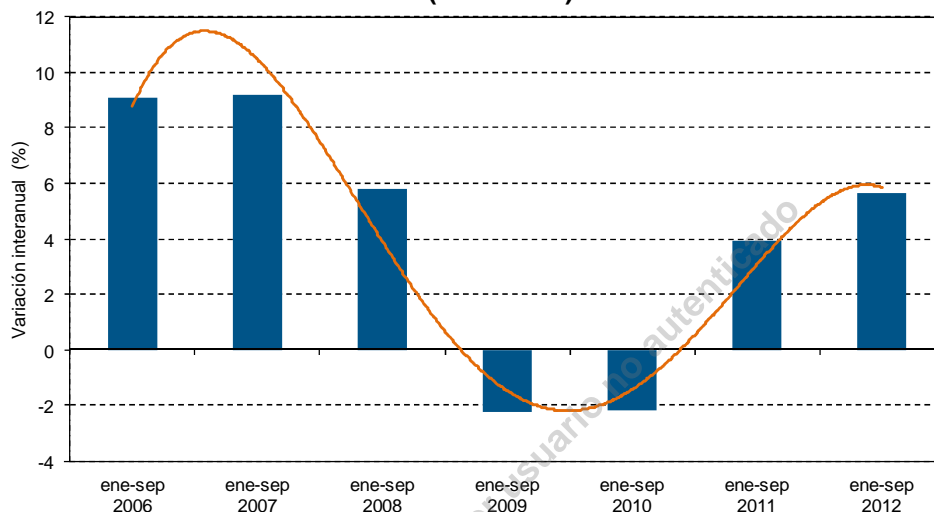
### ¿Cómo vamos?

Los datos del 3T2012, y de trimestres anteriores, nos permiten obtener las medidas de crecimiento de la economía para los primeros nueve meses del año, y con ello hacernos una idea más clara de cómo se encontrará la economía a finales de 2012. Durante los primeros nueve meses de 2012, el PIB creció 5,6% con respecto al mismo periodo (enero-septiembre) del año 2011, impulsado por un crecimiento de 3,3% en el PIB público y de 6,4% del PIB privado. Estas tasas reflejan que si bien hemos salido del bajón de 2009 y 2010, aún estamos por debajo del crecimiento observado en años anteriores.





**Crecimiento del PIB primeros nueve meses del año  
(base 1997)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

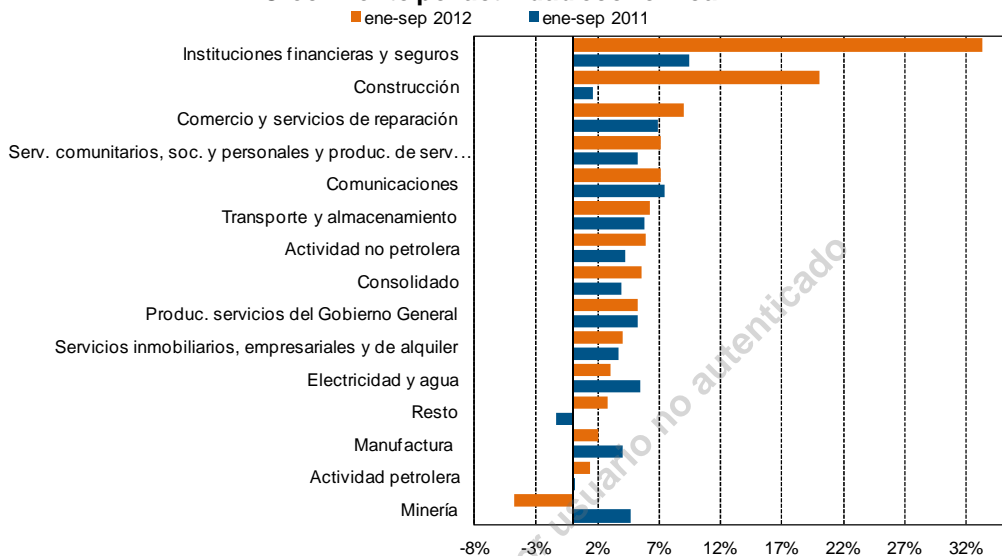
**El motor de los no transables**

En cuanto a los sectores que se han constituido en “los motores de la economía” para los primeros nueve meses del año resaltan Instituciones financieras y seguros, con un crecimiento de 33,3% con respecto al mismo período de 2011, construcción, con un aumento de 20% en su valor agregado impulsado por políticas del Estado en materia de vivienda, y comercio, con 9%, por lo que podemos decir que son los sectores no transables los que han “sostenido” el ritmo de crecimiento. Mientras tanto, los sectores transables (no petroleros) como manufactura y minería han mantenido un comportamiento poco satisfactorio, creciendo el primero 2,1% y cayendo el segundo un -4,8%.





**Crecimiento por actividad económica**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

A pesar de que a lo largo del año han sido los sectores no transables los que han impulsado el crecimiento, los tres comunicados de prensa publicados este año por el BCV, referentes a la evolución del PIB, coinciden en señalar que uno de los factores determinantes del comportamiento “favorable” de la actividad económica es “la mayor oferta de insumos y materia prima de origen importado destinados a la producción”, por lo que no es casualidad que las importaciones hayan registrado un incremento de 21,2% durante los primeros nueve meses del año.

Esto agrava más el hecho de que la mayor parte de las divisas que entran al país provengan de una sola actividad, ya que no solo una buena parte de los bienes que consumimos son importados —como lo mencionamos en la sección anterior—, sino que hasta la producción de los bienes y servicios nacionales, tanto transables como no transables, viene determinada de una manera importante por la disponibilidad de divisas.

