



# Informe Semanal

Año 10, Número 12  
Semana IV, Marzo 2014

Por:  
Asdrúbal Oliveros  
Jessica Grisanti  
Gabriel Villamizar  
Equipo Ecoanalítica

*¿El Sicad II llegó para quedarse?*

Edición:  
Argelia Guédez

**Prohibida su reproducción y/o distribución**

Luego de casi un semestre en espera, y de la implementación de medidas poco funcionales —y por lo tanto muy poco creíbles—, el mercado permuta, mecanismo por el que todos clamaban, ya es toda una realidad. El nuevo nicho de mercado comenzó a operar con una tasa alta y fluctuante cercana a la del mercado paralelo, lo que indica que el Gobierno busca por un lado la corrección de la demanda y un incentivo a la oferta por parte de privados, y por el otro aliviar el peso existente sobre los hombros de Pdvsa y el Banco Central de Venezuela (BCV), la primera obligada a vender dólares a una tasa artificialmente barata y el segundo a financiar los bolívares que deja de percibir la petrolera.

En un principio no hay mayores trabas para que las personas naturales y las jurídicas puedan acceder al nuevo Sistema Complementario de Administración de Divisas (Sicad) II, por lo que muy probablemente serán las leyes de la oferta y la demanda las encargadas de decidir quién obtiene divisas, dejándose atrás mecanismos discrecionales que, ante



restricciones a la entrada y tipos de cambio más bajos, generaban grandes oportunidades de arbitraje.

**Jugando con las expectativas... disfrazando la devaluación**

Hábilmente el Gobierno ha evadido la principal traba que le impedía aplicar una medida de este tipo, el alto costo político. Después de criticar ajustes cambiarios durante años, el Ejecutivo ha logrado que no se vea al Sicad II como una devaluación del tipo de cambio oficial, al separar previamente los rubros que se mantendrían en Centro Nacional de Comercio Exterior (Cencoex) con divisas a VEB 6,3/US\$, y se ha apoyado en la existencia del tipo de cambio paralelo —del que hasta hace poco estaba prohibido hablar—, para mostrar uno de los grandes logros de la nueva corrección: el descenso del tipo de cambio negro, y de manera marcada.

Tras apenas cuatro días de apertura, y luego de tres semanas de haber sido anunciado, el Sicad II logró —a través de un cambio en las expectativas— una apreciación de 23,5% en el tipo de cambio del mercado paralelo, que ha pasado de VEB 88,2/US\$ el 27 de febrero a VEB 67,5/US\$ el 27 de marzo. En **Ecoanalítica** consideramos que si el Gobierno quiere mantener la credibilidad ganada con el anuncio de implementación del Sicad II, así como las expectativas de apreciación, tiene que haber una oferta continua de dólares. Además deben aplicarse medidas complementarias que contribuyan a moderar la demanda, aspectos que tocaremos en gran parte en el presente informe.

**¡Aquí hay fuerza!**

En Venezuela la oferta de divisas viene determinada por el desempeño del sector petrolero, dado que este genera el 96,0% de las divisas por exportaciones. Por consiguiente, para conocer si el Gobierno cuenta con suficientes divisas para ofrecer en el nuevo mercado cambiario, sin que ello incremente el riesgo de incumplimiento de los compromisos externos, es necesario estudiar el flujo de caja de la industria petrolera.

En **Ecoanalítica** estimamos que las exportaciones petroleras alcanzarán los US\$84.352 millones este año, de los cuales US\$62.525 millones se reflejarán en el flujo de caja de Pdvsa (una vez descontado el peso de los convenios energéticos y las importaciones petroleras). Del total de dólares percibidos por Pdvsa este año se destinarán US\$24.734 millones a la cancelación de gastos en divisas correspondientes al servicio de la deuda y planes de inversión.

En total esperamos que Pdvsa disponga de US\$43.591 millones para ofrecer al mercado cambiario en 2014, si bien esto es 12,8% menos que en 2012, el stock de fondos extraordinarios con el que cuenta el Estado (US\$12.600 millones al cierre de diciembre de 2013) compensa dicha



reducción, haciendo que el total a ofrecer en el mercado cambiario sea de US\$55.391 millones, apenas 4,9% menos que en 2012, año que tiene el récord histórico de importaciones.

<b>Fondos disponibles para el mercado cambiario (MM US\$)</b>			
	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014P</b>
Ingresos por exportaciones	93.569	88.375	84.352
Importaciones petroleras	-11.795	-6.461	-6.185
Covenios	-19.331	-18.596	-15.642
Fondo Chino	-11.324	-10.894	-8.343
Petrocaribe	-8.006	-7.702	-7.300
<b>Ingresos netos</b>	<b>62.443</b>	<b>63.318</b>	<b>62.525</b>
Gastos	-17.476	-18.085	-24.734
Inversión	-15.080	-13.706	-17.703
Deuda financiera	-2.396	-4.379	-7.031
<b>Flujo de Caja neto período (Pdvsa)</b>	<b>44.967</b>	<b>45.233</b>	<b>37.791</b>
Disponible inicio de año caja Pdvsa	3.000	600	3.300
Disponible inicio de año Fondo Chino	2.000	3.000	2.500
<b>Fondos disponibles inicio de año (Pdvsa)</b>	<b>5.000</b>	<b>3.600</b>	<b>5.800</b>
Fondos disponibles:			
Disponible Fonden	4.200	4.200	5.600
Fondo Chino	4.100	6.900	6.200
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>8.300</b>	<b>11.100</b>	<b>11.800</b>
<b>Disponible mercado cambiario</b>	<b>58.267</b>	<b>59.933</b>	<b>55.391</b>

