ECOANALÍTICA

Informe Semanal

Año 9, Número 03
Semana IV, Enero 2014

Por:
Asdrúbal Oliveros
Jessica Grisanti
Equipo Ecoanalítica

Como dar un "giro" de… 360º

Edición:
Argelia Guédez

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Prohibida su reproducción y/o distribución

Al abordar el tema económico en su discurso de la Memoria y Cuenta del año 2013, el presidente Nicolás Maduro anunció fusiones, cambios en el gabinete, más regulaciones, la eliminación de la Comisión de Administración de Divisas (Cadivi) y el mantenimiento el tipo de cambio oficial a VEB 6,3/US$. Con ello quedó en evidencia que el Gobierno se niega a sincerar el tipo de cambio oficial y se mantiene sin atacar el problema de fondo en el mercado cambiario, en el que persiste un diferencial de 1.149,7% entre la tasa de cambio oficial y la paralela.

En definitiva, se observa que el Gobierno no tiene un plan claro de cómo solucionar la escalada inflacionaria y la escasez de productos, por lo que mantiene su estrategia de persecución al sector privado.

Reciclando ministros….

El presidente Nicolás Maduro comenzó el año renovando su gabinete, luego que los ministros pusieran sus cargos a la orden para *"facilitar la renovación del Gobierno que se inicia".*

En la presentación de la Memoria y Cuenta ante la Asamblea Nacional (AN) se confirmaron los rumores del cambio de Nelson Merentes, que regresa como presidente del Banco Central de Venezuela (BCV). En ***Ecoanalítica*** consideramos este cambio positivo, ya que en el pasado Merentes ha demostrado apego a la institucionalidad, factor fundamental para un banco central. Asimismo, se ratifica a Rafael Ramírez como presidente del Pdvsa, ministro de petróleo y vicepresidente del Área Económica, por lo que esperamos que continúe con la apertura petrolera que ha implementado en el último año.

Por otro lado, se fusiona el Ministerio de Economía y Finanzas con el de Banca Pública, presidido ahora por Rodolfo Marco Torres, del ala pragmática y más cercano al grupo de Merentes que al grupo de Giordani, pero también de procedencia militar, factor fundamental para el análisis de estos cambios. Para ***Ecoanalítica*** lo que está ocurriendo no es que este nuevo gabinete sea más pragmático o más radical, sino que se hace más militarista. El punto clave está en que dentro de los militares la resolución a la problemática está más orientada a implementar más leyes, controles e inspecciones además de mayor planificación, y en este último punto Giordani y los militares están unidos. Queda en evidencia que prevalece la creencia de una economía planificada y controlada como propulsor del modelo de desarrollo.

Bye, bye Cadivi… ¿Te extrañaremos?

Otras medidas importantes anunciadas por el Presidente son las referentes a los mecanismos de oferta de divisas. Desde más de una década Cadivi fue una institución omnipresente en el devenir económico del país, por ser el principal organismo al cual acudir para solicitar divisas. Desde finales de 2012 la Comisión empezó a dar muestras de agotamiento, restringiendo la asignación de divisas al sector privado mientras que las importaciones públicas iban en aumento, hecho que desembocó en que el sector público acumule, hoy por hoy, una deuda de un poco más de US$56.215 millones con el sector privado. Asimismo anunció la sentencia de muerte de Cadivi, la cual ahora será absorbida por el Cencoex, y la permanencia del tipo de cambio a VEB 6,3/US$ para las divisas liquidadas por esta institución en 2014.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Deuda no financiera en divisas - Sector Público (MMUS$)	
Cadivi - Importaciones no liquidadas	8.700
Cadivi -Dividendos aprobados y no liquidados	4.290
Cadivi -Renta y Servicios**	4.280
Dividendos represados en BC*	10.530
Expropiaciones empresas extranjeras	14.215
Contratistas petroleras extranjeras	7.850
Empresas mixtas - Socias Pdvsa	6.350
Total	**56.215**

Fuente: Ecoanalítica
*Balance de Compañias **Incluye deuda con aerolíneas

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

¿Y lo que dijo Ramírez?

El vicepresidente del Área Económica, Rafael Ramírez, anunció que el nuevo esquema cambiario funcionaría con un sistema de bandas. Con límite inferior la tasa actual de Bs. 6,30/US$ y limite superior la tasa Sicad. Más que un sistema de bandas lo que vemos es un régimen de migración paulatina de rubros desde la tasa hasta ahora de Cadivi hasta el Sicad, o dicho de otra forma una devaluación en "cámara lenta". Sin embargo, el anuncio del ministro Ramirez es novedoso y plantea un régimen más flexible que el anunciado por el presidente Maduro en su reciente alocución ante la AN. ¿Por qué? El planteamiento de Maduro era rígido, al imponer, en nuestra opinión una camisa de fuerza a la tasa de cambio aplicada a las importaciones públicas (que hoy son cerca de la mitad) y los rubros prioritarios. Al hablar de bandas, y allí está la magia del lenguaje y las palabras, es claro que el Ejecutivo puede deslizar, lentamente el tipo de cambio utilizado para estos rubros; obteniendo un beneficio fiscal mayor. Calculamos que puede estar cercano a los 5 puntos del Producto Interno Bruto (PIB).

De esta forma, el Ejecutivo parece optar por un esquema de devaluación más agresivo pero aplicado en forma gradual y bajo el velo de un supuesto sistema de bandas, que no es tal, porque lo que va a terminar operando es una migración, sin prisa y sin pausa, a la tasa Sicad. Esto es una buena noticia para Pdvsa, la principal empresa afectada por el anclaje actual del tipo de cambio.

¿Es suficiente este anuncio? Lamentablemente, en el contexto actual de la economía venezolana, asediada por diferentes desequilibrios de mercados (esta es la verdadera guerra económica), lo anunciado por el ministro Ramirez, ayuda, claro está, pero es insuficiente. Y es insuficiente, porque hacen falta tomar medidas adicionales en otros frentes, como el

monetario o fiscal. Y además no ataca el problema de fondo que tiene que ver con el modelo y la oferta de divisas. Haciendo el cuento corto, la restricción de divisas se mantendrá hasta que el Ejecutivo no reconozca que el anclaje cambiario no es la salida y que en el contexto actual si se ha optado por mantener el control cambiario, la legalización del mercado paralelo es lo más conveniente.

El efecto fiscal de la devaluación

En Venezuela, el ajuste cambiario tiene una justificación claramente fiscal. Más aún, es el mecanismo de ajuste fiscal por excelencia, dada nuestra naturaleza de economía petrolera. Sin embargo, en los últimos años, el sector público ha venido ganando espacio en el negocio importador. De forma tal, que si la tasa Cadivi de VEB 6,3/US$ se mantiene para las importaciones públicas que en este año, 2014, alcanzarían 51,5% del total, el efecto fiscal del ajuste cambiario es en extremo limitado.