**Una demanda dinámica**

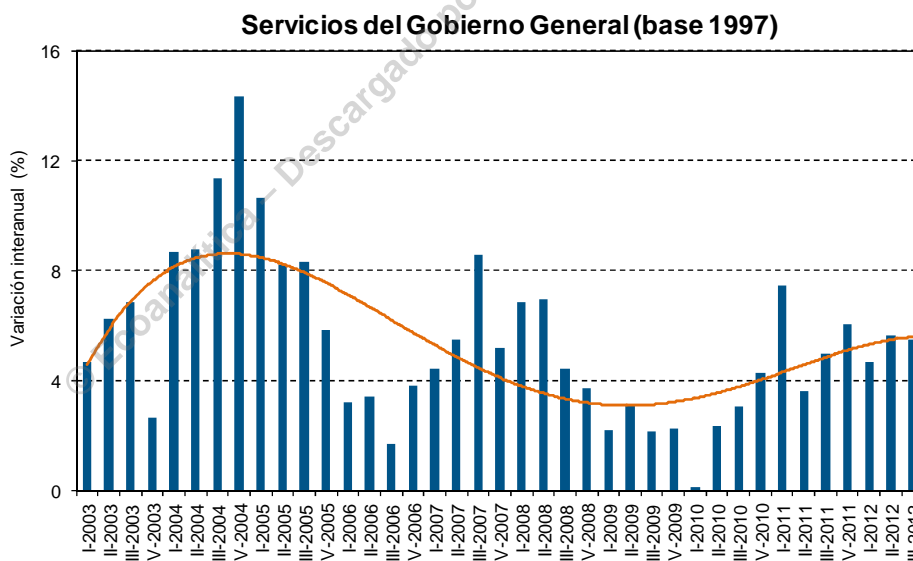
Por otra parte, la demanda de bienes y servicios finales de la economía se mostró dinámica, creciendo 11,5% durante los primeros nueve meses del año, impulsada por el crecimiento de 5,9% en el consumo final del Gobierno y de 6,9% en el consumo final de los hogares, sin duda ayudado por un crecimiento de los salarios reales —dada la represión de la inflación— y por una expansión importante del gasto público durante los meses previos a la campaña electoral. En cuanto a la demanda de exportaciones, esta mostró una caída de 0,3% entre enero y septiembre



en comparación con el mismo periodo de 2011, debido a un retroceso de 20,4% de las exportaciones no petroleras, mientras que las exportaciones petroleras solo crecieron 5,2%, impulsadas por un crecimiento de 6,5% en la producción de petróleo durante los primeros nueve meses del año (según cifras de la OPEP).

**El crecimiento y el “buen vivir”**

El producto y el consumo han crecido, pero a efectos de “*la calidad de vida de los venezolanos*”, señaló el ministro de Planificación y Finanzas, Jorge Giordani, destacando que se debe tomar en cuenta el crecimiento durante 39 trimestres consecutivos de la actividad clasificada como Productores de Servicios del Gobierno General. Este rubro contó para el 3T2012 con una participación de 12% en el PIB consolidado y creció 5,5% y, según el Ministro, constituye una actividad que influye en la prestación de los servicios de educación y salud y que se traduce en una mejora de la calidad de vida de los venezolanos.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Si bien es innegable que una mayor prestación de servicios de educación y salud contribuye a una mejora en la calidad de vida, un crecimiento de dicha “actividad” no significa un crecimiento per se de los servicios prestados por el Gobierno. De acuerdo con el programa de actualización de estimaciones macroeconómicas (Pracem), publicado por el BCV, y mediante el cual se rigen las estimaciones realizadas por el ente emisor, la producción de bienes y servicios del Gobierno general se clasifica como “otra producción de no mercado”, una clase de producción que “se suministra a los hogares o a la comunidad en su conjunto en forma gratuita o a precios no significativos” y que se valora “mediante la suma



de los costos incurridos en consumo intermedio, remuneración de los asalariados, consumo de capital fijo y los otros impuestos menos las subvenciones sobre la producción”

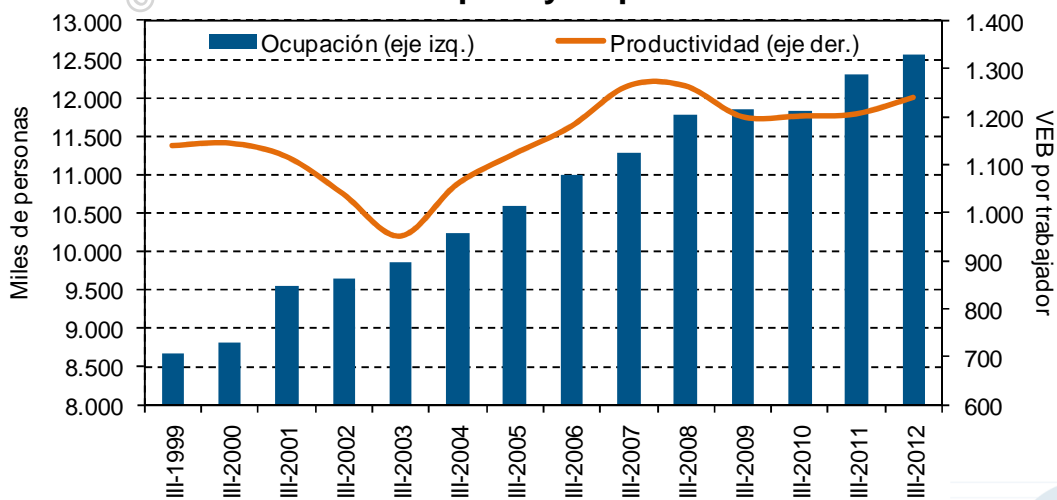
Ciertamente la dificultad de estimar el valor de bienes no mercancías hace que el método de valoración aplicado por el BCV sea adecuado, pero interpretar el incremento de los servicios del Gobierno como lo más importante es más que cuestionable, ya que el incremento sostenido en términos reales de los costos de prestación de un servicio no necesariamente significa una mayor prestación de dicho servicio o una mejora de su calidad.