Fuentes: BCV, Pdvsa, MF y Ecoanalítica

Al total de oferta por parte de Pdvsa y los fondos extrapresupuestarios hay que sumarle lo poco que pueda ofrecer el sector privado exportador, el cual está obligado, por ley, a vender 40,0% de sus ingresos en divisas, a la tasa de Sicad II, el equivalente a US\$1.520 millones de acuerdo a nuestras proyecciones. En **Ecoanalítica** esperamos que los exportadores y otros privados que estén dispuestos a vender divisas en el nuevo mecanismo posterguen su entrada a la espera de un fortalecimiento del dólar o, por lo menos, hasta que la cotización del mercado muestre una tendencia clara.

### **Pdvsa la gran beneficiada**

Siendo Pdvsa la gran oferente del mercado cambiario, y pudiendo ahora vender divisas a una tasa superior a la de VEB 6,3/US\$ gracias a los cambios en las reglas del mercado, es de esperarse que sea justamente la petrolera la que perciba el impacto cuasi-fiscal de la nueva devaluación, al recibir en promedio más dólares por cada bolívar vendido. En **Ecoanalítica** estimamos que Pdvsa dirija el 73,4% de sus divisas hacia BCV (unos US\$31.991 millones) este año, los cuales se venderán a una



tasa de VEB 6,3/US\$, mientras que el 26,6% restante (unos US\$11.600 millones) se ofrecerán a través de Sicad I y Sicad II.

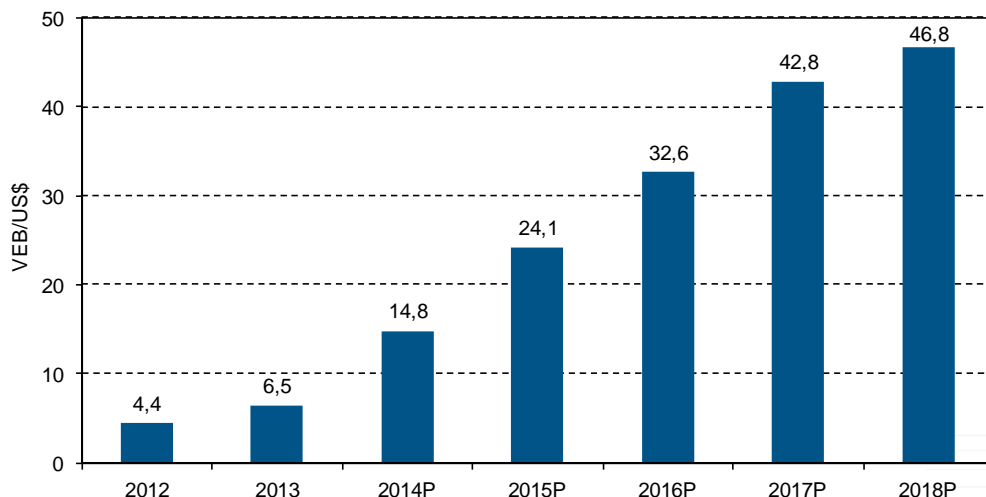
### La oferta de Pdvsa en el mercado cambiario (MM US\$)

	2012	2013	2014
<b>Transferencias al BCV</b>	<b>44.801</b>	<b>46.691</b>	<b>31.991</b>
Servicio deuda BCV	3.807	7.097	6.581
Cencoex/Cadivi	30.518	29.469	13.095
Importaciones públicas	10.476	10.125	12.316
<b>Mecanismos complementarios</b>	<b>5.166</b>	<b>2.142</b>	<b>11.600</b>
Sitme	5.166	429	0
Sicad I	0	1.713	2.600
Sicad II	0	0	9.000
<b>Disponible mercado cambiario</b>	<b>49.967</b>	<b>48.833</b>	<b>43.591</b>

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

La oferta a través de los nuevos mecanismos complementarios, Sicad I y II, que prevemos mantengan una cotización del dólar promedio de VEB 15,0/US\$ y VEB 45,0/US\$, respectivamente, harán que el tipo de cambio promedio percibido por Pdvsa (al cual la petrolera vende sus dólares) pase de VEB 6,5/US\$ en 2013 a VEB 14,8/US\$ en 2014, lo que implicará una reducción de 56,4% en los costos pagaderos en moneda nacional de la petrolera.

### El tipo de cambio de las exportaciones petroleras



Fuentes: BCV, Pdvsa y Ecoanalítica



**Pero también hay necesidades**  
...

En *Ecoanalítica* esperamos que Sicad II financie el 14,4% de las importaciones totales e incremente en 82,7% el tipo de cambio ponderado de las importaciones (de VEB 8,1/US\$ a VEB 14,9/US\$), con un impacto aún mayor (138,4%) sobre la tasa de cambio de las importaciones privadas (de VEB 9,9/US\$ a VEB 23,5/US\$). Ante la devaluación que significará, esperamos que las importaciones privadas se contraigan 16,2%, mientras que las públicas (que se seguirán efectuando a un tipo de cambio de VEB 6,3/US\$) crecerán 4,5%, lo que llevará a un retroceso de 10,2% sobre las importaciones totales, que esperamos se ubiquen en US\$54.500 millones (CIF).

