



Nota especial de coyuntura

Ahora o dentro de poco

Traducción del Informe de Barclays "Now or in a little while"

Por:

*Alejandro Grisanti
Alejandro Arreaza*

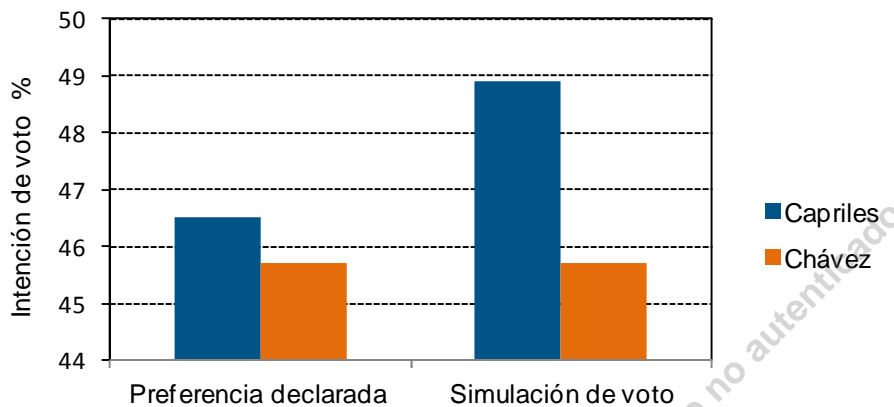
Chávez vs Capriles: codo a codo en la recta final

La fuerte polarización del entorno político de Venezuela ha hecho que todas las batallas políticas tiendan a ponerse en términos de "ahora o nunca". En nuestra opinión, esta vez, la situación es diferente. Reiteramos que la carrera hacia las elecciones del 7 de octubre sigue siendo muy reñida, habiendo una mayor probabilidad de que gane la oposición que lo que ha estado indicando el mercado. No obstante, incluso en el caso de que gane Chávez, creemos que, dados los indicios de su delicada situación de salud, el cambio político podría estar a la vuelta de la esquina y podría darse dentro de muy poco tiempo.

El último sondeo de Consultores 21 (7-18 de septiembre, que recogía una muestra de 1.500 personas y un margen de error de 2,58%) confirma un escenario muy reñido con una pequeña ventaja para el candidato de la oposición, Henrique Capriles Radonski (HCR). Según el sondeo, Capriles cuenta con 46,5% de los votos y una ventaja de 0,8 pp sobre el Presidente Chávez, que reúne 45,7% de los votos, y 7,7% permanecen indecisos. Como parte del sondeo, también se realizó un simulacro de votación, en el que el margen de Capriles se amplió a 3,2 pp, con 48,9% de los votos frente a 45,7% de los votos a favor del presidente Chávez. Lo que es más importante de este simulacro es que el porcentaje de votantes indecisos disminuyó casi 3 pp para cifrarse en apenas 4,8%. Por consiguiente, si no hay cambios en el nivel de apoyo para Chávez, Capriles obtiene el total del número de votos de los indecisos.



Los indecisos pueden decantarse por Capriles



Fuentes: Consultores 21 y Barclays Research.

Otras encuestas también confirman que habrá una contienda reñida. Varianzas le da una ventaja marginal al presidente Chávez, con 2 pp para sumar 49,7% de apoyo, 47,7% para Capriles y 2,6% de indecisos. Entre tanto, otras encuestas que daban una mayor ventaja al presidente Chávez y arrojaban una mayor proporción de indecisos, como Datanálisis, están coincidiendo con el escenario reñido y han pasado a hablar públicamente de un empate técnico.

