Informe Semanal

Año 6, Número 1
Semana II, Enero 2010

Por:
Asdrúbal Oliveros
Maikel Bello
Equipo Ecoanalítica*

Edición:
Argelia Guédez

*Carlos de Sousa, José Luis Saboin y Luis Pulga

La devaluación no será tan mala como la pintan…

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Prohibida su reproducción y/o distribución

Luego de cinco años con un tipo de cambio fijo en VEF2,15/US$, el pasado viernes 8 de enero el presidente Chávez anunció la devaluación de nuestra moneda. Desde hacía un tiempo en ***Ecoanalítica*** habíamos venido insistiendo en que durante el primer bimestre del año la probabilidad de devaluación era considerable.

Como consecuencia de esta decisión, incertidumbre es la palabra que mejor describe hoy en día lo que enfrentan los agentes económicos en el país. Entre otras razones por lo incompleto de la información de que se dispone hasta ahora. Es por ello que en el presente informe procuraremos aclarar parte de esas preguntas que han surgido en cuanto a las implicaciones de la devaluación recientemente anunciada.

Teníamos un dual, ahora un trial

Para empezar queremos explicar que un control de cambio en Venezuela, dada nuestras características estructurales, implica la existencia de un tipo de cambio paralelo o “negro” que acompaña al tipo de cambio oficial. Los agentes económicos utilizan el tipo de cambio paralelo como el de “referencia” o de “mercado”. Por consiguiente, el diferencial entre el tipo de

cambio paralelo y el oficial termina actuando como un subsidio al sector importador.

De esta manera, un control de cambio funciona como un sistema dual. Por un lado, se otorgan divisas preferenciales (tipo de cambio oficial) para el financiamiento de determinados rubros con un ente administrador de divisas (RECADI, OTAC o CADIVI) y por otro, los agentes utilizan el tipo de cambio "negro" o paralelo para el financiamiento de una porción de las importaciones que no se hacen por CADIVI y para la salida de capitales.

Por supuesto, durante el actual control de cambio, esta dinámica se había mantenido sin un reconocimiento tácito por parte del poder Ejecutivo. De tal manera que el anuncio del presidente Chávez es pasar de un sistema dual no reconocido a un mecanismo de tipo de cambio múltiple (con tres tipos de cambio).

Ahora tenemos un régimen cambiario múltiple, con una tasa de 2,6 VEF/US$ para las llamadas importaciones prioritarias (alimentos medicinas, maquinarias y equipos, ciencia y tecnología, libros), las importaciones del sector público y los envíos de remesas familiares al exterior. Un segundo tipo de cambio a 4,3 VEF/US$, o lo que el Presidente denominó "dólar petrolero", para el resto de las importaciones de bienes y servicios, pagos de deuda externa privada, repatriación de utilidades, cupos de viaje y compras a través de Internet. Y un tercer tipo de cambio que sería el paralelo que se utilizará fundamentalmente para movimiento de capital e importaciones remanentes no avaladas por CADIVI.

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

Consiguieron la pieza que faltaba: convencer a Chávez

En diversos informes de ***Ecoanalítica*** durante 2009 explicamos que esta idea de volver a un tipo de cambio dual, dividido entre una tasa para importaciones prioritarias y otra para lo demás, era una idea que se venía manejando entre altos funcionarios del Gobierno desde hacía tiempo; el principal promotor era PDVSA. El eslabón faltante era convencer a Chávez, quien estaba renuente debido a la asociación de este régimen de cambio múltiple con las corruptelas y el colapso generado por RECADI que desencadenó en el famoso "paquetico" de Pérez en 1989.

Además es conveniente recordar que el ministro de finanzas, Alí Rodríguez, así como el presidente del Banco Central, Nelson Merentes, comentaron en varias oportunidades durante 2009 que una devaluación no estaba descartada, no era viable en un contexto de aceleración inflacionaria por el impacto que tendría en los precios. El hecho de que la inflación se desacelerara de forma significativa en los últimos dos meses

del año (en especial diciembre que registró la menor inflación intermensual de todo 2009) fue uno de los factores que abrió una ventana de oportunidad para la devaluación.