Si la tasa de VEB 6,3/US$ se mantiene para las importaciones públicas y el 40,0% actual de lo atendido por la extinta Cadivi, el efecto fiscal neto es de apenas 1,8 puntos del PIB. Una segunda posibilidad que hemos contemplado es que si la tasa de VEB 6,3/US$ solo se mantiene para las importaciones públicas y el resto es transferido al Sicad, el efecto fiscal es de 3,0 puntos del PIB. El tercer y último escenario es que en la tasa de VEB 6,3/US$ solo se mantengan 30,0% de las importaciones públicas, el efecto fiscal es de 4,2 puntos del PIB.

En el contexto actual, donde nuestra proyección del déficit fiscal del sector público para 2014 es de 15,4% PIB, queda claro que la devaluación bajo estas condiciones es insuficiente. Esto nos lleva a pensar que el BCV continuará con el mecanismo de financiamiento monetario del déficit a través de Pdvsa, por lo que la tasa de inflación seguirá presionada al alza y también el tipo de cambio en el mercado no oficial.

No todo está dicho

Es importante destacar que también es prematuro descartar el escenario de devaluación propuesto por el ratificado Vicepresidente del Área Económica que contemplaba un ajuste en la tasa Cadivi de VEB 6,3/US$ a VEB 11,0/US$ y una tasa Sicad superior a VEB 16,0/US$. En este escenario el impacto fiscal si es significativo y está por el orden de 7,5 puntos PIB. El primer bimestre sigue siendo clave para la toma de decisiones, y no es descabellado que se estén contemplando anuncios adicionales como la modificación de la ley para que privados hagan "permutas".

El que el Ejecutivo termine por optar por un mecanismo tímido de ajuste cambiario es en extremo negativo. Los actuales desequilibrios que acumula la economía venezolana ameritan un ajuste mucho más agresivo

Ecoanalítica desarrollo para uso académico

en materia cambiaria, dado el nivel actual de sobrevaluación del bolívar, las limitaciones para incrementar los ingresos en dólares y la brecha existente en los mercados cambiarios. El ajuste propuesto por el presidente Maduro deja en claro que la restricción será mediante una reducción de las importaciones del sector privado con el impacto que esto provocará en la escasez de bienes y servicios.

En resumen: quedamos en el mismo punto

Sin duda el anuncio más importante ha sido el cambio en la reglas del juego cambiario, el alto costo político de devaluar la tasa "oficial" ha hecho necesario que el Gobierno recurra a una devaluación implícita al trasladar bienes de Cadivi a Sicad. Dicha medida, junto con el anuncio de la eliminación de Cadivi, al no ser explicadas de una manera extensa, terminan por generar una mayor incertidumbre en cuanto al flujo futuro de divisas hacia el sector privado, un aspecto fundamental que termina afectando la producción nacional, el abastecimiento de bienes y el crecimiento económico.

En ***Ecoanalítica*** consideramos que para enfrentar con éxito la delicada situación económica que atraviesa el país se hace necesaria la implementación de políticas públicas muy diferentes a las que se han venido instrumentando en los años recientes, de lo contrario nuestra previsión de deterioro en las variables económicas (contracción de 1,0% en el PIB e inflación de 75,1%) podría empeorar.

© Ecoanalítica Reservado por uso de no autorizado

Tips Económicos

Dinero por montones. De acuerdo con cifras del BCV, las reservas bancarias excedentarias se ubicaron en VEB 109.930 millones al cierre de la segunda semana de enero, lo que da muestras de los altos montos de efectivo que la banca no ha podido prestar o invertir en bonos. El entorno de alta liquidez y la falta de mecanismos de inversión (dadas las tasas de interés negativas, el control de cambios y la poca profundidad del mercado de capitales) favorece la colocación de deuda interna por parte del Gobierno, que se ha incrementado en 1.274,0% durante los últimos cinco años.

Deuda con sector privado alcanza los US$9.000 millones. Según estimaciones de Fedecámaras, la deuda de Cadivi con empresas del sector privado (divisas aprobadas pero no liquidadas) suma un total de US$9.000 millones, monto que representa el 43,8% de las reservas internacionales en manos del BCV (US$20.574 millones). Entre los sectores con los cuales Cadivi mantiene compromisos destacan transporte aéreo (US$2.600 millones), el sector automotor (US$2.000 millones) y la industria química (US$500 millones), entre otros.

Línea abierta. El financiamiento de China a Venezuela, a través del Fondo Chino, superó los US$40.000 millones, así lo hizo saber el presidente del Bandes, Gustavo Hernández: "*El acceso que nos ha dado China a un financiamiento que ya supera en todos los tramos más de US$40.000 millones es un acceso que supera ampliamente las otras opciones (...) como ir al FMI*". Asimismo agregó que a través de dicho fondo se han financiado 226 proyectos de infraestructura y crecimiento.

Medidas insuficientes. Distintas bancas de inversión han catalogado como "insuficientes" las medias anunciadas la semana pasada por el presidente de la República con respecto al mercado cambiario. Si bien la migración de rubros de Cadivi a Sicad es una devaluación implícita, Bank of America asegura que aunque el Gobierno permita que el tipo de cambio Sicad se ubique en VEB 15,0/US$ y 50,0% de los productos pasen a Sicad, el déficit del sector público no será inferior a 10,4% del PIB.

La devaluación sin ajuste no sirve de nada. Si bien la devaluación ha sido utilizada como un mecanismo para equilibrar las cuentas fiscales, la medida muestra señales de agotamiento. De acuerdo con Alejandro Grisanti, Economista de Barclays para América Latina, "*la devaluación ha disminuido su poder para generar ingresos*" al tiempo que "*no hay señales de reducción del gasto"*. Por su parte, el banco de inversión JP Morgan señaló que aunque el grueso de los dólares para importaciones

© Ecoanalítica – Desarrollo Profesional no autorizado

se ofertará entre VEB 11,5/US$ y VEB 17,0/US$, la devaluación tendría poco impacto en la brecha de ingresos y gastos.

Víctima de sus propias medidas. La semana pasada la AN aprobó VEB 5.000 millones destinados a atender el ajuste de 10,0% en el salario mínimo (el cual afecta también las pensiones) decretado por el presidente Nicolás Maduro a principios de mes. La elevada inflación, que alcanzó el año pasado 56,1%, llevó a que el jefe de Estado aprobara el aumento para compensar el alza de precios. En ***Ecoanalítica*** estimamos que el ajuste de 10,0% tendrá un impacto de al menos VEB 23.600 millones sobre el gasto gubernamental.