El Cambio político va más allá de los resultados electorales

Cabe destacar que el presidente Chávez, a pesar de enfrentar unas elecciones tan difíciles, ha mantenido un ritmo de campaña muy lento. Sin embargo, esto no nos sorprende. Desde que se enfermó y se operó por tercera vez, hemos indicado que se vería frente a serias limitaciones en su campaña. Por ello consideramos que sus limitadas apariciones en público, que contrasta con lo que hizo en elecciones previas, confirman que se encuentra en una delicada situación de salud. Por lo tanto, a nuestro juicio, incluso en el caso de que gane Chávez, podría haber un cambio político antes de lo pensado y muy probablemente nuevas elecciones presidenciales el próximo año. La Constitución de Venezuela dice que si la ausencia permanente del presidente ocurre en los primeros cuatro años del período presidencial, debe llamarse a nuevas elecciones en un plazo máximo de 30 días.

Un resultado reñido consolidará a HRC como el principal líder de la oposición y así debería poder mantener unificada a la oposición



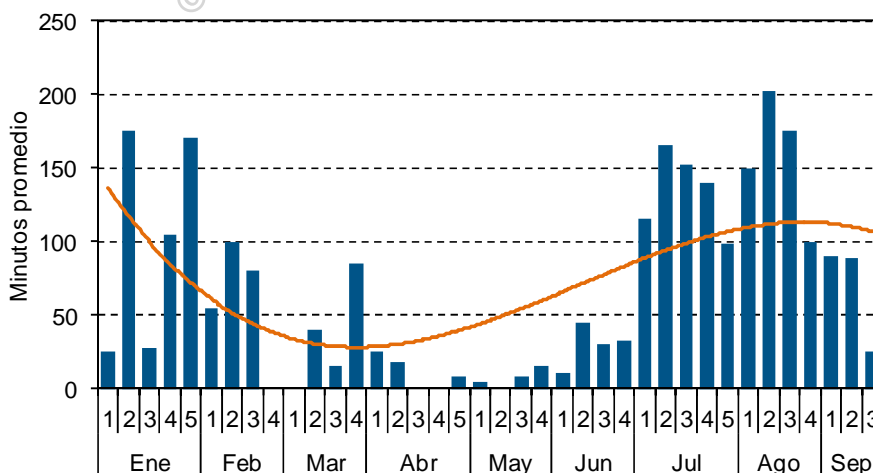


Conforme se mencionó previamente, prevemos unas elecciones bien reñidas, en las que la oposición podría ganar por un pequeño margen, pero también podría perder por un pequeño margen. Incluso en el caso de que la oposición pierda las elecciones, este resultado debería interpretarse como muy positivo, especialmente si se considera la ventaja que tiene el Gobierno con el control que ejerce sobre los medios de comunicación y los recursos que ha obtenido de las mayores ganancias imprevistas del petróleo en la historia de Venezuela. Ese resultado reafirmaría a HCR como el principal líder de la oposición y debería mantener a la oposición unificada bajo su liderazgo.

La menor frecuencia y duración de las apariciones públicas de Chávez indican que su estado de salud se ha debilitado.

Sin embargo, otro aspecto en el que parte del mercado no se ha enfocado -y no ha sido parte de la campaña política de Chávez, es la falta de exposición del presidente. Desde la última semana de agosto, el presidente Chávez ha reducido drásticamente sus apariciones en vivo, tanto en frecuencia como en duración. Según ODH, una firma de consultoría de Venezuela, el promedio diario de transmisiones en vivo durante la tercera semana de septiembre fue de apenas 24 minutos por día, lo que equivale a apenas un octavo del tiempo promedio que dedicó en la segunda y tercera semanas de agosto. Claramente, no tiene sentido político reducir la presencia en los medios de comunicación justo antes de las elecciones.