Al total de las importaciones debe restarse la porción petrolera de las importaciones públicas (US\$6.461 millones que serán desembolsados por Pdvs) y deben sumarse los US\$6.581 millones correspondientes al servicio de la deuda del Gobierno Central para este año, US\$9.463 millones de importaciones de servicios y US\$14.495 millones de salida de capitales privados, lo que hará que las necesidades de divisas de la economía (no petrolera) alcancen los US\$78.850 millones.

Hay que acotar que factores como la alta liquidez de la economía y las facilidades de crédito por parte de la banca, así como el entorno de tasas de interés negativas podrían exacerbar la demanda de dólares para cobertura, sobre todo en un entorno de alta inflación como el que estamos viviendo.

#### **Necesidades de divisas de la economía (MM US\$)**

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014P</b>
Importaciones no petroleras	53.565	54.225	48.311
Importaciones de servicios	15.959	11.397	9.463
Servicio de deuda (Gobierno Central)	3.807	7.097	6.581
Salida de capitales	8.785	13.178	14.495
<b>Total</b>	<b>82.116</b>	<b>85.896</b>	<b>78.850</b>

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Una variable que podría complicar la ecuación es la deuda no financiera que mantiene el sector público con el sector privado, estimada en US\$56.215 millones al cierre de 2013, dentro de la cual se encuentran la deuda de US\$17.270 millones de Cadivi con el sector privado (correspondiente a importaciones de bienes y servicios y dividendos no liquidados), US\$10.530 millones de dividendos no aprobados por parte de Cadivi, US\$14.215 millones por concepto de expropiaciones y US\$14.200 millones de deuda con empresas petroleras (proveedores extranjeros y



socios de empresas mixtas). Aunque la deuda es considerable, la apertura del Sicad II abre la posibilidad de que esta se disuelva fácilmente, ya que al calcularse a una tasa promedio de VEB 45,0/US\$ sería de tan sólo US\$7.870 millones.

**Entonces, ¿es sostenible?**

Aunque la sed por divisas aún es muy grande, es de esperarse que, de mantenerse una mínima intervención en el Sicad II, la devaluación en este mecanismo —así como de la tasa Cencoex— lleve a una corrección en la demanda de divisas para importaciones de bienes y servicios también en 2015, ampliando un poco más el saldo positivo en cuenta corriente y despejando la dudas sobre si los dólares serán suficientes el año que viene.

Otro aspecto importante para corregir la demanda en el mercado cambiario y mantener a raya las presiones alcistas sobre los tipos de cambio flotantes (Sicad II y M2/RRII) será el control de la liquidez. En **Ecoanalítica** estimamos que Pdvsa, al ofrecer US\$11.600 millones a través de Sicad I y II a una tasa ponderada de alrededor de VEB 38,3/US\$, podría percibir VEB 444.280 millones, lo que le permitirá cubrir 115,7% de sus necesidades de liquidez de este año.

La entrada de Pdvsa en Sicad II debería permitirle reducir de manera importante sus necesidades de financiamiento monetario, por lo que estimamos que la base monetaria debería estar creciendo sólo 5,0% este año (en 2013 se expandió 65,8%), por lo que hemos corregido nuestro estimado de la expansión de la liquidez de 82,6% a 46,4%, algo que es positivo desde el punto de vista de la reducción de las presiones inflacionarias de origen monetario, pero que no es suficiente para contener las presiones sobre el mercado cambiario.

En **Ecoanalítica** no descartamos la aplicación de medidas adicionales por parte de las autoridades monetarias, entre las cuales podemos mencionar: un incremento de 20,5% a 23,0% en el encaje legal —que tendría un único efecto de una reducción de la liquidez en 6,0%—, un incremento de 15,0% a 17,5% en las tasas pasivas y, aunque menos probable un incremento en 3,0 puntos porcentuales (pp) del tope máximo a cobrar por operaciones de crédito.

Dadas las limitaciones que tendrá el BCV este año para poder acumular reservas, el control de la liquidez será esencial para mantener estable el coeficiente M2/RRII, que esperamos se convierta en un marcador importante del techo de Sicad II. Ello podría también reducir la necesidad de intervención del ente emisor en el nuevo mercado, traduciéndose en un significativo ahorro en divisas.



## Tips Económicos

**Tasa de desempleo se ubica en 7,2%.** Según las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadísticas, la tasa de desempleo experimentó un descenso de 0,4 puntos porcentuales (pp) en febrero de este año, en comparación con el mismo período de 2013, cuando cerró en 7,6%. Esto significa que en el segundo mes del año 1.014.576 personas se encontraban sin trabajo.