## ¿Y la productividad?

La mayoría de los Gobiernos defienden, y mantienen como políticas la creación de empleo, olvidando que el fin último del trabajo es generar productos que puedan ser usados para satisfacer las necesidades de la población.

Una mayor tasa de empleo ha sido vista como otro de los aspectos positivos de la evolución favorable del PIB, un empleo que además ha sido calificado como “productivo”. Si bien es indudable el aumento en la ocupación de 42,8% entre el 1T1999 y el 3T2012, la productividad por trabajador, medida en bolívares por trabajador (a precios de 1997) solo se ha incrementado 13,6%, por lo que el aumento en el empleo no se ha traducido en una creación de bienes y servicios de igual proporción.

### Población ocupada y su productividad



Fuentes: BCV, INE y Ecoanalítica



El crecimiento se ha desacelerado y, aunque los motores siguen encendidos, los últimos resultados presentados hacen ver como inalcanzable un crecimiento de 6% para 2013. Los resultados trimestrales han venido acompañados por un discurso en donde se tildan de “destacables” tanto el crecimiento en el valor agregado de una actividad en donde solo se contabilizan costos, como el de una productividad que no ha despegado, mientras se pasan por alto los continuos desequilibrios y la dependencia de ciertos sectores con el Estado. Si bien el panorama pareciera no pintar bien para 2013, hay que tomar en cuenta que Venezuela cuenta con lo que muchos países quisieran tener, una demanda creciente y dinámica y la disponibilidad de un importante acervo de recursos, factores que junto con políticas adecuadas serían capaces de imprimirle un importante impulso a la oferta y mitigar los desequilibrios que hasta ahora se vienen observando.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario: [unreadable]





## Tips Económicos

**Últimos de nuevo.** De acuerdo con una clasificación realizada por el Instituto de Competitividad de la Escuela de Negocios de ADEN en Argentina, Venezuela se ubica como el último país de Latinoamérica en materia de competitividad. La evaluación hecha por ADEN toma en cuenta aspectos como la cobertura de necesidades básicas, aspectos institucionales, infraestructura, estabilidad macroeconómica, salud, educación, expectativas de la población, competencia en los mercados, eficiencia en las relaciones laborales y acceso a la tecnología.

**La sequía del Sitme.** A pesar de que la semana pasada la entrega de divisas por parte del Sitme sumó los US\$127 millones y con ello se incrementó la asignación en 17,6% con respecto a la semana previa, el monto de US\$17,3 millones negociado al cierre de la semana deja en evidencia que el Sitme se está secando. En **Ecoanalítica** consideramos que una inyección de bonos mantenidos en poder de la banca (que cuenta con un inventario de US\$2.000 millones) podría mantener el sistema de títulos a flote hasta el inicio del próximo año.

**Y el BCV sin caja.** Según lo publicado por el BCV, al mes de octubre las reservas liquidas se ubicaban en US\$1.600 millones, un 11,1% por debajo del nivel de US\$1.800 millones registrado en septiembre. La información del instituto emisor sigue indicando que la mayor proporción de sus reservas son no operativas (en total un 75% de los activos del BCV están en barras de oro) y que el total de los activos de reserva se encuentran en US\$25.864 millones, por debajo del nivel "óptimo" de US\$26.800 millones.

**Crece el gasto.** De acuerdo con cifras del Ministerio de Finanzas al cierre de octubre se había ejecutado el 82% del presupuesto acordado para este año, un total de VEB 349.529 millones. El monto desembolsado hasta el décimo mes del año registra una variación real de 12,4% con respecto a los VEB 256.317 millones erogados en los primeros 10 meses de 2011. Las elecciones y el mayor tamaño del Estado han incidido en el comportamiento del gasto del Gobierno central.

**Al estilo de los años sesenta.** De acuerdo con los datos del BCV, el peso que tiene hoy la industria en el PIB es el mismo de hace medio siglo. En 1965 el sector manufacturero representaba 14% del PIB, precisamente el mismo valor que tuvo al cierre del primer semestre de este año. El economista José Guerra afirmó que "ese indicador supone que proporcionalmente la industria nacional produce lo mismo que hace cinco décadas".



**Precios navideños supervisados.** El ministro de Alimentación, Carlos Osorio, informó que el próximo viernes comenzará la fiscalización de los productos típicos de la época navideña en los mercados privados, a fin de evitar que haya especulación con los alimentos. Osorio señaló que pondrán especial cuidado en las aceitunas, las alcaparras, los panetones y el jamón planchado, y también informó que Mercal espera vender cerca de 14.000 toneladas de pernil durante diciembre a través de una Feria Socialista Navideña.

**Vivir en Caracas sale caro.** De acuerdo con un estudio sobre el costo de vida, elaborado por la firma EuroCost International, Caracas repuntó 23 lugares para ubicarse como la tercera ciudad más cara de Sudamérica, sólo superada por Sao Paulo y Rio de Janeiro, y ubicarse como la veinteava ciudad más cara del mundo. El estudio tomó en cuenta los índices de inflación, costos de salud, vivienda y escolaridad, así como el precio de la canasta básica durante el mes de junio.