¿Cuánto devaluaron?

En ***Ecoanalítica*** estamos en desacuerdo con los cálculos que se han realizado en cuanto a la magnitud de la devaluación; aunque la misma fue significativa, no tiene las magnitudes expuestas en los principales medios de comunicación. En reiteradas ocasiones ***Ecoanalítica*** ha comentado que el Gobierno ya había realizado una devaluación encubierta durante 2009, al restringir los desembolsos para importaciones al tipo de cambio oficial y obligar a una serie de sectores a acudir al paralelo. A partir de las cifras publicadas en el *Mensaje de fin de año del Presidente del BCV* con respecto al total de importaciones y a las cifras preliminares publicadas por CADIVI, ***Ecoanalítica*** realizó una serie de cálculos del tipo de cambio promedio de las importaciones del sector privado para 2009 el cual fue de VEF3,36/US$, y con base en el anuncio realizado por el Presidente de la República el viernes pasado, el tipo de cambio promedio para las importaciones del sector privado en 2010 será de VEF4,05/US$. En este sentido, la devaluación promedio que enfrentará el sector privado es de 20,6%, una cifra sustancialmente más baja que los cálculos que algunos analistas han realizado. Esta menor devaluación efectiva va a provocar una menor presión sobre los precios.

© Ecoanalítica - Prohibida su reproducción

Una de las razones por las que la devaluación efectiva se ubicará en ese nivel relativamente bajo es debido a que parte de las empresas y los sectores que en el año pasado migraron al tipo de cambio paralelo comenzarán a recibir dólares a un tipo de cambio de VEF4,3/US$, sustancialmente menor al anterior. En vista de esto, los posibles ajustes de precios en dichos sectores no debieran ser de gran magnitud.

	2009			2010		
	TC	Importaciones privadas	Importaciones totales	TC	Importaciones privadas	Importaciones totales
Importaciones Prioritarias	2.15	68.8%	76.9%	2.15	35.0%	51.8%
Importaciones No Prioritarias				4.30	45.0%	33.3%
Import Paralelo	6.02	31.2%	23.1%	6.00	20.0%	14.8%
						100.0%

Fuente: Ecoanalítica

¿Por qué era insostenible el 2,15?

Como hemos comentado en ocasiones anteriores, ningún país puede mantener anclado nominalmente su tipo de cambio de manera indefinida, en especial cuando la inflación interna es sustancialmente mayor que la de sus socios comerciales; es decir, un país con una inflación promedio de

21,8% en los últimos cinco años (la mayor de los mercados emergentes y desarrollados) se tiene que ver obligado a devaluar, así que es mejor hacerlo más temprano que tarde.

De hecho, en ***Ecoanalítica*** somos de la opinión que pequeños ajustes del tipo de cambio oficial (o de los tipos de cambios oficiales) una vez al año, o varias veces al año, es mucho más saludable que realizar una macro-devaluación una vez cada cinco años.

Los grandes ganadores: el Gobierno y PDVSA

Debido a la estructura de ingresos fiscales, en donde buena parte de ellos son en dólares (por ingresos petroleros), una devaluación de nuestra moneda aumenta la cantidad de bolívares por cada petrodólar. De acuerdo con nuestros cálculos, el aumento de los ingresos fiscales en los próximos doce meses, como consecuencia de la devaluación, es de VEF 110.500 millones, aunque también se manifiesten leves efectos a nivel de gasto (por mayor peso del servicio de deuda externa en el gasto del Gobierno Central). En la siguiente tabla se desagrega el impacto neto de la devaluación en las cuentas fiscales del Gobierno.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Incremento anual de ingresos fiscales por devaluación
(VEF Miles de millones)