Por ahora todo sigue igual. El vicepresidente de la República, Jorge Arreaza, aseguró que el Gobierno trabaja en el diseño de un régimen transitorio para la supresión paulatina de Cadivi, y que por ahora todos los trámites conducentes a la solicitud de autorización de divisas siguen siendo "exactamente los mismos". Arreaza agregó que "*quienes tienen familiares en el exterior, estudiando; quienes de verdad tienen razones para viajar porque tienen una persona enferma*" no tienen nada que temer ya que se va a garantizar que se utilicen divisas para ello.

"Anclaje fundamental". La tasa de cambio de VEB 6,3/US$ se mantendrá "*por este año y por mucho más*", ello de acuerdo con el vicepresidente, Jorge Arreaza. Arreaza aseguró que mantener el dólar a VEB 6,3/US$ es un "*anclaje fundamental de la moneda*" sobre todo para mantener estable los precios de alimentos, medicamentos e insumos básicos. En ***Ecoanalítica*** consideramos que la fijación del tipo de cambio ha fracasado como mecanismo de anclaje de precios, muestra de ello es la variación de 1.162,5% en el IPC y de 2.051,5% en el precio de los alimentos entre 2002 y 2013.

¿Escasez por acaparamiento o acaparamiento por escasez? El presidente del INE, Elías Eljuri, afirmó que la escasez de alimentos en Venezuela se debe al "*acaparamiento doméstico, las compras nerviosas y el contrabando*". "*Hay un gran acaparamiento en muchos hogares. Hay muchas hogares que compran 10 o 15 kg de harina pan, si no hubiera estas compras nerviosas los anaqueles estuvieran abastecidos*", aseguró Eljuri, quien además le atribuyó "*las compras nerviosas*" a los medios de comunicación que transmiten "*estas campañas*".

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la segunda semana del mes de enero fue 15,4%, 1,3 puntos porcentuales (pp) más que la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo fue 14,5%, sin variaciones respecto a la negociada en la semana previa, mientras que la tasa de depósitos de ahorro se ubicó en 14,0%, estable respecto a la semana previa.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales cayeron 1,9% al pasar de US$20.874 millones durante la segunda semana del mes de enero a US$20.481

© Ecoanalítica - Descargado por Usuario no autenticado

millones en la tercera semana del mismo mes, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra un decrecimiento de 28,3%.

Gasto del Gobierno Central. El pasado viernes 17 de enero según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) el gasto primario semanal fue de VEB 16.638 millones, lo que implica que este aumentó 151,7% si lo comparamos con la semana previa cuando fue de VEB 6.609 millones y 54,9% si lo comparamos con el mismo período del año pasado.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) se mantuvo estable en la segunda semana de enero con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 1,22 billones. M2 ha aumentado 71,7% con relación al mismo período de 2013.

© Ecoanalítica. Otorgado por usuario no autenticado

Tips Petroleros

Mejora producción en el último trimestre. Según las cifras del informe mensual de la OPEP, la producción venezolana en el 4T2013 ascendió a 2,86 millones de barriles diarios (mb/d), 85.000 barriles diarios (kb/d) por encima del trimestre inmediatamente anterior, cuando la producción fue de 2,77 mb/d, y 96 kb/d por encima del 2T2013, cuando la producción promedio se ubicó en 2,76 mb/d.

Sin embargo en 2013. La extracción de crudo en Venezuela durante el año 2013 tuvo un muy leve retroceso en su volumen, resultando prácticamente estancada en comparación con el año 2012. La OPEP indicó en su informe mensual que durante el mes de diciembre de 2013 Venezuela extrajo unos 2,89 mb/d, 4,5% más que en el mismo mes de 2012. Sin embargo, la producción promedio de 2013 fue de 2,78 mb/d, lo que representa una caída de 0,7% con respecto al promedio de 2012.

Amuay sigue a media marcha. Según un informe operativo del Centro Refinador Paraguaná (CRP), la refinería Amuay está trabajando con una carga de 270 kb/d, lo que equivale a 57,4% de la meta de procesamiento establecida para el complejo, de 470 kb/d. Aunque la capacidad instalada de la refinería tiene un tope de 645 kb/d de procesamiento, la corrida normalmente ronda los 470 kb/d. Sin embargo, las fallas en algunas unidades y los mantenimientos programados en otras indujeron a la reducción en la refinación de petróleo y al aumento de las importaciones de derivados.

Y Cardón a tope. Según el mismo informe, la refinería Cardón, que junto con Amuay y Bajo Grande conforma el CRP, registró un nivel de trabajo de 268 kb/d, que supera la meta fijada en 260 kb/d. Si bien los problemas en Amuay han significado un mayor

peso para Cardón, esta última refinería no tiene la misma capacidad de Amuay, por lo que los problemas en el circuito refinador han generado el aumento de las importaciones tanto de componentes como de productos terminados derivados del petróleo, desde países como Estados Unidos (EE.UU.).

Unos huyen y otros vienen. La petrolera india Reliance Industries está considerando tomar el 11,0% de participación en la empresa mixta Petrocarabobo que correspondía a la malaya Petronas, que anunció en septiembre su retirada de ese proyecto de la Faja del Orinoco. El vicepresidente senior de Reliance, Swagat Bam, señaló: *"estamos buscando participar en uno de los proyectos de desarrollo de crudo pesado y en un contrato en el bloque Carabobo-1, tomando la participación de Petronas"*. Petrocarabobo prevé inversiones de US$20.000 millones para los próximos 25 años, para la producción de 200 kb/d de crudos pesados.

Paga lo que debes. El sector privado petrolero venezolano aspira a que en el año 2014 los planes de expansión de Pdvsa signifiquen un mayor dinamismo para la actividad petrolera así como el pago de las deudas de la empresa con sus proveedores. El presidente de la Cámara Petrolera de Venezuela, Alfredo Hernández Raffalli, manifestó que *"entendemos que Pdvsa está abocada a resolver los pagos de proveedores. Se fijó una priorización y se ha venido atendiendo eso parcialmente…".* Aunque no hay cifras oficiales, el ministro Ramírez señaló que en 2013 Pdvsa canceló US$12.700 millones a los proveedores.

Ventas de crudo a EE.UU. caen 21,8%. El volumen de los despachos de crudo venezolano a EE.UU. sigue reduciéndose, de acuerdo con las cifras del Departamento de Energía de EE.UU. Los datos señalan que entre enero y diciembre Venezuela envió aproximadamente 750 kb/d, lo que representa una baja de 21,8% con respecto al volumen de 959 kb/d del año 2012. El retroceso en los envíos a EE.UU. coincide con un lapso de menor producción de petróleo en el país —una baja de 0,7% de acuerdo con las estadísticas de la OPEP— y con la consolidación de la relación energética entre Venezuela y países como China e India.