**Tasas de interés.** La tasa de interés activa en la segunda semana del mes de noviembre fue 16,5%, subiendo 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 de 2011, ubicándose así en 12,5%.

**Reservas internacionales.** Las reservas internacionales cayeron 3,2% al pasar de US\$25.977 millones durante la segunda semana del mes de noviembre a US\$25.142 millones en la tercera semana del mes de noviembre, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una disminución de 9,5%.

**Liquidez monetaria.** La liquidez monetaria (M2) creció 1,8% en la segunda semana de noviembre con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 610.602 millones. M2 ha aumentado 56,7% con relación al mismo período de 2011.

**Lo negociado por el Sitme.** En lo que va de año se han negociado US\$8.980 millones a través del Sitme, con un promedio diario de US\$41,6 millones, bajo un tipo de cambio implícito de 5,3 VEB/US\$; esto representa un incremento de US\$1.410 millones (18,6%) respecto al mismo período de 2011, cuando se transaron US\$7.570 millones. En la segunda semana de noviembre se negociaron US\$127 millones, US\$19,0 millones más que la semana previa cuando se tranzaron US\$108 millones, con un promedio diario de US\$25,4 millones.





## Tips Petroleros

**Refinación palo abajo.** La situación comprometida de las refinerías venezolanas está obligando a incrementar las importaciones de Metil Terbutil Éter (Mtbe) para la elaboración de gasolina. Javier Larrañaga, ex gerente de la Planta de Cardón, explicó que *“en Venezuela tenemos capacidad para producir Mtbe pero la planta de aquilación de Cardón está parada, y la del Palito también, entonces no se está produciendo lo que se debe”*, esto supone una carga adicional al ya apretado presupuesto de gastos de Pdvsa.

**Cinco por mes.** Este es el número de accidentes que Pdvsa registró por mes en lo que va de 2012, según fuentes asociadas a la industria. Al cierre de octubre se registraron 54 accidentes en las instalaciones de Pdvsa. Según los datos suministrados, 16,3% de los incidentes fueron producto de problemas mecánicos y fallas en los equipos, 24% fueron accidentes ocupacionales o errores operativos, 9% explosiones en las instalaciones, 20,3% derrames y 31,4% fueron producto de rotura de tuberías e incendios.

**Se siente en la producción.** Ya para el mes de septiembre el número de accidentes había superado la cifra total de 2011, que fue de 48. Los efectos de estos eventos se notaron sobre todo en las bajas de producción y daños. De acuerdo con el arqueo hemerográfico realizado por fuentes asociadas a la petrolera, las pérdidas diarias oscilaron entre 45.000 y 60.000 barriles de crudo diarios (kb/d).

**Buscando alternativas.** Aunque Pdvsa no ha emitido datos oficiales sobre el valor de las cuentas por pagar, las deudas con los proveedores se han seguido acumulando este año. Las fuentes indican que aunque Pdvsa ha cancelado muy poco de las deudas, están haciendo un esfuerzo para cancelar empleando otros mecanismos distintos al pago en efectivo. Si bien se comentó que los bonos de la uruguay a Ancap en poder de Pdvsa podrían servir para esos pagos, ya han transcurrido más de dos meses desde que se anunciara un posible pago con bonos, pero no ha habido nada en concreto.

**Cae producción en octubre.** De acuerdo con el informe mensual de la OPEP, la extracción de crudo de Venezuela tuvo un descenso de 1,8% en octubre. Según las fuentes secundarias del mercado, en el décimo mes del año Venezuela produjo 2,34 mb/d, una disminución de 45 kb/d con respecto a los 2,38 mb/d de octubre de 2011. No obstante, en la evolución mes a mes, la producción venezolana creció 18,30 kb/d (0,7%) con respecto a septiembre de este año.



**Según Pdvsa... también cayó.** Según las estadísticas entregadas por Venezuela a la OPEP (llamadas fuentes directas), en octubre la producción de crudo fue de 2,78 mb/d, un descenso de 33 kb/d (1,2%) con respecto a los 2,81 mb/d de septiembre. En conjunto, en octubre la producción de la OPEP alcanzó 30,95 mb/d, incluyendo la extracción de Irak, lo que implica una violación del techo de 30 mb/d acordado por la organización en su última reunión a mediados de año.

**Hacia la independencia energética.** El reciente informe del Departamento de Energía de los EE.UU. (DOE) dio a conocer un anuncio inesperado: Este país planea superar a Arabia Saudita como productor de hidrocarburos para 2017 y para el año 2030, ser un exportador neto petrolero. Si bien la producción de gas y petróleo de EE.UU. se ha incrementado en los últimos años gracias al desarrollo de nuevas técnicas de producción, el costo relativo del petróleo tiene que estar entre US\$50/bl y US\$90/bl para garantizar la producción, por lo que el futuro de la producción de crudo no convencional tiene su carga de incertidumbre.

**Venezuela se quedará sin principal comprador.** El anuncio del DOE de que EE.UU. superará su dependencia del crudo importado en 2020 impactará de manera directa en los ingresos petroleros de Venezuela, dado que los suministros a ese país representan 43,6% de las exportaciones de crudo y productos de Pdvsa. José Toro Hardy, ex director de Pdvsa, afirmó que el Gobierno debe cambiar su política comercial petrolera para compensar la pérdida de su principal cliente, sobre todo porque los otros volúmenes de petróleo que exporta a otros países no representan un ingreso inmediato de divisas.