**Inactividad disminuye.** Al revisar la tasa de inactividad publicada por el INE, se observa que disminuyó 1,1 pp respecto a febrero de 2013, para ubicarse en 35,2%. Dentro de esta, la inactividad de los hombres cayó 1,2 pp respecto a febrero del año pasado, ubicándose en 20,9%. Por su parte, la inactividad femenina disminuyó 1,0 pp con respecto a febrero de 2013 ubicándose en 49,3%.

**Tasa de informalidad se ubicó en 39,0%.** Según las cifras del INE, febrero concluyó con 5.074.262 personas empleadas en el sector informal (39,0% de los ocupados) tasa que disminuyó 1,9 pp respecto a febrero de 2013. Por su parte, el sector formal, empleó al 61,0% de la población ocupada, incrementándose 1,9 pp con respecto a febrero de 2013.

**Debuta el Sicad II.** Ya comenzó a operar el Sicad II, lo que según el vicepresidente para el Área Económica, Rafael Ramírez, será *“una oferta importante de dólares para llevar a cabo las transacciones”*. El estreno de este nuevo sistema de entrega de divisas también sirvió para que Ramírez asegurara que se trata de *“un sistema ciego, nadie interviene. Va a ir satisfaciendo la demanda con la oferta e iremos teniendo un sistema muchísimo más equilibrado, racional, y vamos a ir dando señales a nuestra economía en el sentido de que para nada es necesario y conveniente acudir al mercado paralelo”*.

**Sicad II abre con VEB 51,86/US\$.** El BCV informó que el tipo de cambio promedio del Sicad II durante su primer día de funcionamiento fue de VEB 51,86/US\$. Este nuevo sistema, que asignará divisas diariamente, publicará los respectivos tipos de cambio de cada subasta al momento en que estas culminen. Cabe recordar que en este Sicad II no entrarán los acuñados por el ministro Rafael Ramírez como *“sectores priorizados”*, debido a que podrán acceder al tipo de cambio de VEB 6,3/US\$. Según la información recabada por **Ecoanalítica**, el primer día de operaciones de Sicad II se transaron US\$4,3 millones, y se aspira que mientras vayan transcurriendo los días la oferta aumente hasta un máximo de US\$30 millones diarios.

**Comisiones de hasta 0,25% para Sicad II.** A través de una circular, el BCV informó que las instituciones financieras podrán cobrar a sus clientes o usuarios por las



operaciones de compra y venta de divisas en el Sicad II *“únicamente hasta el 0,25% del monto en bolívares de cada operación, por concepto de comisión, tarifa y/o recargo”*. De igual forma el ente financiero recordó que *“las comisiones, tarifas y/o recargos que se generen con ocasión de la ejecución de los cargos y/o abonos en las cuentas corresponsales o de custodia respectivas, se pagarán de acuerdo con los estándares internacionales”*.

**Poco a poco.** El vicepresidente para el Área Económica, Rafael Ramírez, ofreció a empresas de sectores prioritarios para la economía venezolana, como el farmacéutico o el de cuidado personal, cancelar el 30,0% de lo adeudado en un período de entre dos y cuatro semanas, dicho pago sería bajo la tasa de VEB 6,3/US\$. Esta propuesta sería un primer paso para que ocurra lo que representantes del sector privado han denominado como algo *“vital para reanudar importaciones”*.

**El peligro no se ha disipado.** Nuestro director, el Dr. Pedro Palma, aseguró que la inminente implantación del Sicad II no deshace el latente riesgo de una enorme ola inflacionaria para 2014, ya que las posibilidades de que ese fenómeno ocurra son aún profundas, aunque recalzó que es temprano para afirmarlo. A su vez, el Dr. Palma indicó que el Sicad II es un paso hacia la sinceración cambiaria, pero afirmó que *“hay una crisis y es muy profunda. Lleva años y empezó cuando se acabó la gran bonanza”*, por lo que *“después de desmantelar este absurdo cambiario, debemos ir hacia un esquema de libertad”*.

**Definiendo el futuro.** Son 56 resoluciones las que posee el Gobierno en mano, que se piensan poner en marcha próximamente para definir el futuro de la economía del país. Dichas resoluciones son el resultado del trabajo de seis mesas de trabajo sectoriales del área económica, en las que participaron el Gobierno y representantes del sector privado de diversos rubros como alimentos y agricultura, industria y comercio, salud, construcción e infraestructura, seguridad, ciencia y tecnología.

**Se otorgaron US\$218 por Sicad I.** El Cencoex otorgó en la última subasta del Sicad US\$218 millones, de los cuales se beneficiaron las aerolíneas nacionales con un total de US\$84,5 millones, las empresas marítimas con un total de US\$33,8 millones y diversas personas jurídicas del sector químico con un total de US\$100,6 millones. El tipo de cambio al que serán liquidadas estas divisas será VEB 10,8/US\$.

**Tasas de interés.** La tasa de interés activa en la segunda semana del mes de marzo fue 16,9%, 0,3 puntos porcentuales (pp) más que la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo y la tasa de depósitos de ahorro se ubicaron en 14,5% y 14,9% respectivamente, las cuales se mantuvieron estables con respecto a las negociadas en la semana previa.

**Reservas internacionales.** Las reservas internacionales disminuyeron 2,5% al pasar de US\$21.743 millones durante la segunda semana del mes de marzo a US\$21.204



millones en la tercera semana del mes de marzo, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una caída de 21,7%.