**Total de horas de intervención de Chávez en 2012
(en transmisiones en vivo por televisión)**



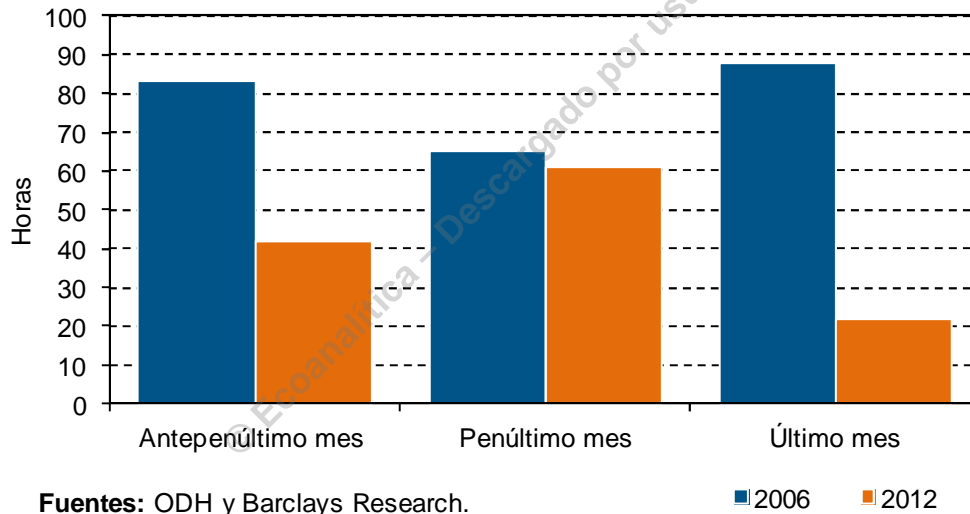
Fuentes: ODH y Barclays Research.





También resalta un hecho interesante al hacer una comparación entre las transmisiones en vivo de esta campaña y las de la de 2006, a uno, dos y tres meses de las elecciones. Obviamente cabría esperar un aumento drástico un mes antes de las elecciones, como ocurrió en 2006, y no la enorme reducción que se ha visto en las tres primeras semanas de septiembre. ¿Por qué Chávez le dedicó más tiempo a la campaña en 2006 cuando llevaba una ventaja más clara que ahora? ¿Por qué el Presidente Chávez ha reducido drásticamente sus apariciones en vivo en las últimas cuatro semanas? A nuestro juicio, estas son preguntas que los venezolanos y los inversionistas deben estarse haciendo ahora.

**Contraste entre la campaña actual y la campaña previa
(horas de apariciones públicas de Chávez en meses
previos a las elecciones)**



En octubre de 2011, el que era médico cirujano de Chávez le dio dos años de expectativa de vida.

Salvador Navarrete, médico cirujano que formó parte del equipo médico del presidente Chávez en 2003, dijo que “*el Presidente sufre de un tumor maligno agresivo de origen muscular que se aloja en la pelvis*” y “*la expectativa de vida en estos casos es de hasta dos años*”. En una carta pública, Navarrete explicó que su objetivo era informar a los venezolanos, habida cuenta de “*la falta de previsión ante una posible ausencia, temporal o definitiva, en los manejos de la nación*”. A pesar de ello, no se ha hecho mucho para reducir la incertidumbre causada por la posible ausencia del Presidente. Asimismo indicó que “*el análisis de la condición actual del mandatario está basado en las informaciones oficiales*”





que en algunos casos han sido emitidas por el propio presidente y no es más que un ejercicio clínico que puede completar cualquier profesional de la medicina para llegar a un diagnóstico y pronóstico presuntivo, nunca definitivo”.

Es más alta la probabilidad de que se produzca una división en el oficialismo que en la oposición.

Desde que surgieron los problemas de salud de Chávez, hemos indicado que la probabilidad de que se dé una división en el oficialismo es mucho mayor que en la oposición. Conforme se mencionó previamente, después de la campaña de HCR, consideramos que la posibilidad de que se produzca una división en la oposición es aún menos probable. Lo que es más, incluso si el chavismo se mantiene unificado, todos los posibles candidatos del oficialismo están en desventaja frente a Henrique Capriles en las encuestas, y estas diferencias se han ampliado durante la campaña. Por consiguiente, ratificamos nuestro punto de vista con respecto a que la posibilidad de que ocurra un cambio político es mayor que lo que indica el mercado y mantenemos nuestra posición sobreponderada en Venezuela y los activos de PDVSA.

© Ecoanalítica – Descarga de PDF de Ecoanalítica

