



Informe Semanal

Año 8, Número 47
Semana I, Diciembre 2012

Por:
Asdrúbal Oliveros
José Luis Saboin
Equipo Ecoanalítica

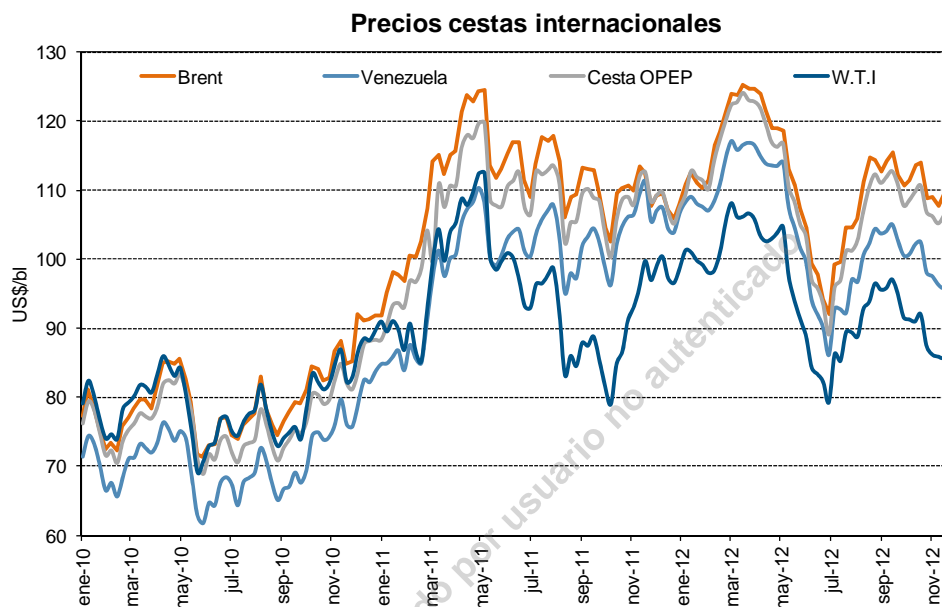
*Perspectivas Petroleras 2013:
¿alcanzará el oro negro?*

Edición:
Argelia Guédez

Prohibida su reproducción y/o distribución

Muy pocas cosas han cambiado en la dinámica de precios del mercado petrolero desde nuestro último ejercicio de perspectivas. En la pasada entrega de nuestro análisis trimestral, destacábamos que como país productor de petróleo nuestra principal preocupación debe apuntar al flujo promedio de los precios. Por ende, seguíamos observando que los últimos ocho trimestres tienen un promedio de US\$99,4 por barril para la cesta venezolana (CVP) y muestran muy poca variación de ese nivel en una base inter-trimestral.

Tomando en cuenta este desempeño, mantenemos nuestra visión de que el mercado petrolero continuará viéndose determinado menos por el desempeño macroeconómico y más por la situación geopolítica, lo cual pudiera ejercer presiones alcistas en los precios. No obstante, el peso de estas dos fuerzas parece seguir solapándose manteniendo los precios entre US\$100 y US\$120 por barril. En esta ocasión decidimos realizar un análisis de flujo de divisas de la nación para 2013 y así determinar cómo será el desempeño de nuestra Balanza de Pagos.



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Dos elementos importantes...

Queremos introducir dos elementos importantes de cara a 2013 y el largo plazo. El primero tiene que ver con los fundamentos del mercado petrolero (oferta y demanda), especialmente con el crecimiento de la producción estadounidense y su impacto tanto a nivel global como en Venezuela. El segundo se refiere a la poca importancia que se le ha dado al tema geopolítico y un posible aumento de los precios, tema que, en nuestra opinión, pudiera ser un factor relevante para Venezuela en los próximos meses.

El factor EE.UU. no debería afectarnos

Recientemente, la Agencia Internacional de Energía (IEA) reveló proyecciones para el mercado petrolero hasta el año 2035. Entre varios aspectos interesantes llama la atención el hecho de que la IEA proyecta que para el año 2020 EE.UU. superará a Arabia Saudita como el mayor proveedor de petróleo.

En nuestra opinión, si bien este planteamiento va en línea con la política energética de EE.UU. de reducir su dependencia energética y hacer más eficiente su consumo de energía, Arabia Saudita siempre podrá producir más que los EE.UU. si quisiera hacerlo y por cualquier razón, por lo que la caída por debajo del nivel de la producción de EE.UU. está en función del mantenimiento de la capacidad ociosa de Arabia Saudita.

Es importante tener en cuenta que el control del mercado petrolero no es, y nunca ha sido, en función de qué país produce más petróleo, sino que

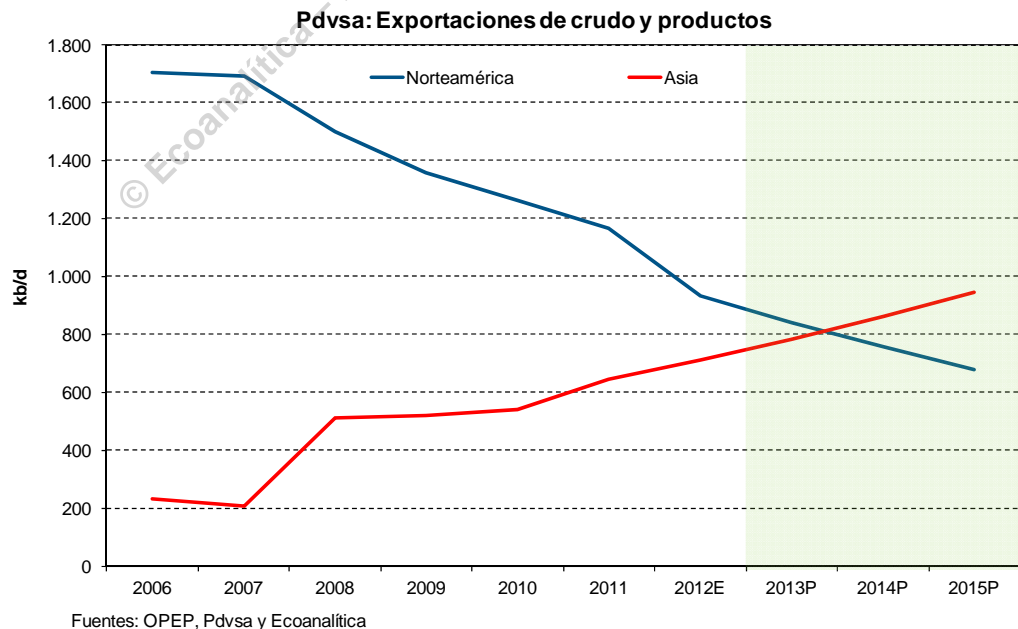


está en función del control de la capacidad ociosa. En ese sentido, lo que hace a Arabia Saudita fuerte es que tiene la capacidad para aumentar su producción, no su volumen actual. Por consiguiente, creemos que Arabia Saudita y la Opep seguirán teniendo un alto poder negociación en el mercado petrolero en el largo plazo.