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 17 de enero en US$92,9/bl, descendiendo 0,2% respecto a lo registrado la semana previa. Por su parte, la cotización del crudo Brent cayó 0,1% para ubicarse en US$106,8/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana se ubicó en US$94,2/bl el pasado viernes 17 de enero, lo que significó una caída de 0,2% con respecto a la semana previa cuando este cerró en US$94,3/bl. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US$94,5/bl.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Tips Sectoriales

Cartera de créditos creció 4,6%. De acuerdo con las últimas cifras publicadas por la Sudeban, en diciembre la cartera de créditos bruta de la banca comercial y universal tuvo un crecimiento nominal interanual de 61,9% y en términos reales (descontando la inflación) significó un incremento interanual de 4,6%, 19,8 pp por debajo del incremento real experimentado en diciembre de 2012 (24,4%).

Destinos económicos de la cartera de créditos. En relación con la estructura de la cartera de créditos de la banca según destino económico, todos los sectores mostraron variaciones interanuales en términos reales, encabezados por los microcréditos (+11,1%), seguido por los créditos al turismo (+17,8), créditos comerciales (+12,3%), las colocaciones dirigidas al sector manufacturero (+1,3%), créditos agrícolas (-0,6%), créditos al consumo (+3,5%) y finalmente los hipotecarios (-19,0%).

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 2,9 pp, al pasar de 40,2% en diciembre de 2012 a 43,1% en igual mes de este año, seguido del incremento de 1,7 pp en la participación de las tarjetas de crédito, al alcanzar 13,4% de la cartera total. Por su parte, los créditos hipotecarios disminuyeron notablemente su participación, al pasar de 11,7% en diciembre de 2012 a 9,1% en diciembre de 2013. De la misma forma, los créditos al consumo y agrícolas aumentaron y disminuyeron respectivamente su participación, para ubicarse en 16,7% y 14,9%, respectivamente.

Seguimos a oscuras. El presidente de Fedecámaras, Jorge Roig, afirmó que las declaraciones de Nicolás Maduro evidencian que "*el modelo fracasó*". Sin embargo, destacó que quedaron muchas cosas por aclarar, como la participación del sector privado en el acceso a las divisas y el pago de las deudas que tiene Cadivi con las empresas locales, aunque si precisó que a su juicio, todo indica que los mecanismos para importar parecieran complicarse.

Liquidaciones aún no despegan. De acuerdo con el presidente de Venezolana Airlines, William Posada, el sector aeronáutico tiene aproximadamente ocho meses sin recibir las liquidaciones de divisas. En el caso de Venezolana Airlines, ya tienen dos años sin recibir dólares a través de Cadivi. De igual modo, William Posada recordó que Aserca solo está utilizando tres de sus nueve aeronaves. De este modo explicó que el retraso en la liquidación de divisas podría afectar las operaciones de las aerolíneas comerciales nacionales en el corto plazo.

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

Gobierno se las inventa para pagar. Representantes de las aerolíneas Air Europa y Air Italy se reunieron con el presidente del Instituto Nacional de Aeronáutica Civil (INAC), Pedro González Díaz, para acordar los términos de pago de la deuda que mantiene Cadivi con las estas compañías aéreas. En estas reuniones, y por instrucciones del titular del Ministerio para el Transporte Acuático y Aéreo, Hebert García Plaza, se propuso un esquema de pago que contempla: *"divisas, bonos de deuda y combustible, a través de un corte de cuenta al 31 de diciembre de 2013"*.

Air Italy acepta la propuesta. La aerolínea italiana acepto la propuesta hecha por el Gobierno venezolano de concretar el pago de la deuda 50,0% con combustible para las aeronaves, 25% a través de los bonos de la Nación y el 25,0% restante con dólares en efectivo. Los representantes de la línea aérea mostraron gran interés en sostener lazos con Pdvsa para comprar el carburante en Venezuela, porque en Italia los costos son más elevados.

El Guri se quiere modernizar. Corpoelec anunció que realizó una licitación pública internacional para la modernización de las unidades 1 a 6 de los sistemas auxiliares eléctricos y mecánicos comunes principales de la Casa de Máquinas I de la Central Hidroeléctrica de Guri. Las empresas oferentes que calificaron y participaron en esta fueron: Industrias Metalúrgicas Pescarmona Saic y F (Impsa); Donfang Electric Machinery C.O. Ltd (DFEM); Consorcio Hechydro y el Consorcio Euro Bras Guri One (Andritz Hydro-Voith Hydro).

¿A quién engañan? El presidente de Fedecámaras, Jorge Roig, reconoció que algunas de las medidas anunciadas por Nicolás Maduro en su exposición ante la AN son positivas. Sin embargo, confesó que estas declaraciones fueron confusas, e indicó que para anunciar que se mantiene el tipo de cambio en VEB 6,3/US$ sin especificar ni a quiénes, ni cómo, ni a cuántas divisas se podrán acceder hubiese sido mucho más sincero ante el país anunciar la devaluación.

Con subsidios no vemos luz. El ministro de Energía Eléctrica, Jesse Chacón, resaltó la necesidad de realizar un ajuste de las tarifas eléctricas, que tienen 14 años sin ser modificadas. Anunció que existe un subsidio por encima de 70,0% que se debe disminuir para que existan los ingresos suficientes para prestar un servicio adecuado.

Aún no se reponen. Después de la ola de consumo vivida a finales de 2013 como consecuencia del decreto que disminuyó los precios de distintos productos, algunos comercios señalan que aún no hay flujo suficiente de divisas para reponer inventarios. De estos comercios, algunos han buscado proveedores nacionales como alternativa para surtir los establecimientos; sin embargo, el hecho de que empresas nacionales surtan el mercado se ve complicado debido a que estas también sufren retrasos en la asignación de divisas.

Ecoanalítica – Los datos por usuario no autorizado

Suministro de harina peligra. Alimentos Polar señaló que hace 30 meses notificó a las autoridades la necesidad de importar las toneladas que permitan el abastecimiento oportuno de harina precocida. Actualmente la empresa está produciendo *"con la materia prima de la competencia que fue transferida por orden del Gobierno nacional".* Sin embargo, de no mejorar el suministro de maíz blanco en las próximas semanas, no se podrá seguir produciendo a la máxima capacidad.

Caen las ventas de vehículos. Durante 2013 se vendieron únicamente 98.878 carros nuevos, 24,3% menos que en 2012, de acuerdo con los datos de Cavenez. Esto indica que la venta de las ensambladoras e importadoras disminuyó en 31.675 unidades en un año. Entre 2007 y 2013, se observa una contracción de las ventas de 79,9%.