**La paradoja del coque.** Desde hace varios años la obtención del coque de petróleo, un subproducto de la refinación del crudo, se ha convertido en un problema dentro del Complejo Industrial Jose por la ausencia de instalaciones para aprovechamiento y de despacho. Paradójicamente, mientras las gigantescas montañas de coque se acumulan en Jose, las industrias básicas de Guayana se encuentran paralizadas por problemas de suministro de coque calcinado y coque metalúrgico, requeridos como insumos en Carbonorca, Venalum, Alcasa y Sidor.

**Ni las que están fuera se salvan.** La refinería Isla de Pdvsa en Curazao, según Ángel Meier, presidente del sindicato de trabajadores de la instalación, opera a un tercio de su capacidad luego del reinicio de una unidad de craqueo catalítico (FCC) que no funciona desde cuatro meses. La refinería curazoleña, con capacidad para procesar 335 kb/d y con una amplia red de almacenamiento, ha estado operando a bajas tasas en los últimos años por frecuentes problemas en la provisión de servicios industriales que le presta el Gobierno de la isla.

**Venezuela: solo petróleo para dar.** Durante el I Encuentro de Empresas Nacionales de Petróleo y Gas de la Unasur, el director de Planificación de la estatal, Faddy Kaboul, indicó que Venezuela plantea oportunidades de desarrollo conjunto a los



países de la Unasur, que incluyen proyectos en la Faja Petrolífera del Orinoco, producción de gas costa afuera y en la Plataforma Deltana, así como de refinamiento y petroquímica. Kaboul resaltó que el desarrollo de la FPO, el mayor reservorio de hidrocarburos líquidos del mundo, representa grandes posibilidades para la Unasur.

**Cestas internacionales.** A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se mantuvo sin cambios respecto a la semana previa y se cotizó el pasado viernes 16 de noviembre en US\$85,8/bl. Por su parte, el Brent aumentó 1,6% para situarse en US\$109,5/bl si lo comparamos con la semana previa, cuando alcanzó US\$107,7/bl.

**Precio de la cesta local.** El precio de la cesta venezolana cayó la semana pasada, al cerrar en US\$95,9/bl el viernes 16 de noviembre, lo que se traduce en una caída de 0,5% con respecto a los US\$96,4/bl registrados la semana previa. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$104,1/bl.

## Tips Sectoriales

**Sector automotor recibió US\$2.043 millones.** En un comunicado, Cadivi indicó que en lo que va de año se han asignado para el sector automotor US\$2.043 millones por concepto de importaciones ordinarias, convenio Aladi y Sucre. La comisión indicó que estos datos los compartió con representantes del sector en una reunión. *"Cadivi es un organismo oficial que le ha abierto las puertas al sector privado"*.

**Cartera de créditos creció 26,8%.** De acuerdo con las últimas cifras publicadas por la Sudeban, en octubre la cartera de créditos bruta de la banca comercial y universal tuvo un crecimiento nominal interanual de 50,3% y en términos reales (descontando la inflación) significó un incremento interanual de 26,8%, 18 puntos porcentuales (pp) por encima del incremento real experimentado en julio de 2011 (8,7%).

**Mayor crédito a microempresarios.** En relación con la estructura de la cartera de créditos de la banca según destino económico, todos los sectores mostraron incrementos interanuales en términos reales, encabezados por los microcréditos (+64,6%), que registraron el aumento más elevado desde marzo de 2006 seguido por los créditos al turismo (+37,9), créditos comerciales (+35,7%), las colocaciones dirigidas al sector manufacturero (+31,5%), créditos agrícolas (+23,0%), créditos al consumo (+17,5%) y finalmente los hipotecarios (+6,7%).

**Aumenta participación de créditos comerciales.** En cuanto a la participación dentro de la cartera de créditos, los créditos comerciales siguen ocupando la mayor parte de la cartera de créditos creciendo 2,5 pp, al pasar de 36,4% en octubre de



2011 a 38,9% en igual mes de este año, seguido del incremento de 1,1 pp en la participación de los microcréditos, al alcanzar 4,7% de la cartera total. Por su parte, los créditos hipotecarios disminuyeron notablemente su participación, al pasar de 13,9% en octubre de 2011 a 11,7% en octubre de 2012. De la misma forma, los créditos al consumo y agrícolas disminuyeron su participación, para ubicarse en 16,9% y 16,5%, respectivamente.

**Se reduce la morosidad.** En relación con la calidad de la cartera se reportaron mejoras en todos los destinos crediticios. Así, los índices de morosidad de la carteras de microcréditos (Cartera Vencida + Cartera en Litigio / Cartera Bruta Total) disminuyó anualmente 1,5 pp al pasar de 2,7% en octubre de 2011 a 1,2% en octubre de 2012, seguido de las disminuciones de 0,9 pp y 0,6 pp en la morosidad de las carteras dirigidas a los sectores agrícola e hipotecario para ubicarse en niveles de 1,9% y 1,6%, respectivamente. Esta mejora de la cartera con problemas de la banca se explica por el mayor crecimiento de la actividad económica interna.

**De mal en peor.** El presidente de Conindustria, Carlos Larrazábal, señaló que por primera vez la falta de materias primas es el principal problema que enfrentan las industrias, por encima de la incertidumbre política. También aseguró que la Ley de Costos está llevando el desabastecimiento a niveles históricamente altos. Durante un evento sobre perspectivas y retos para 2013, Larrazábal dijo que su sector no espera cambios importantes en lo inmediato por parte del Gobierno y que la insistencia del Ejecutivo sobre la Ley del Trabajo y la implementación del Estado comunal son los próximos retos.