China salvará la patria.. nueva

La preocupación que pudiera surgir en Venezuela por un aumento de la producción norteamericana no tendría un impacto significativo en nuestra opinión. Recordemos que igual que Arabia Saudita, Venezuela posee las reservas de crudo más grandes del mundo. Sin embargo, Arabia Saudita cuenta con la infraestructura tanto física como ideológica para sacar provecho de las mismas, mientras que Venezuela sigue atada a la trampa ideológica que afecta la capacidad de inversión de la industria petrolera.

De igual forma, Venezuela ha migrado gran parte de sus exportaciones al mercado asiático, en especial a China, y según declaraciones del ministro de Petróleo y presidente de Pdvsa, Rafael Ramírez, se espera que para el año 2015 Venezuela esté colocando 1 millón de barriles en esos mercados. Para **Ecoanalítica** ya es un hecho que China se convertirá, más temprano que tarde, en nuestro principal comprador de crudos.



Hasta ahora sigue todo igual

Nuestro indicador del consenso del mercado no muestra cambios relevantes con respecto a la previsión anterior. La demanda de los mercados emergentes aumentará menos en 2013, con un crecimiento de 1,07 mb/d, frente a los 1,15 mb/d de 2012.



Si tomamos en cuenta el comportamiento del consumo de los países miembros de la OCDE, el efecto neto es que se espera que el ritmo de crecimiento de la demanda mundial se fortalezca en términos absolutos en 2013, llevándola a un crecimiento de 0,82 mb/d, frente a los 0,73 mb/d de 2012.

Por su parte, la oferta muestra un escenario mucho más ajustado para 2013, donde los dos bloques productores se encuentran produciendo casi a tope. Esperamos que la oferta de la OPEP aumente 1,46 mb/d en 2012 y que disminuya a 0,49 mb/d en 2013, mientras que para el bloque de los países ajenos al cartel esperamos que el aumento sea de 0,47 mb/d en 2012 y de 0,96 mb/d para 2013.

Oferta y Demanda Global (consenso)	2011	Var anual (mb/d)	2012	Var anual (mb/d)	2013	Var anual (mb/d)
Demanda	88,40	0,90	89,15	0,73	90,00	0,82
Demanda OECD	46,03	(0,13)	45,68	(0,43)	45,45	(0,25)
Demanda no OECD	42,37	1,03	43,47	1,15	44,55	1,07
Oferta	87,70	0,83	90,01	2,30	90,53	0,72
Oferta no OPEP	52,40	0,13	52,86	0,47	53,90	0,96
Oferta OPEP GNL + CNC	5,50	0,30	5,85	0,37	6,06	0,24
Oferta OPEP crudo	29,80	0,40	31,30	1,46	30,58	(0,49)

Fuentes: IEA, EIA, OPEP y Ecoanalítica

Como resultado, seguimos esperando precios un poco más altos en 2013, con un promedio para el Brent de US\$114,1/bl, lo que dejaría a la cesta venezolana en US\$104,1/bl, así como un entorno petrolero mucho más interesante, polémico y politizado a escala mundial.

¿Qué esperar para 2013?

El desempeño de una economía como la venezolana está íntimamente ligado a los precios del petróleo, ya que las exportaciones de este hidrocarburo y sus derivados representan casi la totalidad de las divisas que ingresan al país y el 60% de los ingresos del Gobierno central. Por lo tanto, en el caso venezolano, el comportamiento de variables como gasto público, importaciones y servicio de deuda está íntimamente asociado a la volatilidad en la cotización del crudo.

En **Ecoanalítica** hemos realizado un ejercicio para determinar el flujo de divisas que tendrá la nación el año que viene. En este análisis asumimos la continuidad de las políticas actuales, incluidas las de endeudamiento público. En la proyección del servicio de la deuda venezolana utilizamos las últimas cifras publicadas por el Ministerio de Poder Popular de Planificación y Finanzas y Pdvsa.



Flujo de Divisas 2013 (US\$ millones)			
Concepto	2011	2012 E	2013 P
Stock de activos externos líquidos			
Sector público	20.017	24.510	12.533
Ingresos			
Precio cesta venezolana (US\$/bl)	100	104	104
Ingresos petroleros	75.821	80.346	84.179
Importaciones petroleras	6.761	10.142	8.620
Ingresos petroleros "netos"	69.060	70.205	75.559
Ingresos no petroleros	4.522	4.073	4.343
Ingresos Totales	73.582	74.277	79.902
Egresos			
Importaciones públicas no petroleras	12.225	14.419	12.371
Importaciones privadas via Cadivi	23.731	24.739	18.892
Importaciones privadas no prioritarias	8.691	13.675	12.595
Servicios	11.095	12.426	8.698
Renta y transferencias corrientes	3.696	4.250	3.825
Deuda externa pública	13.509	12.455	18.425
Salida de Capitales y otros	18.906	12.289	12.596
Egresos Totales	99.929	94.254	87.402
Resultado	-26.347	-19.977	-7.500
Financiamiento			
Fondo Chino	14.500	4.000	4.000
Emisiones, préstamos y otros (República + Pdvs)	16.340	4.000	2.000
Total Financiamiento	30.840	8.000	6.000
Flujo Neto	4.493	-11.977	-1.500

Fuentes: BCV, Pdvs y Ecoanalítica

En 2013, el ajuste será vía importaciones

Tomando en cuenta nuestro estimado del precio petrolero para el año que viene (US\$104,1/bl) y nuestras cifras de exportaciones petroleras netas (2,22 mb/d), sobre estos supuestos, en primer lugar, observamos que la renta petrolera no es suficiente para cubrir las necesidades de divisas de la economía. El incremento en la demanda doméstica de este año hizo que las importaciones crecieran de manera vertiginosa (destacando el aumento de 50,0% en las importaciones de la industria petrolera) impidiendo que la disminución en la salida de capitales de este año pudiera contener las necesidades de divisas.

Es importante destacar que la política de endeudamiento ha colocado en una situación vulnerable al modelo económico actual. Para el año 2013, se espera un servicio de deuda externa pública de US\$18.425 millones (incluyendo el Fondo Chino), lo que se traduce un incremento en las necesidades de divisas para este rubro de 47,9% con respecto a los



US\$12.455 millones erogados este año. Esto apunta a que el boom importador de este año es imposible de mantener en 2013, por lo que la devaluación y las restricciones en el acceso a las divisas a través de Cadivi estarán a la orden del día, pues el Ejecutivo ha comprometido sus recursos en el exterior y se encuentra negado a emitir deuda en divisas. Queda en evidencia la estructura deficitaria del flujo de divisas bajo el actual modelo económico.