Producción de arroz crece en 2013. La producción de arroz alcanzó niveles importantes en 2013 que permitieron satisfacer en 70,0% las necesidades internas. La Federación Venezolana de Asociaciones de Productores de Arroz (Fevearroz) reportó que la producción se ubicó en 980.000 toneladas en 2013, lo que significa un aumento de 25,0% con respecto a 2012, cuando se cosecharon 784.000 toneladas. Comparado con el punto más alto de la producción nacional, que se alcanzó en 2008, cuando se produjeron 1.080.000 toneladas de arroz paddy, este volumen está tan sólo 1,6% por debajo de ese nivel.

Más requisitos. El Ministerio de Alimentación solicitó a las empresas que procesan alimentos con precios regulados la lista de las aprobaciones y liquidaciones pendientes ante Cadivi para tratar de acelerar el pago, además del presupuesto de divisas que requieren para importar maquinaria, insumos, empaques y envases, materia prima agrícola y productos terminados. En promedio, la mayoría de las empresas no ha recibido nuevas liquidaciones desde hace 40 días, y aunque fueron convocadas por el Sicad la semana pasada, no pueden solicitarlas debido a que tienen abiertas solicitudes pendientes en Cadivi.

El imperio saca las patas del barro. En medio de la escasez de alimentos, el pasado 10 de enero Venezuela compró a EE.UU. 125.000 toneladas de trigo, de acuerdo con el informe del Departamento de Agricultura de dicho país. Las compras corresponden al conjunto de licencias de importación que fueron autorizadas al sector privado y liquidadas por Cadivi hace dos semanas, para que fueran ejecutadas "de inmediato" a efectos de atender la emergencia que ha generado la escasez de trigo.

Controles vs. producción. El Ministerio de Agricultura y Tierras prevé estabilizar el valor de las hortalizas mediante la fijación de bandas de precios, para minimizar el impacto al consumidor. Sin embargo, esta medida no es bien vista por los agricultores, quienes estiman que los precios se estabilizan produciendo más. El presidente de Fedeagro, Antonio Pestana, señaló que el Ejecutivo debe garantizar la

Ecoanalítica – Desarrollo productivo no autorizado

disponibilidad de insumos a través de Agropatria, para que puedan sembrar más y así estabilizar los precios.

Disminuye intercambio con Colombia. Las reformas en materia cambiaria ejecutadas el año pasado, unida a la caída en la oferta de dólares, ha mermado el intercambio comercial entre Colombia y Venezuela, señaló Luis Alberto Russián, presidente ejecutivo de la Cámara de Integración Económica Venezolano-Colombiana. El total de las operaciones comerciales se situó en US$2.600 millones al cierre de 2013, lo que representa una caída de 9,0% con respecto a 2012.

A Colombia también se le debe. Las negociaciones entre Colombia y Venezuela para reactivar la relación comercial binacional han avanzado. El presidente de Cavecol, Luis Alberto Russián, informó que se sigue estudiando un sistema de compensación peso-bolívar, para evitar la dependencia de dólares en las negociaciones entre ambas naciones. Aunque el tema del sistema de compensación para garantizar los pagos a los exportadores se encuentra en la agenda de trabajo desde agosto de 2013, todavía no se anuncian acuerdos concretos.

© Ecoanalítica – Descargado por Usuario no autorizado

Tips Economía Mundial

Con presupuesto hasta septiembre. El Senado de EE.UU. aprobó un proyecto de ley de financiamiento para el Gobierno federal de ese país por un monto de US$1,1 billones. La medida suaviza parte de los recortes automáticos del gasto al entregar US$45.000 millones en fondos a programas nacionales y militares. La atención del Congreso se centrará ahora en el debate sobre un nuevo aumento al techo de endeudamiento federal de US$17,0 billones, el cual podría ser necesario en menos de seis semanas.

La Fed prefiere crecimiento a estabilidad. De acuerdo con el presidente de la FED, Ben Bernanke, el ente emisor debería darle a la economía estadounidense el estímulo que necesite pese a los temores de que la masiva compra de bonos podría desestabilizar el sistema financiero. "*No creemos que en este momento las preocupaciones por la estabilidad financiera deberían restarle valor a la necesidad de expansión en la política monetaria, que seguimos brindando*", apuntó Bernanke en una de sus últimas alocuciones como presidente de la FED.

Mayor crecimiento, pero más riesgos. El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se acelere este año, aunque pudiera permanecer por debajo de su tasa potencial de 4,0%, así lo hizo saber la Directora Gerente del organismo, Christine Lagarde. Lagarde también advirtió sobre los "*crecientes riesgos*"

de una deflación, ya que el alza de los precios se mantiene por debajo de los objetivos de varios bancos centrales.

¿Se acabó el auge? Según los datos publicados por la Oficina de Estadísticas de China, la segunda mayor economía del mundo creció 7,7% (a/a) en 2013, luego de desacelerarse en el último trimestre del año pasado debido a una débil expansión de la inversión. En la actualidad, China está llevando a cabo reformas económicas para promover su demanda interna en detrimento de las exportaciones y la inversión, por lo que la desaceleración en el crecimiento de su PIB podría ser aún mayor en 2014.

Irán está de vuelta. Los ministros de relaciones exteriores de la Unión Europea (UE) acordaron levantar durante seis meses parte de sus sanciones a Irán, mientras que EE.UU. comenzó a relajar las sanciones impuestas a ese país, luego de que la República Islámica diera pasos para empezar a frenar su programa nuclear. La UE suspendió la prohibición de adquirir productos petroquímicos y permitirá el transporte de crudo iraní con barcos de la UE y el comercio con oro. Las sanciones también permiten que el Gobierno iraní acceda a US$4.200 millones en fondos que se mantenían congelados.

España crecerá en 2014. El FMI espera que la economía española crezca 0,6% en 2014 y 0,8% en 2015, unos 0,4 pp y 0,3 pp por encima de lo proyectado en octubre pasado, respectivamente. Las proyecciones del FMI se acercan a las estimaciones del Gobierno español, de una expansión de 0,7% en el PIB durante el presente año, dato que podría revisarse al alza luego de la buena evolución de indicadores como las exportaciones, la producción industrial o el turismo. La mejora en las previsiones del FMI podría tener un impacto positivo sobre la calificación de la deuda soberana de España en el corto plazo.

Mejora aún más la suerte de los irlandeses. La agencia calificadora de riesgo Moody's elevó la nota de la deuda soberana de Irlanda a “Baa3” (grado de inversión) desde “Ba1”, con un panorama positivo. Moody’s basó su revisión en la reciente aceleración del crecimiento económico, que da cuenta de “*una mayor probabilidad de asegurar el crecimiento sostenido a largo plazo necesario para lograr un giro en las finanzas públicas*” de Irlanda". La nueva calificación le permite al Gobierno abrir su mercado de deuda a inversionistas que no pueden adquirir bonos con una calificación menor.