**Gasto del Gobierno Central.** El pasado viernes 21 de marzo según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) el gasto primario semanal fue de VEB 8.460 millones, lo que implica que este se incrementó 8,8% si lo comparamos con el mismo período del año pasado. En lo que va de año, el gasto primario acumulado es de VEB 141.212 millones, 42,1% más que el registrado durante el mismo período del año previo.

**Liquidez monetaria.** La liquidez monetaria (M2) aumentó 0,9% en la segunda semana de marzo con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 1,30 billones. M2 ha aumentado 75,0% con relación al mismo período de 2013.

## Tips Petroleros

**Pdvsa no cumple compromiso.** El diario brasileño "O Estado de São Paulo", dio a conocer que Petrobras desistió de cobrar una deuda millonaria de la petrolera venezolana Pdvsa relativa al proyecto conjunto de construcción de la refinería Abreu e Lima. La construcción de la refinería fue acordada en 2005 por los entonces presidentes de Brasil, Luiz Ignacio Lula da Silva, y de Venezuela, Hugo Chávez, con un costo inicial estimado de US\$2.500 millones, de los cuales 60,0% serían financiados por Brasil y el porcentaje restante por Venezuela. No obstante, desde que se firmó el contrato Petrobras ha tratado de recibir el dinero adeudado por Pdvsa, sin éxito, y para octubre del año pasado, las inversiones en la refinería ya llegaban a US\$18.000 millones.

**Se siguen viendo las grietas.** El proveedor de servicios para el sector petrolero Weatherford International Ltd. informó que estaba reduciendo sus operaciones en Venezuela por "*graves problemas de liquidez*". El presidente ejecutivo de la empresa, Bernard Duroc-Danner, explicó que la actual situación venezolana está provocando una reducción de los servicios que ofrecen en el país. Al mismo tiempo agregó que iniciarán un crecimiento de sus operaciones en Rusia durante este año.

**No hay una situación irregular.** La estatal empresa petrolera Pdvsa aseguró que son "normales" los niveles de inventarios de combustibles en el estado Zulia, donde se han reportado grandes colas en las gasolineras. El director ejecutivo de Pdvsa Occidente, Kamal El Chiriti, en una nota de prensa de la estatal declaró que "*No existen razones para que haya colas en las gasolineras de Maracaibo*". Asimismo Ricardo Coronado, director interno de Pdvsa, enfatizó que como parte de los



despachos ordinarios de combustible, llegó a Maracaibo el buque Clariti con 300.000 barriles aproximadamente: 92.000 barriles de 91 octanos, 98.000 de 95 octanos y 97.000 barriles de diesel.

**Unidad de flexicoquer entra en reparación.** La unidad de flexicoquer de la refinería Amuay, que procesa 64.000 barriles diarios (kb/d) de productos derivados y que ha estado paralizada desde enero por problemas en su compresor de aire, entró la semana pasada en una reparación para resolver problemas críticos en algunas de sus etapas internas. Iván Freites, secretario ejecutivo de la Federación Unitaria de Trabajadores Petroleros de Venezuela (Futpv), afirmó que la unidad estará aproximadamente 60 días en reparación de puntos focales como el reactor, el gasificador, el calentador, el compresor y la planta de fraccionamiento. Vale la pena destacar que el flexicoquer de Amuay es uno de los más grandes del mundo y procesa derivados como diesel y nafta.

**Alaska sigue sin recuperarse.** El 24 de marzo se cumplieron 25 años desde que el tanquero de Exxon Mobil chocó contra un arrecife y se derramaron más de 11 millones de galones de petróleo crudo en las aguas frías y claras de Alaska. A pesar del tiempo transcurrido, las consecuencias del derrame aún no han terminado, miles de galones de petróleo todavía contaminan las playas, el petróleo sigue siendo tóxico y sigue perjudicando el ecosistema cerca de la orilla. Según el especialista, Rick Steiner, pese a los US\$2.000 millones gastados por Exxon Mobil para limpiar la zona dañada, se ha recuperado menos de 7,0% del crudo.

**Inversiones históricas.** El director general de la petrolera mexicana Pemex, Emilio Lozoya, indicó que gracias a las inversiones históricas que realizarán este año espera alcanzar en 2025 una producción de 4 mb/d. Pemex cerró 2013 con un promedio de producción de 2,52 mb/d, nivel que está muy por debajo del promedio más alto que han alcanzado en los últimos años, que fue de 3,4 mb/d durante 2004. La inversión que piensa realizar la petrolera mexicana suma un total de US\$27.000 millones, de los cuales 85,0% se destinarán a exploración y producción.

**Cestas internacionales.** A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 21 marzo en US\$99,3/bl, cayendo 1,4% respecto a lo registrado la semana previa. Por su parte, la cotización del crudo Brent disminuyó 1,2% para ubicarse en US\$106,7/bl.

**Precio de la cesta local.** El precio de la cesta venezolana se ubicó en US\$95,0/bl el pasado viernes 21 de marzo, disminuyendo 1,1% en relación a la semana anterior. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$96,4/bl.