En nuestro escenario base, las importaciones más el servicio total de la deuda pública (incluyendo Pdvsa y el Fondo Chino) pueden representar US\$71.258 millones, es decir, 89,2% de las exportaciones petroleras no comprometidas al cierre de 2013. Esta cifra pudiera representar un aumento de 1,3 puntos porcentuales en comparación con el año 2012, cuando las necesidades de importaciones y los compromisos por concepto de deuda pueden alcanzar 87,9% de los ingresos netos por exportaciones petroleras. Ante la negativa de emitir deuda externa, esto comprometería las asignaciones de divisas para otras categorías como servicios y salida de capitales, por lo que el ajuste se realizará vía importaciones privadas.

Concepto	2011	Cuota	2012	Cuota	2013	Cuota
Importaciones CIF (US\$ millones)	51.408		62.975		52.478	
Públicas	18.986	36,6%	24.560	39,0%	20.991	40,0%
Privadas	32.422	63,4%	38.415	61,0%	31.487	60,0%
Importaciones Privadas (US\$ millones)	32.422		38.415		31.487	
Cadivi + Convenio Aladi + Sucre	23.731	73,2%	24.739	64,4%	18.892	60,0%
Sitme	5.265	16,2%	7.205	18,8%	9.446	30,0%
Remanente	3.426	10,6%	6.470	16,8%	3.149	10,0%

Fuentes: BCV, Cadivi y Ecoanalítica

El peso de los convenios energéticos

Este porcentaje pudiese ser mucho menor, incluso 3 puntos porcentuales por debajo de los niveles observados, si el Gobierno no comprometiera un promedio de US\$9.110 millones de los ingresos anuales en la celebración de convenios con otros países, en especial Petrocaribe. El costo de dichos acuerdos se refleja en una caída promedio de 13,0% en los ingresos por exportaciones petroleras.

El talón de Aquiles del socialismo del siglo XXI

Este ejercicio nos demuestra que el espacio para el endeudamiento externo del sector público existe, siempre y cuando los precios del petróleo mantengan su tendencia alcista, de ahí la negativa del ministro Giordani para continuar con esta política. Para **Ecoanalítica**, una caída de los precios petroleros puede mermar rápidamente la capacidad del Estado venezolano para cumplir con sus compromisos por concepto de importaciones y deuda pública el año que viene, lo cual necesariamente



tendría que pasar por un cambio estructural del modelo económico para que el sector privado pueda traer sus recursos externos.

En definitiva, desde **Ecoanalítica** seguimos afirmando que el Socialismo del Siglo XXI seguirá mostrando unas cuentas externas dependientes del comportamiento del precio petrolero. La no diversificación de nuestras exportaciones y los desincentivos para la inversión privada, tanto nacional como extranjera, deben ser elementos que tome en consideración el Ejecutivo Nacional en el marco del II Plan Socialista de la Nación para evitar los desbalances que surgen si la volatilidad se presenta de manera acentuada en el futuro, pues la consecuencia es la caída del gasto fiscal y del consumo privado, elementos fundamentales para el crecimiento de la economía venezolana tal y como opera actualmente.

BALANZA DE PAGOS (Resumen General - US\$ millones)	2012E	2013P	2014P	2015P	2016P
Cuenta Corriente	19.131	38.672	39.199	43.136	49.493
Saldo en Bienes	40.307	53.759	54.364	58.625	65.286
Exportaciones Petroleras	93.288	97.122	101.235	105.578	112.527
Exportaciones No petroleras	4.073	4.343	4.706	5.083	5.438
Importaciones de Bienes f.o.b.	57.054	47.707	51.577	52.035	52.679
Saldo en Servicios	-12.477	-7.930	-7.315	-6.815	-6.292
Saldo en Renta	-8.044	-6.435	-7.078	-7.786	-8.565
Cuenta Capital y Financiera	-19.986	-29.159	-33.182	-39.744	-43.207
Inversión directa	-463	-503	-951	-2.768	-3.331
Inversión de cartera	4.109	4.520	4.068	4.678	5.380
Otra Inversión	-23.760	-33.316	-36.454	-41.824	-45.444
Variación en Reservas Internacionales	-3.750	6.474	3.282	520	3.083

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Epílogo: la Geopolítica puede cambiar el panorama

A pesar de las preocupaciones fiscales, es posible argumentar que el entorno macroeconómico mundial ha mejorado desde agosto pero es difícil argumentar que el entorno geopolítico se ha suavizado. De hecho, en tres áreas clave la situación se ha vuelto más arraigada y más amenazante.

En primer lugar, la crisis siria se ha profundizado y está causando cada vez más efectos en todo el Oriente Medio. En segundo lugar, parece que la situación en Iraq ha empeorado, lo cual incluye un aumento de las tensiones por el petróleo entre Bagdad y el Gobierno Regional de Kurdistán, que ha amenazado con derivar en hostilidades más profundas. Por último, las relaciones exteriores de Irán no han mejorado, y la sensación de que los acontecimientos están trabajando a lo largo de un calendario hacia una escalada significativa de la tensión sigue siendo palpable.



Lo peor para algunos, lo mejor para Venezuela

Todo lo anterior constituye narrativas muy largas, que si bien no han generado amplia cobertura para permanecer en la conciencia del mercado en los últimos meses, no quiere decir que las situaciones se han mejorado o se hacen menos tangibles para una escalada en los precios. Ya en el pasado hemos comentado en lo que puede traducirse una escalada entre las tensiones entre Irán e EE.UU.: precios en torno a los US\$150 por barril como mínimo.

En un año de ajustes como el que se espera para 2013, un aumento significativo de los precios de petrolero pudiera mejorar muchísimo el panorama ante una devaluación y los recortes fiscales esperados, lo cual podría evitar una recesión de la economía y se convertiría en terreno fértil para acelerar las reformas hacia un socialismo del siglo XXI con un corte más radical, en nuestra opinión.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario: [usuario]