**La amenaza del Mercosur.** Según una encuesta flash realizada por Conindustria, 51% de los industriales venezolanos consideran que el ingreso de Venezuela al Mercosur será negativo, mientras que 41% de los encuestados no mostraron preocupación por el ingreso del país al bloque regional y solo 8% proyectan aumentar su producción para exportar productos. El sondeo de Conindustria también reveló que 93% de los consultados consideran que el clima de inversión en el país es negativo.

**El problema cambiario.** El sondeo de Conindustria también reveló que apenas 8% de los encuestados manifestaron que sus requerimientos de divisas fueron cubiertos en un 100%, 30% dijeron que parcialmente y 62% aseguraron que deficientemente. En este sentido, un tercio de los entrevistados manifestaron que el principal reto para el próximo año será la obtención de divisas, 30% dijeron que será buscar "*mayor eficiencia*" y 14% opinaron que el cumplimiento de las leyes laborales será el primer desafío para 2013.

**Más divisas por favor.** El presidente de Conindustria, Carlos Larrazábal, solicitó al Ejecutivo agilizar la liquidación de divisas. El representante gremial dijo que Cadivi opera con retrasos de hasta 150 días, a lo cual se ha sumado la caída en los montos transados en el Sitme a niveles "*sumamente bajos*". Esta situación ha generado que



las deudas de las empresas nacionales con los proveedores internacionales hayan crecido significativamente y que las líneas de crédito con las casas matrices estén al tope.

**Se acabó el plazo.** El pasado jueves 15 de noviembre se venció el plazo para el registro de las estructuras de costos de las farmacias ante la Sundecop. De acuerdo con la información del organismo, al cierre de octubre se habían registrado 2.275 farmacias, sin embargo, estimaciones del sector señalan que en el país existen casi 6.000 farmacias. De ese universo, las farmacias pequeñas e independientes son las que han tenido más problemas para registrarse en el Sistema Automatizado de Precios (Sisap) de la Sundecop.

**Regulación en medicamentos... ya casi.** El intendente de la Sundecop, William Contreras, indicó que al menos 9.000 medicamentos serán regulados por la Ley de Costos y Precios Justos. Agregó que la entrada en vigencia de la regulación está prevista para *"los próximos días"* y forma parte de la nueva etapa en el proceso de control de precios del sector salud. El intendente indicó que se establecerá un nuevo sistema de control de precios que considera los medicamentos como un bien social y no como una mercancía.

**Regulación vs. Revisión.** El presidente de la Federación Farmacéutica, Freddy Ceballos, aseguró que se están regulando la mayoría de los medicamentos, lo cual es una política de Estado que está siendo establecida, pero que debe haber una revisión periódica de los precios para evitar graves problemas en la distribución. Ceballos afirmó que en caso de no hacerse esta revisión periódica en el seno de la Sundecop empezarían los problemas de abastecimiento en el mercado farmacéutico.

**Amenazas y sanciones.** La Federación Farmacéutica Venezolana se declaró en emergencia tras los señalamientos formulados por la superintendente Nacional de Costos y Precios (Sundecop), Karlin Granadillo, según los cuales se sancionará a las farmacias que no se registraron en el Sistema Automatizado de Administración de Precios en el tiempo establecido. La Federación exhortó a la Superintendencia a evaluar y plantearse una revisión interna, antes de pretender sancionar a más de la mitad de las farmacias independientes.

**Primer cumpleaños.** A un año de que los precios de productos para el cuidado del hogar fueran congelados, la Asociación Venezolana de la Industria Química y Petroquímica (Asoquim) señaló que las empresas continúan a la espera de la revisión de esos precios. Voceros de Asoquim explicaron que, además del contexto inflacionario, el sector confronta costos significativos generados por los fuertes retrasos en la liquidación de divisas Cadivi, por lo que el ajuste de precios se hace cada día más necesario.



**Sector eléctrico en el atolladero.** La Federación de Trabajadores Eléctricos (Fetraelec) hizo público un documento en el cual da cuenta de la realidad del sistema eléctrico. Señala que *"la indisponibilidad de la capacidad instalada de generación, ubicada en 23.554 megavatios (Mw) es de 36%"* debido a la salida regular de las operaciones de algunas unidades y plantas. Sostienen los trabajadores que el *"indicador de Tiempo Total de Interrupciones (TTI) es de 39 horas/año, cuando el TTI latinoamericano es de 6 horas/año. Este es uno de los principales indicadores de calidad de servicio"*.

**Sin CO<sup>2</sup>.** La *"intermitencia en las operaciones de Pequiven El Tablazo y la parada intempestiva de la planta de Pequiven en Morón"* han provocado que las empresas agremiadas en la Asociación Nacional de Bebidas Refrescantes (Anber) tengan *"niveles críticos de inventario de materias primas"*. Anber, en un comunicado de prensa, indicó que *"se enfrenta una situación de emergencia para la temporada navideña debido al insuficiente suministro de la materia prima para la producción de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), insumo indispensable para la elaboración de maltas y bebidas carbonatadas"*.

**En 2013 continuará la Misión Vivienda.** Para 2013 el Gobierno se plantea la meta ambiciosa de construir 300.000 casas a través de la Misión Vivienda y, por tal motivo, incrementará la inyección de fondos. El proyecto de Ley de Presupuesto 2013 detalla que la inversión en el programa de construcción de casas será de VEB 29.900 millones, pero solo VEB 2.900 millones están previstos con el Ministerio de la Vivienda. Gran parte de los recursos se canalizarán por medio de los otros fondos que maneja el Ejecutivo para proyectos.