## Tips Sectoriales

**Todo poderoso.** El Gobierno Nacional ha asumido sin duda alguna el rol de principal importador, situación que queda en evidencia al ver los VEB 44.300 millones aprobados por la Asamblea Nacional (AN), de los cuales VEB 18.719 millones fueron destinados a la expansión de la política de importaciones de sectores primordiales. Sumado a esto, el presidente Nicolás Maduro aprobó VEB 42.908 millones y US\$105 millones para el fortalecimiento de la red Mercal y Mercal Obrero, respectivamente, así como US\$4.314 millones, que según el ministro de Alimentación, Félix Osorio, se utilizarán con el fin de importar más alimentos desde los países pertenecientes a Petrocaribe y Mercosur.

**Nuevos aumentos de precios entran “por la puerta de atrás”.** Nuevos productos regulados se han sumado a la lista de los que ya han incrementado sus precios de venta al público, sin que hayan sido autorizados por el Gobierno Nacional. Al parecer esta situación viene dada por acuerdos concretados por las autoridades competentes, debido a que estas ventas, que en teoría deberían ser catalogadas como un sobreprecio, no han sido objetivo de procesos de fiscalización. A esto es importante acotar que hasta empresas nacionalizadas como Fama de América están tomando estas acciones “no oficiales”.

**Necesita más estímulos.** Para este año se ha expandido el número de rubros que se consideran estratégicos para otorgar préstamos. De igual manera se duplicará el porcentaje de financiamiento colocado a mediano y largo plazo y se reorientarán las cuotas de créditos a diversas áreas vinculadas a la producción. El vicepresidente de la Confederación de Asociaciones de Productores Agropecuarios (Fedeaagro), Aquiles Hopkins, opinó que *“la sola cartera no va a tener efectos sobre el sector si no se toman otras medidas para resolver las trabas que ha limitado el ingreso al país de las maquinarias. Se necesitan 4.800 tractores al año”*.

**“Falla absoluta”.** El director ejecutivo de la Asociación Venezolana de Clínicas y Hospitales, Cristino García, anunció que las clínicas privadas de Venezuela han reportado *“falla absoluta”* en 109 insumos. García añadió que hasta el momento la deuda de Cadivi con las clínicas privadas es de US\$300 millones, dejando en evidencia lo grave de la situación, al tomar en cuenta que 86,0% de los insumos utilizados en el sector son importados; problema sobre el que el dirigente se vio optimista, al asegurar que no lograrán cerrar las puertas de las emergencias en el sector privado.

**Semana Santa sin inventario.** El presidente de Fedecámaras Nueva Esparta, Jesús Irausquín, alertó que dicho estado no posee la fuerza para ofertar suficientes



productos que exige la demanda de Semana Santa. Irausquín aseguró que la falla en los anaqueles disminuirá los activos del Puerto Libre, el cual, según el representante de Fedecámaras, es más de 50,0% de las razones por las que las personas van a ese destino en vacaciones.

**La gran piedra en el camino.** El vicepresidente de Fedecámaras, Francisco Martínez, denunció que la falta de los empleados a sus puestos de trabajo se ubica en promedio en 30,0% y es el mayor problema de las empresas. Por ello explicó que *“si tuviéramos unas Inspectorías del Trabajo que permitieran de forma objetiva calificar los despidos y permitir esa válvula de escape para demostrar que existe personal que no está cumpliendo con sus responsabilidades ni con los niveles productivos probablemente no nos afectaría tanto”*.

**Envío de hortalizas parado.** Alrededor de 20.000 productores de hortalizas y frutas de los estados Táchira, Trujillo y Mérida se encuentran en paro de brazos caídos, lo que significa que no se realizarán los respectivos despachos de alimentos agrícolas al resto del país. Dicha decisión, que se inició en Táchira a razón de diversas agresiones por parte del hampa a integrantes del gremio agrícola, ha sido eventualmente apoyada por los otros dos estados andinos que sufren del mismo problema, causa a la que adicionalmente le han sumado la grave escasez de insumos que viven en el medio.

**Si hay, pero no hay.** Cada vez más ensambladoras nacionales disminuyen su producción, y el Gobierno aumenta los planes para la importación de autos. Esto se refleja claramente en la página web de la estatal Suministros Venezolanos Industriales (Suvinca), donde se puede observar un listado de vehículos que la empresa dispone para los particulares que negocien la importación a través de la empresa del estado. La compañía ofrece actualmente hasta 59 modelos, entre los que se encuentran automóviles como los Mercedes Benz, Audi, KIA, Mazda, Volkswagen, Peugeot, Renault y Citroën.

**Cesa el paro del sector aluminio.** Tras la reunión del presidente de la CVG, Carlos Osorio, el exministro de Industrias, Wilmer Barrientos, y el presidente Nicolás Maduro, para discutir las solicitudes de los empleados del sector aluminio, se ha levantado el paro impuesto por dichos empleados. Ahora que se han reincorporado las actividades se estarán haciendo asambleas con los trabajadores para explicar en qué consistirá el nuevo acuerdo al que se llegó con el Gobierno.

**Sidor sigue frenada.** Pese a que la directiva de la Siderúrgica del Orinoco (Sidor) aceptase cancelar seis meses (octubre de 2013 a marzo de 2014) de retroactivo de la prima diurna a los trabajadores rotativos de esa planta, la dirigencia de la organización Alianza Sindical y de otros grupos sindicalistas decidió continuar con el paro.