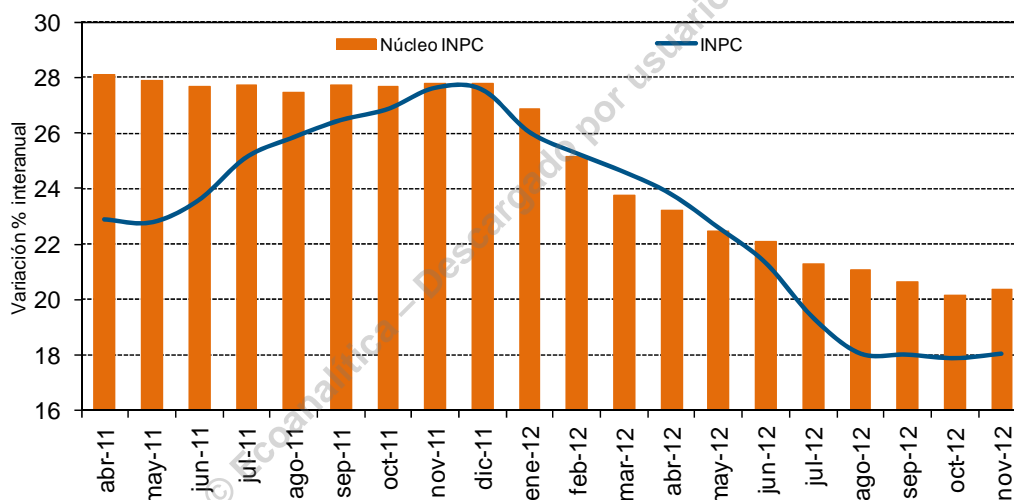




Tips Económicos

La inflación va por 16,0%. Según las cifras publicadas por el Banco Central de Venezuela (BCV), la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en el mes de noviembre fue de 2,3%, lo que se traduce en una inflación acumulada en lo que va de 2012 de 16,0%, la cual se encuentra 9,4 puntos porcentuales por debajo de la registrada en el mismo periodo de 2011 (25,4%).

INPC Vs. Núcleo INPC



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Bebidas alcohólicas y tabaco con la mayor inflación. Dentro de las 13 categorías estudiadas por el BCV, el grupo de bebidas alcohólicas y tabaco registró la mayor inflación intermensual en noviembre de todos, al alcanzar una variación de 4,9%.

Puerto La Cruz y Maturín con la mayor inflación. Los resultados geográficos del INPC muestran que los dominios con mayor variación intermensual para noviembre de 2012 fueron los dominios Barcelona-Puerto La Cruz y Maturín, ambos con 2,6%, seguidos por San Cristóbal y Resto Nacional, ambos con 2,4% y Maracay, Valencia y Maracaibo, los tres con 2,2%. El dominio geográfico con menor inflación fue Barquisimeto, con 1,8% en el mes de noviembre.

Cae el índice de escasez. En el mismo mes de noviembre, el índice de escasez cayó a 14,6%, lo que se traduce en que de cada 100 productos que los consumidores solicitaron en abastos, supermercados y toda la red de establecimientos que cubre al país, alrededor de 15 no estaban disponibles.



Canasta alimentaria aumentó en 2,9% en octubre. Según las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el valor de la canasta alimentaria se ubicó en VEB 1.937 en el mes de octubre, lo que se traduce en un aumento de 2,9% respecto al mes previo y en un aumento de 16,1% respecto a octubre de 2011; esto significa que en un año la canasta alimentaria reglamentaria aumentó VEB 269,0.

El rubro que presentó el mayor incremento fue el de tomates, para el cual se destinaron VEB 41 y registró un incremento de 21,5% respecto al mes de septiembre. La Yuca fue el producto con la segunda mayor variación intermensual de precios (18,9%), al cual se destinaron VEB 54.

Salario mínimo cubre el 105,7%. Todo lo anterior se traduce en que el salario mínimo alcanza para adquirir los alimentos básicos, ya que un trabajador que devenga un salario mínimo de VEB 2.048 puede comprar 105,7% de la cesta que calcula el INE.

Más iguales y más pobres. Según el informe Panorama Social 2012, publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), Venezuela y Uruguay destacan entre las naciones latinoamericanas con la mejor distribución de ingresos entre sus pobladores. De acuerdo con el mencionado informe, el país también ha registrado un incremento de 1,7% y 1,0% en sus tasas de pobreza e indigencia en comparación con las observadas en 2011.

Sitme a media máquina. En noviembre el Sitme negoció apenas US\$454,2 millones, monto que representa la mitad de lo que se venía negociando mensualmente durante el tercer trimestre, e incluso el monto mensual más bajo desde la creación de dicho mecanismo de asignación de divisas. La escasez de títulos en el sistema y de nuevas emisiones por parte del Estado y Pdvsa constituye una traba para que se incrementen los montos transados.

Sitme no migrará a la Bolsa Pública. La Bolsa Pública de Valores Bicentenario (BPVB) no está en conversaciones, ni en trabajos previos, para una migración del Sistema de Transacciones de Títulos en Moneda Extranjera (Sitme) desde el BCV, así lo indicó el presidente de dicha institución, Félix Franco. Sin embargo, Franco ratificó que este corro *“está técnica y tecnológicamente apto para manejar un mercado de títulos en moneda extranjera”*, y que si se está estudiando la posibilidad de reemplazar el Sitme por un esquema controlado por la BPVB, él acataría la medida.

Nómina pública al infinito y más allá. De acuerdo con los informes publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), en 10 años la nómina pública ha crecido desde los 1.345.674 trabajadores en octubre de 2002 hasta los 2.463.759 en octubre del presente, crecimiento de 83,1% a un ritmo de unos 306 trabajadores por día. A pesar de la inmensa renta petrolera, el mayor peso de las importaciones públicas y de



las crecientes ayudas sociales amenazan con reducir los fondos del Estado para cubrir sus compromisos laborales.

Mejor bonos que bolívares. La inyección de bolívares a través del gasto gubernamental ha sido tal que las entidades financieras han tomado medidas para reducir el costo del dinero que no pueden colocar. Las reservas bancarias excedentarias, un importante indicador del exceso de liquidez, registraron un promedio de VEB 54.918 millones durante noviembre, incremento de 57,5% con respecto a los VEB 34.862 millones de octubre. Ante la imposibilidad de colocar fondos, los bancos privados han optado por comprar bonos a los bancos públicos, favorecidos con dichas operaciones.

“Una calamidad”. El presidente de Fedecámaras, Jorge Botti, calificó como una calamidad para la capacidad productiva del país la reducción del número de empresas durante los últimos 10 años. De acuerdo con cifras del INE, para 2002 el número de empresas era de 614.000, mientras que en 2012 esta cifra se redujo a 377.000, lo que supone una caída de 62,9%. Botti señaló que son las pequeñas y medianas empresas las que han desaparecido ya que no *“resisten 8 años de controles por parte del Estado”*.

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la cuarta semana del mes de noviembre fue 16,5%, subiendo 0,8 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 aumentaron 1,6% al pasar de US\$26.063 millones durante la quinta semana del mes de noviembre a US\$26.482 millones en la primera semana del mes de diciembre, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una disminución de 4,7%.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) creció 3,9% en la cuarta semana de noviembre con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 654.238 millones. M2 ha aumentado 57,6% con relación al mismo período de 2011.

Lo negociado por el Sitme. En lo que va de año se han negociado US\$9.155 millones a través del Sitme, con un promedio diario de US\$40,3 millones, bajo un tipo de cambio implícito de 5,3 VEB/US\$; esto representa un incremento de US\$1.027 millones (12,6%) respecto al mismo período de 2011, cuando se transaron US\$8.128 millones. En la quinta semana de noviembre se negociaron US\$84,7 millones, US\$9,8 millones más que la semana previa cuando se tranzaron US\$75 millones, con un promedio diario de US\$15,0 millones.