Crecimiento endógeno. De acuerdo con el informe Situación y perspectivas de la economía mundial 2014, publicado por la Organización de las Naciones Unidas (ONU), América Latina y el Caribe experimentarán un crecimiento de 3,6 % en el conjunto de 2014, impulsados sobre todo por el aumento de la demanda interna, aunque seguirán siendo vulnerables a posibles turbulencias en la economía mundial. La ONU también espera que durante 2014 la región se vea beneficiada por el

© Ecoanalítica - Descargado por Usuario no autenticado

fortalecimiento de la demanda externa, a medida que EEUU y Europa salen de la crisis.

Un negocio que virtualmente mueve millones. Un estudio realizado por la consultora OC&C y Google estimó que el valor del comercio virtual en Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, los países nórdicos, Holanda y Francia fue de US$25.000 millones en 2013. De acuerdo con el informe, el valor de las exportaciones en línea en seis de los principales mercados mundiales de comercio electrónico se podría multiplicar por cinco, llegando hasta US$130.000 millones para 2020.

Tips Políticos

Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Entre las más violentas. Según el último informe de la ONG Seguridad, Justicia y Paz, en Venezuela se encuentran cinco de las 50 ciudades más violentas del mundo. De acuerdo con la ONG, Caracas pasó a ser la segunda metrópoli más peligrosa del mundo, al superar a Acapulco (México) y a ubicarse solo por debajo de San Pedro Sula (Honduras). Además de Caracas, completan la nada agradable lista las ciudades de Barquisimeto (puesto 10), Ciudad Guayana (puesto 17), Maracaibo (puesto 42) y Valencia (puesto 50).

"*No hemos podido dominar la inseguridad*". El diputado por el Psuv a la AN, Jesús Farías, admitió que el Gobierno no ha podido controlar el tema de la inseguridad en Venezuela. "*La inseguridad es un problema muy grave en Venezuela. No la hemos podido dominar (…) si se mantiene la inseguridad es que algo debe estar fallando en el sistema, hay un tema policial que debemos atacar*", agregó el parlamentario. Farías aseguró que la oposición aprovecha las fallas en materia de seguridad para crear "*un caldo de cultivo desestabilizador*" para manipular y tergiversar la realidad.

Un país sin ley. Luego de que el presidente Nicolás Maduro admitiera que "*nos falta mucho todavía para revolucionar por dentro el sistema de administración de justicia*", un informe de The World Justice Program (TWJP), una ONG estadounidense, ha clasificado a los tribunales penales del país como los peores del mundo, dentro de un total de 97 naciones. En el estudio se evaluó la existencia de un sistema de investigación criminal eficiente, la eficacia del sistema carcelario para regenerar a los delincuentes y la independencia del poder judicial.

Por la Paz y la Vida. El presidente Nicolás Maduro invitó al pueblo venezolano a participar en una Jornada Nacional de Movilización por la Paz y la Vida que se realizará el domingo 26 de enero. "*Los que queremos la paz y el respeto de la vida, somos mayoría, abrumadora, no puede ser que un porcentaje minoritario, nos ponga*

a nosotros en una situación de dificultades para la vida social", manifestó Maduro, quien agregó que el evento incluirá "*una jornada de consulta*" para que la población proponga que es lo que cree necesario para el plan de pacificación nacional.

¡Este era el plan de mi comandante! El presidente Nicolás Maduro respondió a quienes desde el interior del chavismo han denunciado que en el Plan de la Patria (plan de la nación), aprobado recientemente por la AN, "*se cuelan falsificaciones que manipulan el pensamiento de Chávez, lo tuercen hacia el capitalismo y convierten al Plan de la Patria en una franca restauración*". "*Yo vi como nació este proyecto del Plan de la Patria, lo vivimos pues, hablo como Presidente, yo lo vivi*" aseguró Maduro, al referirse a la propuesta aprobada recientemente por la AN, que fuera presentada en octubre pasado por el difunto presidente Hugo Chávez.

Las protestas no escasearon en 2013. De acuerdo con el Observatorio Venezolano de Conflictividad Social (OVCS), en 2013 se contabilizaron 4.410 manifestaciones de protesta, cifra que aunque significativa representó una disminución de 19,6% con respecto a la registrada en 2012. La organización descartó que el menor número de protestas correspondan a una disminución del descontento social de la población, y los atribuyo a la larga convalecencia y posterior fallecimiento del presidente Hugo Chávez debido al cáncer que padecía.

Descontento laboral. Según el informe del OVCS, el 40,6% de las manifestaciones llevadas a cabo en 2013 estuvo relacionado con demandas por derechos laborales, el 23,7% con la seguridad y el derecho de las personas privadas de libertad, el 22,5% con la demanda de una vivienda y el 13,1% se llevó a cabo para exigir una mejor educación. El observatorio alertó que el año pasado se comenzaron a registrar manifestaciones en rechazo al desabastecimiento de alimentos y de productos de higiene personal que el país comenzó a sufrir con mayor gravedad desde finales de 2012.

Sin papel no hay prensa. De acuerdo con el Instituto Prensa y Sociedad (IPYS), la dificultad para adquirir papel periódico y otros insumos necesarios para impresión (tinta, películas y planchas), debido a las restricciones del acceso a las divisas para la compra de la materia prima, ha llevado al cierre temporal de siete diarios en el país, mientras que al menos 14 rotativos han tenido que reducir su tiraje. De acuerdo con la organización la situación del papel periódico "*se agudizó en agosto de 2012, cuando el Gobierno retiró el papel imprenta de la lista de bienes de importación que merecían atención prioritaria*".

Listos para conversar. Luego de que el presidente de la República, Nicolás Maduro, afirmara que su Gobierno está "*listo y preparado*" para retomar las conversaciones bilaterales con EE.UU., Jen Psaki, portavoz del Departamento de Estado del país norteamericano aseguró que su Gobierno no ha cerrado ninguna puerta y está "*listo para sentarse con Venezuela*", aunque no mencionó detalle alguno sobre la manera

© Ecoanalítica Descargado por usuario no autorizado

de reabrir el diálogo, roto entre los dos países desde julio de 2013, luego de un fallido intento de acercamiento.