**Más problemas para Chacón.** El ministro para la Energía Eléctrica, Jesse Chacón, informó que se produjo una falla en la línea de 230 kilovoltios Acarigua II – Barinas IV, ubicada entre los estados Barinas y Portuguesa. Según la Agencia Venezolana de Noticias (AVN) la falla fue causada por la “*quema de vegetación registrada en zonas aledañas a la referida línea de transmisión*”, y esto afectó el suministro de electricidad en los estados Portuguesa, Barinas, Trujillo, Mérida y Táchira.

## *Tips Economía Mundial*

**La economía se calienta.** Una caída en el precio las viviendas nuevas en Estados Unidos (EE.UU). para el mes de febrero, cuando alcanzó un nivel mínimo dentro de los últimos cinco meses, se vio compensada con un aumento en los índices de confianza del consumidor, que alcanzó en marzo su máximo nivel en los últimos seis años. De esta manera, se observa una recuperación de la economía, que tras un invierno notablemente frío habría sufrido una desaceleración en el crecimiento.

**Manufactura sigue fuerte.** De acuerdo con la firma financiera Markit, el índice preliminar de compras de gerentes del sector manufacturero de EE.UU. mostró una desaceleración con respecto al mes de febrero, pasando de 57,1 en febrero a 55,5 en el mes de marzo. El índice manifiesta un crecimiento de la actividad manufacturera cuando se encuentra por encima de 50, por lo cual esta desaceleración refleja una caída en la demanda extranjera. Sin embargo, la tasa de crecimiento y el ritmo de contratación se mantuvieron en niveles altos.

**La FED se quita las amarras.** El Comité de Política Monetaria de la Reserva Federal de los EE.UU (FED) decidió eliminar la tasa de desempleo como determinante de las tasas de interés. De este modo, elimina su promesa de mantener fija la tasa de interés hasta que la tasa de desempleo se encuentre por debajo de 6,5%. Asimismo se acordó continuar reduciendo las compras mensuales de bonos del Tesoro.

**Los riesgos son bajos.** De acuerdo con un estudio realizado por la FED de San Francisco, los aumentos de las tasas de interés tienen solo un 5,0% de probabilidad de acarrear mayores pérdidas para la Reserva Federal a pesar de los grandes desembolsos en adquisición de bonos del Tesoro. Este estudio responde a la creciente preocupación de que la FED enfrente presiones políticas si su descapitalización o aumentos de las tasas de interés reducen las decenas de millones de dólares que ingresan anualmente a la Tesorería.

**Alabados sean los chinos.** La directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, destacó el papel de China como estabilizador de la economía



mundial, reconociendo que ha conseguido un tercio del crecimiento mundial total en los últimos cinco años. Sin embargo, señaló que deben realizar reformas políticas *“para mejorar ese papel”*. Entre estas reformas, señaló la necesidad de desarrollar el sector servicios, liberalizar el sector bancario y realizar una apertura gradual de la cuenta de capital para *“fortalecer el papel potencial del yuan como moneda global”*.

**China retrocede un poco.** El índice de compra de gerentes (PMI) de China calculado por HSBC registró una contracción en el mes de marzo, al ubicarse en 48,1, por debajo del 48,5 registrado en el mes de febrero. Dicho índice refleja principalmente el comportamiento de las empresas pequeñas y manifiesta un decrecimiento de la actividad manufacturera cuando se encuentra por debajo de 50. La política de China ha buscado basar su crecimiento en aumentos del consumo y no tanto en el crecimiento del sector manufacturero.

**Rusia se queda por fuera del G8.** EE.UU, Japón, Canadá, Reino Unido, Alemania, Francia e Italia decidieron expulsar a Rusia del G8 como represalia a la posición tomada ante el conflicto de Ucrania. En este sentido, el ministro de Exteriores ruso, Sergei Lavrov, le restó importancia a la exclusión rusa del grupo, afirmando que *“el G8 es un grupo informal y por definición uno no puede ser expulsado”*. Además, aseguró que Rusia continuará participando en foros internacionales como el G20 *“donde se discuten los temas globales que afectan al mundo entero”*.

**Poco a poco vuelve a los privados.** Inversiones Financieras del Reino Unido, ente encargado de administrar la participación del gobierno británico en el Lloyds Bank Group, anunció la venta de 7,5% de las acciones del banco, por un valor de UK£4.200 millones. De este modo, la participación del Gobierno del Reino Unido en las acciones de dicho banco pasó de ser de 33,0% a 25,0%.

**Proyecciones del BID.** Luis Alberto Moreno, presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) destacó la velocidad a la que Latinoamérica cambiará de aquí a 2025. De acuerdo con los cálculos del organismo, la región tendrá un crecimiento de 3,7% en los próximos 13 años, en donde Argentina, Chile, México y Uruguay habrán alcanzado un Producto Interno Bruto (PIB) per cápita de US\$23.000 anual. Subrayó también que para eliminar la pobreza en la región el crecimiento debe ser de 7,5% anual hasta 2025, debido a los altos índices de desigualdad en la región.