Tips Petroleros

Inversión en producción llegará a US\$8.000 millones en 2012. El vicepresidente de Exploración y Producción de Pdvsa, Eulogio Del Pino, aseguró que este año la inversión de la estatal será la más alta y cerrará en US\$18.000 millones. El funcionario comentó que *"antes del 2000 las inversiones de Pdvsa estaban por el orden de los US\$3.000 millones o US\$4.000 millones. Comenzamos a subir y llegamos a US\$18.000 millones, de los que en exploración y producción estamos inyectando entre US\$7.000 millones y US\$8.000 millones"*. Lo que no señaló Del Pino son los aportes sociales de Pdvsa, que en 2011 casi duplicaron la inversión medular.

Para 2013 se mantendrá igual. Del Pino dijo que para 2013 estiman que la inversión esté en el mismo orden, porque ya están rindiendo frutos las grandes construcciones. *"Ya tenemos los primeros barriles en Petromiranda y Petromacareo. En los próximos días vamos a inaugurar el primer barril en Petrocarabobo, que es una empresa mixta que se tiene con Repsol y dos empresas estatales de la India"*. Y agregó que *"ya en la Faja sumamos 2,5 millones de barriles diarios (mb/d) de producción en empresas mixtas"*.

Se hacen sentir las consecuencias. Los efectos del deterioro del circuito refinador petrolero venezolano, y en particular las consecuencias de dos incendios en las refinerías Amuay y El Palito, se reflejan en las cada vez mayores compras de productos derivados. De acuerdo con el Departamento de Energía de Estados Unidos (DOE), las importaciones de productos derivados desde Estados Unidos durante septiembre promediaron 196.000 barriles diarios (kb/d), un salto astronómico de 880% con respecto a los 20 kb/d comprados en septiembre de 2011.

En US\$548 millones sale la gracia. La información estadística del DOE indica que durante el mes de septiembre Venezuela importó 41 kb/d de diesel y unos 28 kb/d de gasolina para mezcla (que se procesa con otros aditivos en refinerías). Estas compras tuvieron un valor aproximado a US\$548 millones, lo que afecta al ya golpeado flujo de caja de Pdvsa.

Y caen las ventas. A la par que aumentan las compras de Venezuela caen las ventas de productos petroleros a Estados Unidos. Los datos señalan que en septiembre los volúmenes cayeron a 33 kb/d, un descenso de 29,7% con respecto a los 47 kb/d de septiembre de 2011. Por su parte, las exportaciones de crudo reportaron un alza de 32%, al crecer de 759 kb/d en septiembre de 2011 a 1 mb/d en septiembre de 2012. Pero al revisar el promedio acumulado de enero a septiembre, se obtiene que los despachos retrocedieron 2,2%, al caer de 893 kb/d en 2011 a 873 kb/d en 2012.



China y Venezuela: BFF. El ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, durante la XI Reunión de la Subcomisión de Cooperación Energética y Minera de la Comisión Mixta de Alto Nivel China-Venezuela afirmó que *"China es ahora nuestro principal socio petrolero en el país"* y agregó que Venezuela *"reitera el compromiso de seguir avanzando en la profundización de las relaciones"*. Añadió que la producción de petróleo en conjunto con las empresas chinas ha pasado de 52 kb/d a 140 kb/d desde 2006 a la fecha y adelantó que, para 2018, las empresas mixtas de capital binacional extraerán 1,10 mb/d de crudo en los campos venezolanos.

De luna de miel. Venezuela y China firmaron nuevos acuerdos de cooperación en materia de proyectos eléctricos y petroleros durante una visita de los ministros Giordani y Ramírez a Pekín. *"Se firmaron las ingenierías para el desarrollo de 900 megavatios de energía eléctrica con base a coque petrolero y a carbón, se acordaron nuevas áreas de prospección petrolera, como Junín 10 Sur, y para el desarrollo de campos existentes"*, dijo el ministro de Petróleo, Rafael Ramírez, aunque no se detalló qué empresa china participará en la exploración de Junín 10, que guarda reservas de 220 millones de barriles de crudo pesado.

Estabilidad a la baja. El precio del petróleo venezolano tuvo una semana de estabilidad, aunque con un cierre ligeramente inferior al reportado la semana anterior. El Ministerio indicó que durante la semana pasada los precios de los hidrocarburos se mantuvieron prácticamente estables, pues la atención del mercado estuvo centrada en el acuerdo sobre la ayuda financiera a Grecia y las negociaciones del Congreso estadounidense para evitar el denominado precipicio fiscal.

Controlan derrame en San Joaquín IV. Pdvsa informó que atendió el pasado miércoles 28 de noviembre un nuevo vertido de crudo que se produjo el día anterior en las adyacencias del mechurrio de venteo de la Planta San Joaquín IV, ubicada en Anaco, estado Anzoátegui. De acuerdo con la versión de Pdvsa, durante un recorrido hecho en la zona afectada, *"se logró comprobar y garantizar la integridad del río Guario, procediendo a la colocación de barreras de heno y plástico para prevenir el desplazamiento de trazas de crudo hacia el afluente, en caso de lluvias"*.

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 30 de noviembre en US\$87,6/bl, lo que muestra un aumento de 0,01% respecto a los US\$87,5/bl registrados la semana previa. Por su parte, el Brent aumentó 0,1% para situarse en US\$110,5/bl si lo comparamos con la semana previa, cuando alcanzó US\$110,4/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana cayó la semana pasada, al cerrar en US\$97,1/bl el viernes 30 de noviembre, lo que se traduce en una caída de 0,1% con respecto a los US\$97,2/bl registrados la semana previa. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$103,9/bl.



Tips Sectoriales

45 días de chance. Los militares no podrán solicitar guías de movilización a los transportistas de medicamentos por 45 días hábiles, debido a una prórroga autorizada por el Ministerio de Alimentación, publicada en la Gaceta Oficial n° 40.060. Es la segunda vez que el despacho pospone la obligatoriedad de portar el documento, el cual debe contener la información de origen, destino y datos de carga.

Ajustan precio del café. El Gobierno Nacional publicó en la Gaceta Oficial N° 40.063, del martes 4 de diciembre, el ajuste en el precio del café al consumidor, quedando de la siguiente manera: el kilo de café molido y el kilo de café tostado a VEB 46,7, mientras que el valor del medio kilo se estableció en VEB 23,3 a nivel de consumidor, el precio de la presentación de 250 gramos de café molido quedó en VEB 11,6 y la de 200 gramos, en VEB 9,3, el paquete de 100 gramos cuesta VEB 4,7 y el de 50 gramos, VEB 2,3.