Tips Legislativos

Diosdado atornillado a la presidencia. Con Diosdado Cabello a la cabeza, la AN ya tiene capitán para 2014. Seguirán a su lado Darío Vivas y Blanca Eeckhout en la primera y segunda vicepresidencia respectivamente, todos oficialistas. Sin embargo, más allá de la junta directiva, el resto de la composición del Parlamento aún está por de definirse. Para empezar, con el nombramiento de Víctor Clark como ministro para la Juventud, la secretaría de la AN quedó vacante. Además de la secretaría, la AN también debe designar a los miembros de las 15 comisiones permanentes y los presidentes de las mismas, lo cual es atribución de Cabello, según establece el reglamento del Parlamento.

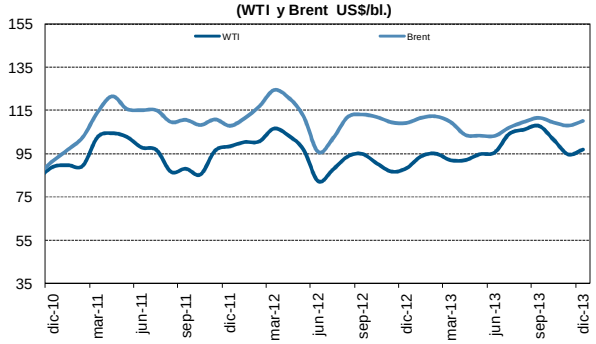
En Gaceta cambios en el gabinete. Según la Gaceta Oficial N° 40.334, que circuló el pasado jueves 16 de enero, a partir de ese día la Comisión de Administración de Divisas (Cadivi) y el Ministerio del Poder Popular para el Comercio tienen nuevos titulares. El Decreto 735 señala que el nuevo ministro del Poder Popular para el Comercio es José Salamat Khan, quien ha desempeñado otros cargos en la administración pública. Por otra parte, el nuevo presidente de Cadivi es José Antonio Fleming, quien se venía desempeñando como ministro de Comercio.

Expedición o renovación de pasaporte costará VEB 749. En la Gaceta Oficial N° 40.335 que circuló el viernes 17 de enero se incluye la reforma a la Ley de Timbre Fiscal en la que se modifican 14 numerales del artículo 7, referido a los servicios de extranjería como pasaporte, autorización de visas, constancias de naturalización, entre otros. El artículo establece el pago de siete unidades tributarias (UT) para la expedición y renovación en el país de pasaporte ordinario a ciudadanos venezolanos y de emergencia a ciudadanos extranjeros. Antes de la reforma se establecían tres unidades tributarias para expedir este documento.

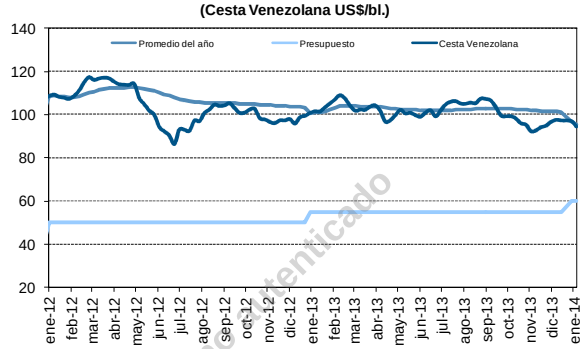
© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autorizado

INDICADORES ECONÓMICOS

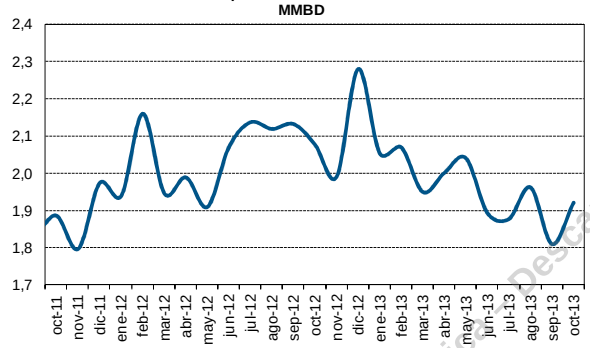
Precios del Petróleo (WTI y Brent US$/bl.)



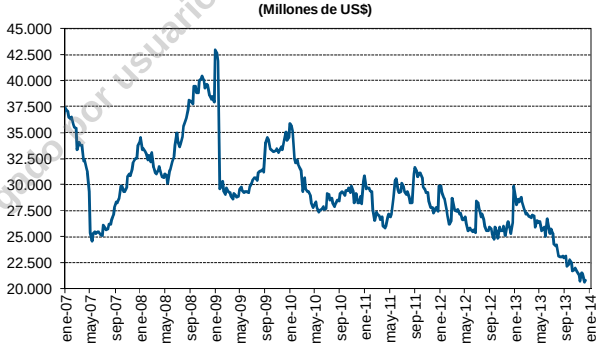
Precios del Petróleo (Cesta Venezolana US$/bl.)



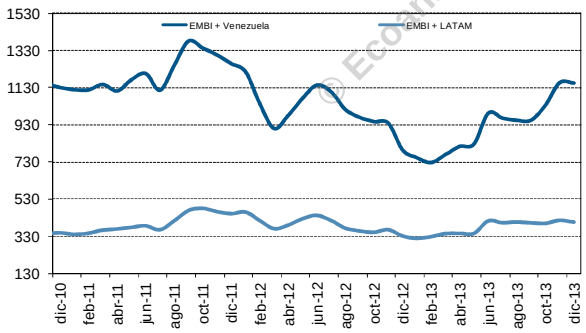
Exportaciones Petroleras MMBD



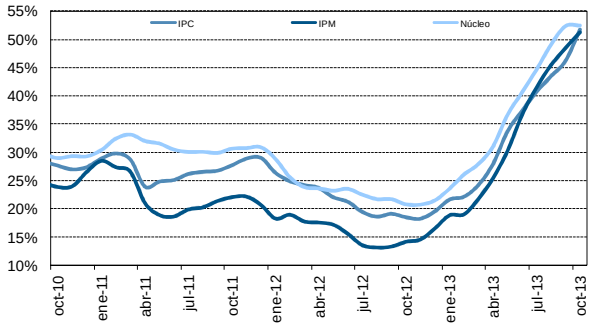
Reservas Internacionales - BCV (Millones de US$)



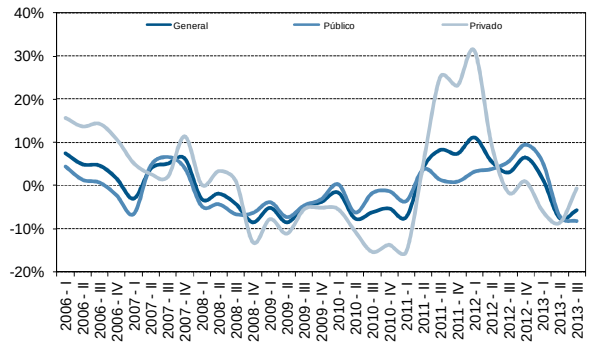
EMBI



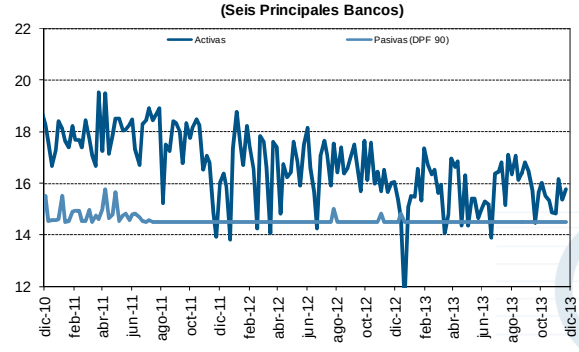
Inflación (últimos 12 meses)