**Petrocaribe no quiere dejar fuera a la Madre Patria.** El presidente de Petrocaribe, Bernardo Álvarez Herrera, señaló que desde Petrocaribe *“estamos muy interesados en la transferencia tecnológica”* con pequeñas y medianas empresas españolas, fundamentalmente aquellas que estén dispuestas a realizar proyectos para el desarrollo de nuevos combustibles y nuevas tecnologías energéticas limpias.



## Tips Políticos

**La OEA roja rojita.** En las votaciones realizadas en la Organización de Estados Americanos (OEA) los días 6 y 21 de marzo, destinadas a decidir si las sesiones sobre la crisis venezolana serían públicas o privadas, se decidió que las reuniones serían privadas, lo que dejó ver la influencia de los acuerdos como Petrocaribe en el continente americano, incluso cuando países como Colombia, Guatemala, Honduras y México se mostraron a favor de una sesión pública.

**Ese alcalde va preso.** El mandatario regional del municipio San Diego (Valencia), Enzo Scarano, fue condenado por el Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) a 10 meses y 15 días de prisión y al cese de sus funciones como alcalde. La medida tomada por el Tribunal se sustenta en el “desacato” a la orden de combatir las guarimbas en la jurisdicción pertinente. En la audiencia realizada al alcalde, el jurado aseguró que se violaron toda una serie de garantías establecidas en la constitución y el derecho a un juicio justo, ya que según los espectadores el juicio fue catalogado como “expres”.

**San Diego sin alcalde.** El Consejo Nacional Electoral (CNE) informó que se está discutiendo un cronograma para las próximas elecciones municipales así como los lapsos legales en materia de postulaciones en el estado Carabobo, tras la sentencia de prisión y destitución del cargo contra el alcalde de San Diego, Enzo Scarano, dictada por el TSJ el pasado 20 de marzo. Mientras las elecciones se llevan a cabo, el gobernador del estado, Pablo Domínguez, ejercerá como alcalde encargado.

**1 año de cárcel.** El TSJ sentenció al alcalde de San Cristobal, Daniel Ceballos, a un año de cárcel por “desacato” del amparo cautelar dictado mediante la sentencia N° 135. La sentencia judicial obligaba a Ceballos a retirar inmediatamente los obstáculos que habían sido colocados en algunas vías del municipio, en donde se encontraban varios puntos en los que las protestas contra el Gobierno han tenido mayor intensidad.

**Se acabó la inmunidad.** El presidente de la AN, Diosdado Cabello, anunció que la diputada María Corina Machado ha sido destituida de su cargo en el Parlamento y su entrada al hemiciclo está prohibida, pues según Cabello *“ella misma se mató al aceptar un cargo siendo diputada, en la constitución dice que los diputados y diputadas no pueden aceptar cargos públicos”*. Igualmente Cabello anunció que debido a su pérdida de inmunidad parlamentaria, la ex-diputada puede ser arrestada en cualquier momento sin previo aviso, por traición y conspiración contra la Patria.

**Escasez de visas.** El pasado domingo 23 de marzo, la embajada de EE.UU. en Venezuela anunció la suspensión temporal de las citas para la solicitud de visados de



turista. La embajada señaló que esto no es una medida política sino que no se pueden continuar con este tipo de operaciones debido a falta de personal, a raíz de la expulsión de tres funcionarios diplomáticos por parte del Gobierno. *“Lamentamos que como resultado de la expulsión de funcionarios consulares y retrasos en la expedición de visados, la embajada no cuenta con suficiente personal para seguir programando citas”* publicó en una nota la embajada de EE.UU.

**No me apagues la cámara.** Después de la detención de la reportera Mildred Manrique, los periodistas protestaron al frente de la comandancia general de la Guardia Nacional Bolivariana (GNB) hasta lograr una audiencia con el general de la institución, Justo Noruega. En esta reunión se hablaron sobre las exigencias de los comunicadores, entre las cuales se encuentra liberar a todos los periodistas apresados en las distintas manifestaciones y velar por el derecho a cubrir e informar sobre las protestas sin miedo de ser atacados por la GNB o la Policía Nacional Bolivariana (PNB). Por su parte el general Noruega anunció la creación de un organismo que sirva como enlace entre la institución y los trabajadores de la prensa.

**El Hatillo sin cabeza.** El actual alcalde del municipio El Hatillo (Miranda), David Smolansky, acudió al TSJ para solicitar que se le retirara la demanda impuesta en su contra, la cual exige su retiro del cargo y posible encarcelamiento, por los sucesos ocurridos en las pasadas manifestaciones –guarimbas y barricadas-. Smolansky en su audiencia aseguró que esta demanda no tiene ningún tipo de fundamento y que no va a permitir un golpe de estado a los municipios. *“No vamos a permitir un golpe de estado municipal, los vecinos defenderán su voluntad del 8 de diciembre”* declaró el alcalde.

## *Tips Legislativos*

**Nuevo ministro.** Según un decreto presidencial publicado en la Gaceta Oficial N° 40.381, el superintendente del Seniat, José David Cabello fue nombrado para el cargo de ministro de la cartera industrial "en calidad de encargado" tras la destitución de Wilmer Barrientos, quien había asumido el cargo desde enero de este año.





**INDICADORES ECONÓMICOS**