A controlar las ganancias. De acuerdo con el ministro para la Alimentación, Carlos Osorio, de ahora en adelante se utilizará, para la fijación del precio de los alimentos, la metodología aplicada por la Sundecop, que consiste en fijar el precio del producto para cada eslabón de la cadena de producción y así *"cada uno tiene su margen de comercialización, que debe estar entre 3% y 5%"*. El objetivo es evitar alzas desproporcionadas entre cada eslabón de la cadena de distribución y comercialización de los productos y minimizar la especulación en los precios finales al consumidor, destacó Osorio.

VEB 30.000 millones para la seguridad alimentaria. Un total de VEB 30.000 millones costará la implementación del "X Plan Excepcional para el Abastecimiento de Alimentos de la Cesta Básica y Materia Prima para Elaboración de Alimentos y otros Productos". El plan, que busca *"garantizar el abastecimiento estable, continuo, creciente, permanente y oportuno de alimentos que conforman la cesta básica y otros productos de primera necesidad"*, será financiado con fondos provenientes de los fideicomisos de la Distribuidora Venezolana de Alimentos (Pdval) y la Corporación de Abastecimiento y Servicios Agrícolas (CASA).

Conindustria: Sector industrial crecerá 2%. Durante una rueda de prensa, el presidente de Conindustria, Carlos Larrazábal, indicó que aunque sus previsiones apuntan a que este año la economía crecerá por encima de 5%, para el sector industrial no será lo mismo, y estiman un crecimiento en torno a 2% para el sector. Larrazábal dijo que las restricciones en el acceso a las divisas, el acceso a las



materias primas, los controles de precios, así como la inseguridad jurídica son los factores que han sido piedra de traba para la industria.

Tipo de cambio a VEB 7,7/US\$. El presidente de Conindustria, Carlos Larrazábal, a propósito de su viaje a Brasil en el que se reunió con sus homólogos a propósito del Mercosur, afirmó que Venezuela necesita una política cambiaria competitiva y que el sector industrial propone al Gobierno que modifique la tasa cambiaria y fije en VEB 7,7/US\$ la paridad, lo que implicaría una devaluación de 78,6% desde los VEB 4,3/US\$ actuales. *“Se trata de un tipo de cambio de equilibrio que no sería el monto especulativo que hay en el mercado y que permitiría un balance”*, reiteró.

Una integración integral. El presidente de Fedecámaras, Jorge Botti, declaró que la integración de Venezuela al Mercosur debe incluir a todos los actores involucrados en el acontecer económico nacional. Para Botti, la entrada de nuestro país al bloque sureño es una excelente oportunidad, pero deben aplicarse las políticas económicas adecuadas para que el país pueda resolver los problemas estructurales de su economía, poniendo como ejemplo el control cambiario. Botti resaltó la competitividad superior de las empresas brasileras en ciertos sectores y afirmó que *“hay que tener muchísimo cuidado para no poner en riesgo el empleo”*.

Industriales discuten Plan Socialista de la Nación. Según el ministro de Industrias, Ricardo Menéndez, 61 plantas industriales se encuentran debatiendo un conjunto de propuestas para presentar al Segundo Plan Socialista de la Nación 2013-2019. Menéndez resaltó la participación de la empresa Maderas del Orinoco, del Estado Monagas, en el tema forestal y aseguró que el Segundo Plan Socialista de la Nación también está siendo discutido con la participación de consejos comunales, trabajadores y comunidades organizadas en espacios públicos diversos.

Si habrá divisas vía Cadivi. El presidente de la Comisión de Administración de Divisas (Cadivi), Manuel Barroso, desmintió que la Comisión vaya a dejar de liquidar dólares para viajeros. Barroso aseguró que *“es absolutamente falso lo que han dicho algunos medios de comunicación en cuanto a que Cadivi ya no va a liquidar dólares para viajeros”*, además de destacar la *“total normalidad del sistema”* y aclarar que se seguirá asignando dólares para los distintos sectores de la economía.

Retrasos en la liquidación de divisas. El presidente de Conindustria, Carlos Larrazábal, informó que existe un importante retraso de 150 días promedio en la entrega de divisas oficiales, lo cual ha resultado en un endeudamiento con proveedores extranjeros de alrededor de US\$9.000 millones y está cubriendo casi la totalidad de sus líneas de crédito. Además, Larrazábal aseguró que los retrasos en la aduana y en la entrega de divisas dañan de forma importante las relaciones comerciales de Venezuela con el resto del mundo, lo cual se transmitirá a los consumidores en forma de desabastecimiento e incremento de precios.



800 empresas sancionadas. El proceso para detectar y sancionar fraudes cambiarios sigue su curso en Cadivi. Además de abrir expedientes administrativos a usuarios por el uso incorrecto del cupo para viajeros, también ha sido sancionado un grupo importante de empresas que han solicitado divisas a tasa preferencial, utilizando para ello la simulación de importaciones y sobrefacturación. El presidente de Cadivi, Manuel Barroso, informó que unas 800 empresas del sector privado han sido suspendidas del sistema por cometer hechos irregulares y destacó que la mayoría de ellas pertenece al sector de la salud.

“Sin retraso” en los puertos. La ministra de Transporte Acuático y Aéreo, Elsa Gutiérrez, informó que ninguno de los puertos del país presenta algún tipo de retraso en la época decembrina. La ministra afirmó que *"No hay retraso ni operación morrocoy en los puertos del país"* y que se está observando un aumento en el flujo comercial debido a la naturaleza de este mes. Gutiérrez reconoció que los puertos están desactualizados, pues no admiten buques de quinta o sexta generación, razón por la cual el Gobierno se encuentra ampliando y modernizando el puerto de La Guaira.

Pero por aquí dicen otra cosa... Cipriana Ramos, presidenta de la Comisión de Aduanas de Consecomercio, informó que los procesos de nacionalización de las mercancías que entran al país no están siendo efectivos y que la implementación de la aduanera Bolivariana de Puertos (Bolipuertos) ha resultado en mayor congestión de los puertos. Ramos pidió a Bolipuertos que modifique el proceso de despacho de la mercancía con el Sidunea, el nuevo sistema de declaración de aduanas del Estado, para poder despachar la mercancía directamente desde el muelle.

Modernizando La Guaira. Según la ministra para Transporte Acuático y Aéreo, Elsa Gutiérrez, el proyecto de ampliación y modernización del puerto varguense de La Guaira presenta un 33% de avance. Gutiérrez aseguró que el proyecto se está ejecutando en el plazo establecido y se espera que esté listo en 2014. La renovación del puerto de La Guaira, el segundo en importancia en el país, le permitiría afrontar la creciente demanda de movilización de carga en el país.