Índice de Salarios Reales (%)

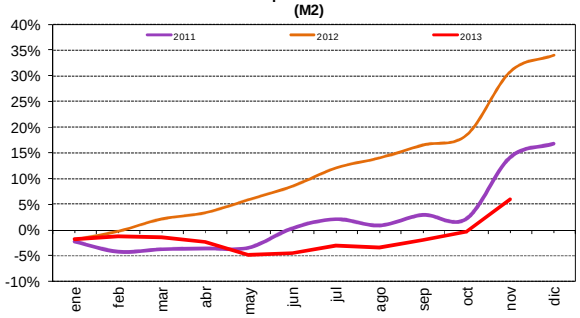


Tasa de Interés (Seis Principales Bancos)

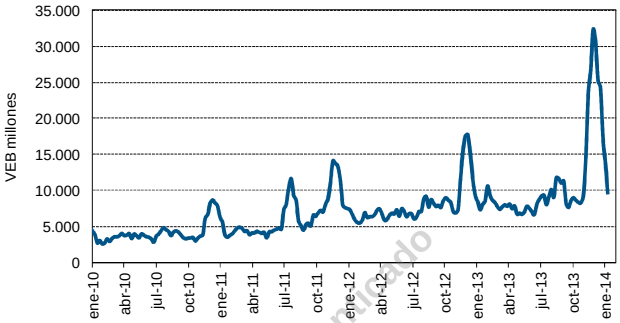


© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

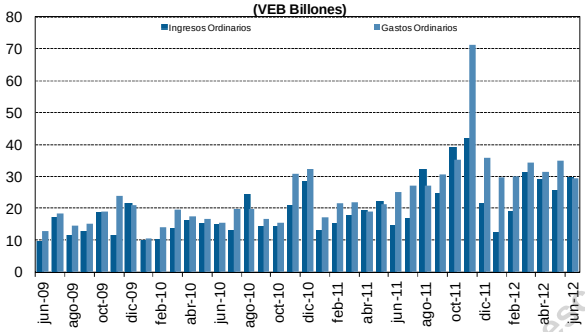
Expansión Real (M2)



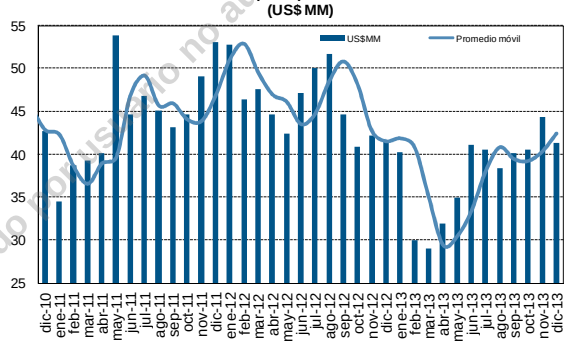
Gasto primario ONT (media movil de 4 semanas)



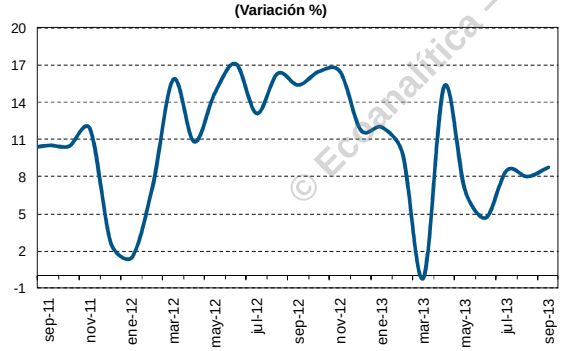
Gestión Fiscal del Gobierno Central (VEB Billones)



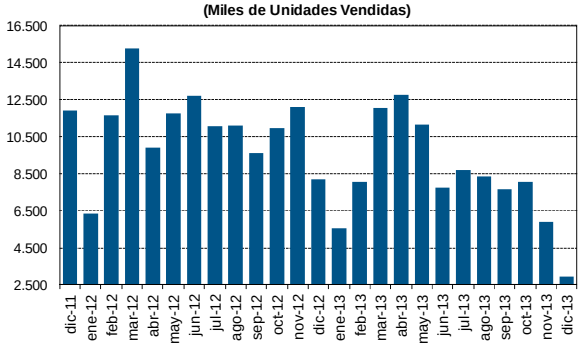
Recursos extrapresupuestarios del Estado (US$ MM)



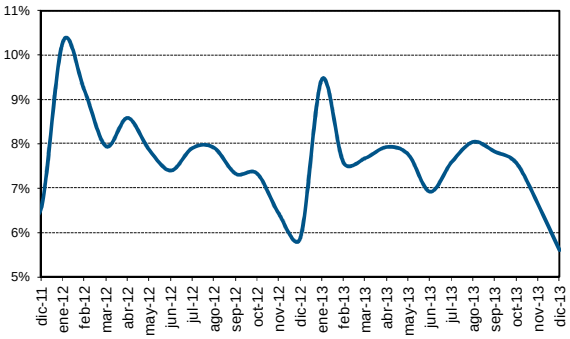
Volumen de Ventas (Variación %)



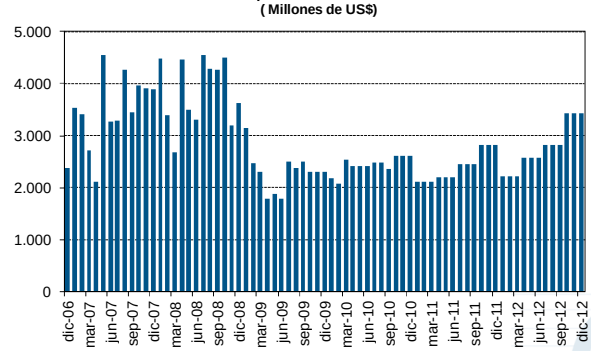
Venta de Vehículos (Miles de Unidades Vendidas)



Tasa de desocupación



Liquidaciones - CADIVI (Millones de US$)



© EcoAnalítica – Descargado por usuario no autenticado