## Tips Economía Mundial

**Efecto Sandy.** A la debilidad de la industria estadounidense se sumó a los efectos del huracán Sandy, lo que causó que la producción industrial cayera 0,4% durante octubre, luego de aumentar 0,2% en septiembre. La caída fue producto de una disminución de 0,9% en la producción manufacturera, mientras que la producción de bienes de alta tecnología creció 1,1%. La Reserva Federal de los Estados Unidos indicó que la producción industrial pudo haber aumentado aproximadamente 0,6% si el fenómeno climático no se hubiera presentado.

**Salvando el abismo.** Luego de asistir a una reunión entre el presidente Barack Obama y los líderes republicanos y demócratas del Senado y la Cámara de Representantes, el secretario del Tesoro de EE.UU., Timothy Geithner, afirmó que es *"factible"* que se alcance *"un acuerdo en las próximas semanas"* para evitar el temido



*"abismo fiscal"*. Sin un acuerdo habría una subida de impuestos y recortes masivos de al menos US\$500.000 millones en 2013, lo que pudiera provocar que ese país entrara de nuevo en recesión.

**UE con un flojo crecimiento.** De acuerdo con cifras de la oficina de estadísticas de la Unión Europea (UE), el PIB de la comunidad de naciones creció 0,1% en el 3T2012 (a/a). Los países de la UE con mayor crecimiento en el 3T2012 fueron Letonia (5,3%), Estonia (3,4%) y Lituania (3,3%), mientras que los países con una mayor caída en su producto fueron Grecia (7,2%), Portugal (3,4%) e Italia (2,4%).

**Francia con resultados inesperados.** De acuerdo con datos preliminares de la Oficina Nacional de Estadística de Francia (INSEE), el PIB de la nación gala creció un inesperado 0,2% durante el 3T2012. A pesar de la buena noticia se mantienen las expectativas de que la economía francesa pueda entrar en recesión a finales de año. Como una señal anticipada de ello, el INSEE revisó a la baja la producción industrial del 2T2012, la cual cayó un 0,1% (a/a) luego de haberse estimado como estable.

**Se desacelera el crecimiento alemán.** De acuerdo con el Banco Central de Alemania (Bundesbank), el crecimiento del PIB de ese país durante el 3T2012 fue de 0,9% (a/a), lo que representa una desaceleración con respecto a las tasas evidenciadas en trimestres anteriores. El menor dinamismo de la economía alemana se debió a una caída importante en la demanda de bienes industriales, contrayéndose un 2,7% la interna y 3% la externa, afectadas ambas por la desaceleración de la economía industrial.

**Pero el país no deja de ser atractivo.** De acuerdo con la Oficina de Estadística de Alemania un total de 501.000 personas se mudaron a ese país durante el primer semestre del año, un incremento de 15% con respecto al mismo periodo de 2011. Aunque el mayor número de inmigrantes llegó de Polonia, la Oficina de Estadística dijo que las llegadas de Grecia aumentaron un 78%, mientras que las de España y Portugal subieron un 53%. A pesar de las señales de desaceleración, la relativa robustez del mercado laboral ha atraído a Alemania un creciente número de trabajadores del sur de Europa en el último año.

**Y España va en picada.** El PIB español cayó un 1,6% en base interanual durante el 3T2012, una tasa superior en 0,2 pp a la registrada en el trimestre anterior, de acuerdo con datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) de España. A pesar del estable crecimiento del 2,4% en la demanda de exportaciones, la mayor contracción de la demanda interna (4% interanual) hizo que la economía española arrojara tasas negativas de crecimiento por quinto trimestre consecutivo.

**Compra casa y llévate tu residencia.** El secretario de Estado de Comercio español, Jaime García-Legaz anunció que el Gobierno se está planteando cambiar la ley para conceder el permiso de residencia a los extranjeros que compren una vivienda por



más de EUR160.000. La medida anunciada pretende impulsar la compra-venta inmobiliaria, uno de los sectores de la economía que se han visto más gravemente afectados por la crisis financiera que vive ese país. De acuerdo con García-Legaz se está pensando en *“mercados como el ruso, como el chino, en los que ya hay una demanda importante de vivienda en España”*.

**Pasó lo que tenía que pasar.** El primer ministro japonés, Yoshihiko Noda, disolvió la Cámara Baja del Parlamento de su país y llamó a elecciones, medida que deja sin argumentos el bloqueo político por parte de opositores a su Gobierno de la promulgación de leyes necesarias para expandir el gasto público y estimular la economía. La disolución del Parlamento se da después de que fueran publicadas las cifras de crecimiento que muestran a la tercera economía del mundo decreciendo a una tasa de 3,5% (a/a) durante el 3T2012.

**India se abre a la inversión extranjera.** India ha comenzado a levantar las barreas que mantenía a la entrada de la inversión extranjera. Recientemente se han eliminado las restricciones a los grandes minoristas y a las empresas de las industrias de la aviación y medios audiovisuales, mientras que se estudian propuestas para aumentar la inversión foránea permitida en empresas aseguradoras y fondos de pensiones. A pesar de que las medidas son agresivas, aún se requiere que las empresas extranjeras se asocien con empresas indias para incursionar en dicho mercado asiático.

## Tips Políticos

**¿Reconciliación en puertas?** El portavoz del Departamento de Estado, William Ostick, afirmó que Estados Unidos cree que es importante mantener las relaciones diplomáticas con Venezuela. *“Tenemos temas importantes que discutir con el gobierno de Venezuela”*, dijo a AFP el portavoz, sin embargo *“no puedo predecir cuándo estarán listos ambos gobiernos para intercambiar embajadores”*. Por su parte, el canciller venezolano, Nicolás Maduro, aseguró que tras la reelección de Obama, su Gobierno no tiene *“ningún problema”* en restituir los embajadores, de los que ambos carecen desde 2010.