Envases de vidrio al extranjero. Ricardo Menéndez, Vicepresidente para el Área Económica Productiva, informó que la empresa estatal Venvidrio, anteriormente Owen Illinois, exportará 82.000 toneladas de envases para alimentos y bebidas hasta el primer trimestre de 2013. Menéndez resaltó que antes de la nacionalización la empresa sólo satisfacía al mercado nacional, y ahora todos los días se envían 30 contenedores de envases para su exportación a países como Cuba, Guatemala, Brasil, Argentina y Bolivia.

Alta conflictividad en Guayana. Los cooperativistas de CVG Venalum volvieron a trancar vías en Ciudad Guayana para exigir su inclusión en el pago del bono



compensatorio de VEB 40.000 que cancelará el Ejecutivo a los trabajadores del sector aluminio por el atraso en la discusión del contrato colectivo. A su vez protestaron los tercerizados de la reductora CVG Alcasa y los de la antigua transnacional Materiales Siderúrgicos S.A. (Matesi), ahora Briquetera de Venezuela (Briqven), exigiendo su ingreso a la nómina fija de las empresas.

Tips Economía Mundial

La austeridad no es el camino. De acuerdo con un informe de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) "*Estados Unidos y la eurozona deben evitar la austeridad a ultranza en los próximos meses para evitar que la economía mundial, ya de por sí débil, caiga en recesión*". El informe también señala que tras cinco años de crisis la economía mundial se debilitará de nuevo, por lo que ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento de EE.UU (2,4% a 2,2% en 2012 y 2,6% a 2,0% en 2013) y de la eurozona (de -0,1 a -0,4% en 2012 y de 0,9 a -0,1% en 2013).

Mecanismos de rescate con perspectivas negativas. La agencia calificadora de riesgo Moody's degradó de "Aaa" a "Aa1" la nota de solvencia del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) y del Fondo Temporal de Rescate de la Eurozona (FEEF) y colocó a ambos mecanismos bajo una perspectiva negativa. Moody's indicó que "*el riesgo y la calificación del MEDE y el FEEF están estrechamente ligados a los de sus principales apoyos*", por lo que la baja en la calificación de ambos mecanismos obedece a la reciente baja en la calificación del riesgo de Francia.

Bancos españoles recibirán EUR 47.000 millones. La Comisión Europea aprobó los planes del Gobierno de España para reestructurar cuatro bancos en problemas. Los bancos recibirán US\$47.000 millones y deberán recortar miles de empleos. Los bancos en cuestión son Bankia, Banco de Valencia, NCG y Catalunya Banc, los cuales se verán forzados a reconocer las pérdidas sufridas por el estallido de la burbuja inmobiliaria en el país y no podrán pagar intereses a algunos inversionistas durante su reestructuración.

"Muy complicado". El presidente del Gobierno español, Mariano Rajoy, reconoció que "*es muy complicado reducir 2,6 puntos de déficit en un contexto de recesión, con tantos problemas con los ingresos y con una financiación tan cara*", por lo que el déficit de la nación ibérica podría superar el 6,3% estimado por la Comisión Europea. Con respecto a si solicitaría ayuda al BCE, Rajoy señaló que hasta el momento ha considerado que no es necesaria, pero que no tendrá dudas en recurrir al BCE si llega a serlo.



China crecerá 7,5% en 2012. El Ministro de Comercio de China, Chen Deming, aseguró que la nación asiática alcanzará la meta del Gobierno de un crecimiento económico de 7,5% para 2012 y podría incluso superarla. Las declaraciones de Chen se dan luego de que la economía creciera un 7,7% durante los primeros nueve meses del año, a pesar de que los resultados para el 3T2012 evidenciaran una desaceleración de la economía por séptimo trimestre consecutivo.

EE.UU. al borde del abismo. El secretario del Tesoro de los Estados Unidos, Timothy Geithner, señaló que *"no puede prometer"* que ese país no caerá en el llamado *"abismo fiscal"*. Geithner insistió que la decisión ahora está *"en las manos de los republicanos que ahora se oponen al aumento de tasas tributarias"*. Por su parte el presidente de la Cámara de Representantes, el republicano John Boehner, aseguró que no quiere que el país caiga en el llamado *"abismo fiscal"* y que hará todo lo posible para evitarlo.

EE.UU.: crecimiento mejor a lo estimado. De acuerdo con datos revisados por el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, el PIB de ese país creció a una tasa de 2,7% (a/a) durante el 3T2012, superior a la tasa de 2% previamente estimada. La revisión al alza fue explicada principalmente por el incremento de 1,1% de las exportaciones (previamente estimadas en -1,6%), mientras que el consumo que inicialmente reportó un crecimiento de 2% fue revisado a la baja, dado que creció solo 1,4% (a/a) durante el 3T2012.

La manufactura hace una pausa. Mientras sus competidores mejoran sus condiciones, la industria norteamericana parece hacer un alto. De acuerdo con la última encuesta realizada por el Instituto de Gerencia y Abastecimiento de los Estados Unidos (ISM's) la actividad económica en el sector manufacturero se contrajo durante el mes de noviembre. Los encuestados señalaron que los temores por un *"precipicio fiscal"* han tenido un peso importante sobre las decisiones de inversión, lo que ha afectado también la producción.

Y complica la generación de empleo. Por su parte, el índice de empleo publicado por el ISM's se ubicó en 48,4, caída de 3,7 puntos con respecto a octubre, lo cual refleja que las factorías han estado recortando empleos. La manufactura tiene un peso importante en la generación de empleos: en octubre contribuyó con 7,6% de los 171.000 nuevos puestos de trabajo que se crearon en el país, por lo que la contracción del empleo en este sector constituye una señal adelantada de la evolución del mercado de trabajo en los EE.UU.

Mercosur discutirá ingreso de Ecuador y Bolivia. De acuerdo con la Cancillería brasileña, durante la próxima cumbre del Mercosur, que se celebrará el 6 y 7 de diciembre en Brasilia, se debatirá el ingreso de Ecuador y Bolivia al bloque de integración. La presidenta Dilma Rousseff será la anfitriona de dicha cumbre, y se



espera la presencia de los mandatarios de Argentina, Cristina Kirchner; Uruguay, José Mujica, y Venezuela, Hugo Chávez

Argentina gana una. Según lo anunció el embajador argentino en EE.UU., Jorge Argüello, un tribunal de Nueva York suspendió un fallo que ordenaba a Argentina a depositar un pago en efectivo por US\$1.330 millones por la totalidad de una deuda mantenida con dos fondos de inversiones. Por lo tanto, Argentina podrá efectuar el pago al vencimiento de la deuda (15 de diciembre) sin que los fondos tengan que ser inmovilizados.

No ha salido de una cuando ya está entrando en otra. La petrolera española Repsol presentó una demanda ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi) contra el Gobierno argentino por la nacionalización de su filial YPF. Según Repsol, Argentina violó un acuerdo para la protección recíproca de inversiones con España al llevar adelante una "expropiación discriminatoria que no respetó disposiciones legales". La petrolera ha valorado en unos US\$10.000 millones su participación del 51% en YPF.