**En el paraíso de los DDHH.** Durante la apertura del noveno foro sobre Derecho de la Infancia y de la Adolescencia, la presidenta del Tribunal Supremo de Justicia, Luisa Estella Morales, afirmó que durante los últimos años Venezuela ha procurado fortalecer todas las políticas que garantizan y promueven la defensa de los derechos humanos (DDHH), y por tal razón ha logrado cumplir con todos los lineamientos que en esta materia son establecidos por organismos internacionales.



**MUD no discutirá.** Sin hacer una invitación formal, voceros del oficialismo se han mostrado dispuestos a que la oposición forme parte de las discusiones de su programa de gobierno. ¿Cuál es la respuesta de la oposición? La Mesa de la Unidad Democrática aclaró que no evade discutir el programa de gobierno de Hugo Chávez, pero que no lo hará durante la etapa de los comicios regionales, porque considera que el diálogo planteado por el oficialismo no es más que una forma de distraer y de probar la reacción de la sociedad ante sus planteamientos.

**“Deben saber que eso es mentira”.** El presidente Chávez dijo que la oposición *“recurre a la mentira”* al afirmar que el Gobierno busca convocar una Asamblea Nacional Constituyente (ANC) con el objetivo de eliminar las gobernaciones y alcaldías. *“No es lo mismo convocar a un proceso de debate, como parte de un proceso que constituye una patria nueva”*, sostuvo. En tal sentido, indicó que *“para hacer una nueva Constitución habría que convocar necesariamente una Asamblea Nacional Constituyente (ANC), pero no para estas jornadas de debate del proyecto de la patria”*.

**El CNE dice que no.** El Sistema de Información al Elector (SIE) no se eliminará. Aunque las organizaciones Súmate y el Centro Carter exhortaron al Consejo Nacional Electoral a retirar —o a hacer opcional— el uso del SIE, la mayoría del organismo comicial acordó mantener estos dispositivos para las elecciones regionales del próximo 16 de diciembre. Cabe acotar que el rector de la entidad, Vicente Díaz, pronunció su voto en contra porque sostiene que el SIE no aporta información relevante y genera demoras.

**La oveja negra.** Mientras América Latina sigue avanzando, Venezuela parece ser un lastre para la región. Según el último Índice de Desarrollo Democrático publicado por el Banco Mundial, el sistema democrático en la región se ha consolidado en la última década. Sin embargo, en el informe de la Fundación alemana Konrad Adenauer, que se publica desde 2002, se advierte sobre retrocesos en varios países, entre los cuales resalta Venezuela, al cual ubican al final del ranking, es decir, la peor democracia o la menos desarrollada de entre las 18 evaluadas.

**Primero lo primero.** La directora de la ONG Transparencia Venezuela, Mercedes De Freitas, afirmó que para que los consejos comunales sean un *“real instrumento de participación, primero, tiene que haber más descentralización, es decir, más poder, autonomía y recursos para gobernaciones y alcaldías”*. De Freitas indicó que es tarea de la Contraloría General de la República evaluar a los consejos comunales, y explicó que no existe información sobre la asignación de recursos y la utilización de éstos por parte de estas organizaciones del poder popular.

**Contraloría selectiva.** Por la presunta comisión de hechos de corrupción, la Fiscalía General de la República designó a un fiscal con competencia nacional y a la fiscal 12 anticorrupción del Zulia, Yanis Domínguez, para iniciar una averiguación penal en



contra del actual gobernador del estado, Pablo Pérez. Con esto, Pérez se suma a los gobernadores de oposición investigados: Henri Falcón, Morel Rodríguez, César Pérez Vivas y José Gregorio Briceño.

## *Tips Legislativos*

**Discusiones callejeras.** Desde el 14 hasta el 30 de noviembre se están dando debates en la plaza Diego Ibarra de Caracas como parte de la jornada que el oficialismo ha denominado “Proceso Constituyente para la Elaboración del Segundo Plan Socialista de Desarrollo de la Nación 2013-2019”. De igual forma, en cada estado del país se habilitó un espacio público denominado “Ciudad Debate” para recopilar propuestas de los ciudadanos.

**Listo esquema de cálculo de alquileres.** Tras un año de vigencia de la Ley de Arrendamientos Inmobiliarios fue esta semana que se oficializó la metodología con la cual se calcularán los montos de los alquileres de viviendas. El artículo 74 de la Ley establece que el Ministerio de Vivienda deberá emitir una tabla con los tipos de vivienda, tomando en cuenta su estructura, paredes, techo, piso, instalaciones sanitarias, eléctricas y mecánicas, aguas servidas, puertas, ventanas y cualquier otro detalle que distinga al inmueble.

**Continúa discusión del presupuesto 2013.** La Comisión de Finanzas y Desarrollo Económico de la Asamblea Nacional (AN) continuó esta semana la discusión del presupuesto de 2013. Esta semana estuvo dirigida a la presentación de la previsión de gastos para el próximo año, en especial de los ministerios e instituciones adscritos a la Vicepresidencia para el Área Económica Productiva. Se presentaron proyectos en las áreas de petróleo y minería, industrias, agricultura y tierras, turismo, ciencia, tecnología e innovación, comercio, alimentación y energía eléctrica.





**INDICADORES ECONÓMICOS**