Tips Políticos

"El Gato" para rato. Según la última encuesta del IVAD, la mayoría de los electores del estado Monagas apoyarían la reelección del gobernador José Gregorio "El Gato" Briceño, aunque este se presente sin el apoyo de la oposición. "El Gato" contaría con el apoyo del 47% de los votantes, mientras que Yelitze Santaella, del PSUV, recibiría 32,9% de los votos del 16 de diciembre y Soraya Hernández, candidata de la oposición, apenas el 8%. El 60% de quienes dicen que votarían por Briceño basan su decisión en la "buena gestión" del Gobernador.

Auditarán sistema de totalización de votos. El sistema que sumará y emitirá los resultados electorales del próximo 16 de diciembre será probado por representantes de los partidos políticos que participarán en las venideras elecciones regionales, según informó el CNE. El sistema de totalización es el que recibe y almacena las actas de escrutinio de las maquinas de votación y además emite los resultados definitivos de las votaciones.

Piden procesar a rectores del CNE. Representantes de la Mesa de la Unidad Democrática (MUD) solicitaron al Ministerio Público llevar a tribunales a los rectores del Consejo Nacional Electoral Tibisay Lucena, Sandra Oblitas, Tania D'Amelio y Socorro Hernández, por considerar que violaron la ley contra corrupción al autorizar el traslado de 108 electores fuera del lapso legal permitido. Luego de consignar la



denuncia, el secretario ejecutivo de la MUD, Ramón Guillermo Aveledo, denunció la reubicación de seis candidatos del PSUV, “es un delito muy claro”, señaló.

Capriles con la mejor campaña. De acuerdo con un sondeo realizado por el IVAD, cuatro de cada diez mirandinos consideran que el actual Gobernador, y candidato a la reelección, Henrique Capriles, ha hecho un mejor despliegue de campaña, mientras que tres de cada diez se identifican con la campaña realizada por el candidato oficialista, Elías Jaua. El estudio del IVAD también señala que solo seis de cada diez ciudadanos que se definen como oficialistas consideran que Jaua ha realizado las mejores actividades para promocionar su candidatura.

Un país sin garantías. Según un estudio de la organización World Justice Project del Colegio de Abogados de Estados Unidos, Venezuela es el país de América Latina con menos garantías procesales para las personas que van a juicio y el país donde menos se cumplen las leyes. El informe también señala que el Estado venezolano presenta serios problemas para garantizar la libertad de expresión, la propiedad privada y luchar contra la corrupción y la violencia.

Vox populi, vox dei. El Vicepresidente de la República, Nicolás Maduro, afirmó que el presidente Chávez “está muy bien, está en las terapias (en Cuba) y va a venir mejor”. Maduro resaltó que durante la campaña electoral el pueblo le dio un mandato a Chávez, “Presidente cuídese, Presidente sea disciplinado con su tratamiento” y que precisamente eso es lo que está haciendo el Presidente: “cumplir el mandato del pueblo”.

Si encaja, será bienvenida. La jefa de Gobierno del Distrito Capital, Jacqueline Faría, aplaudió que un partido de oposición, específicamente Copei, presentara sus propuestas para el Plan Socialista 2013-2019 en la plaza Diego Ibarra, lugar en el que asegura se han recibido hasta los momentos unas 501 propuestas. Farías destacó que las propuestas de los partidos políticos serán recibidas y consideradas siempre que se enmarquen en los objetivos “históricos” propuestos por el presidente Hugo Chávez.

Que se separe del cargo. El alcalde del Distrito Capital, Antonio Ledezma, pidió que el Presidente Chávez se separe de su cargo el tiempo que dure su tratamiento en la isla de Cuba. “Que se dedique a cuidar su salud, pero que el país quede en manos de alguien, Venezuela no puede ser manejada con un control remoto” dijo Ledezma, quien también resaltó los múltiples problemas que enfrenta el país como motivo para no dejar la Silla Presidencial vacía durante la ausencia de Hugo Chávez.

Un nuevo salto. El partido un nuevo tiempo (UNT) parece perder militantes a cuenta gotas. Durante la semana pasada varios de sus integrantes tanto en el estado Miranda como en el estado Lara han dado un “salto de talanquera” hacia las filas del oficialismo. En Miranda la coordinadora del UNT en Yare y el presidente de UNT en el



municipio Sucre han decidido apoyar la candidatura de Elías Jaua por considerar que sus planes son mejores para el pueblo. Mientras que en el municipio Iribarren del estado Lara han instado a votar por el candidato oficialista Luís Reyes Reyes.

Se extiende plazo para “debate socialista”. El ministro de Comunicación e Información, Ernesto Villegas, anunció que los debates ciudadanos para presentar iniciativas al Segundo Plan Socialista de Desarrollo de la Nación 2013-2019 se extenderán hasta el 10 de diciembre. Villegas agregó que el Vicepresidente, Nicolás Maduro, y el ministro de Ciencia y Tecnología, Jorge Arreaza, se reunirán con el objetivo de sistematizar las propuestas realizadas por los ciudadanos.

Tips Legislativos

Alistan una ley para castigar los abusos de funcionarios. La Comisión de Política Interior de la Asamblea Nacional (AN) aprobó 13 artículos de la Ley Especial para Prevenir y Sancionar la Tortura y Otros Tratos Inhumanos y Degradantes. La ley, entre otras cosas, establece prisión de entre 15 y 25 años al trabajador público cuyas funciones inherentes a su cargo causen lesiones físicas o morales a un ciudadano bajo su custodia, con la intención de intimidar, castigar, obtener información o confesión.

Proponen ley de sucesión presidencial. La noticia del nuevo viaje del presidente Chávez a Cuba para someterse a un tratamiento "especial" para el cáncer ha reabierto el debate sobre quién sería el llamado a sustituirlo en caso que se produjera su fallecimiento o que quede inhabilitado para desempeñar sus funciones antes de la toma de posesión, prevista para el 10 de enero de 2013. Por ello hay quienes, como el catedrático de Derecho Constitucional de la Universidad Católica Andrés Bello, Luis Herrera, plantean la necesidad de redactar una ley especial para despejar todas las dudas sobre sucesión del Jefe del Estado.

Sancionado presupuesto 2013. El pasado martes 4 de diciembre la AN aprobó las Leyes de Presupuesto y de Endeudamiento para 2013, que alcanzan un monto de VEB 396.406 millones, dirigidos a desarrollar el primer período del segundo plan socialista de la nación. La agenda de debate propuesta también incluyó la discusión del presupuesto de gastos del BCV, que alcanza VEB 7.900 millones, y de los respectivos informes elaborados por la Comisión Permanente de Finanzas y Desarrollo Económico.



INDICADORES ECONÓMICOS