Efecto en ingresos		Efecto en costos	
Regalías petroleras	42,8	Intereses	11,9
Impuestos petroleros	20,7	Amortización	5,6
Derechos de aduanas	0,7	Otros	1,7
Nuevo endeudamiento externo	37,5		
Otros	1,7		
Total	**103**	**Total**	**19,2**
Efecto neto anual			**84,2**

Fuente: Ecoanalítica

Además de estos efectos mencionados anteriormente, es conveniente tener en cuenta que existe una fuente de ingresos extras para el Gobierno: las llamadas utilidades cambiarias. Estas utilidades no son más que ganancias contables que registra el BCV por cambio de valoración de las reservas internacionales que han terminado siendo transferidas a las cuentas del Gobierno en años anteriores.

Es conveniente señalar que históricamente las devaluaciones en Venezuela se han realizado para mejorar las cuentas fiscales del país, y esta devaluación de 2010 no es la excepción.

Aunque no todo será a 4,3 para PDVSA

Consideramos necesario aclarar que PDVSA venderá dólares al BCV de acuerdo con las proporciones que este último venda a los sectores "prioritarios" y "no prioritarios" y no, como la opinión pública infiere, a partir de unas declaraciones del Presidente de la Republica, según las cuales PDVSA venderá todos los dólares a la tasa del dólar petrolero de VEF4,3/US$.

La razón de esto es que si PDVSA le vendiera al BCV todos los dólares a la tasa de 4,3 VEF/US$, incluso cuando el BCV vendiese a VEF2,6/US$ al resto de la economía, este último incurriría en una pérdida contable importante.

El nuevo reto del Gobierno: controlar el paralelo

En el actual contexto, el Gobierno enfrenta un reto: mantener bajo control el tipo de cambio paralelo. En la medida en la cual el Gobierno evite que el paralelo alcance los niveles máximos históricos registrados en 2009, podrá limitar las expectativas inflacionarias. Esto es así, entre otras razones, por lo que comentamos a principio del presente informe: el tipo de cambio paralelo es utilizado como el tipo de cambio de referencia por buena parte de la economía. La forma de mantener el control es intervenir de manera activa en el mercado paralelo, y aparentemente el encargado de hacerlo será el BCV.

Cambio de funciones: ahora BCV es el nuevo protagonista

En su intervención, Chávez declaró que el BCV sería el responsable de intervenir activamente en el mercado paralelo para evitar la especulación y mantener este tipo de cambio bajo control, en sustitución de PDVSA que hasta 2009 fue el gran actor dentro del mercado permuta. No dudamos de la capacidad del Gobierno para lograr este objetivo; el riesgo es, como ha ocurrido en ocasiones anteriores, que los esfuerzos para mantener a raya el tipo de cambio paralelo carezcan de persistencia y terminen ocasionando una mayor volatilidad en la cotización del mismo. En este punto, queremos volver a resaltar que el tipo de cambio paralelo es una variable fundamental para la formación de expectativas de precios y de su incremento; es decir, el impacto inflacionario de esta devaluación podría reducirse de manera importante si el Gobierno logra contener las presiones al alza que vendrán en el mercado paralelo.

El día miércoles de esta semana, pudimos conocer el primer método de intervención del Estado, mediante la subasta de US$50 millones en "bonos

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

cambiarios" por parte del BCV, a través del sistema bancario y las casas de bolsa.

¿Cómo es la subasta?

El mecanismo de estas subastas funciona de la siguiente manera: vender bonos denominados en dólares y de alta liquidez (vencimiento de 90 días, cero cupón, con inversión mínima de US$1.000 y múltiplos de 1.000), bien sea a la tasa "prioritaria" (VEF2,6/US$) o la tasa "no prioritaria" (VEF4,3/US$) que será definida por BCV, a un precio por encima de su valor facial, con el objetivo de crear un nuevo tipo de cambio que podría ubicarse, (si los agentes económicos mantienen dicho papel al vencimiento) entre la tasa de cambio paralela y la tasa de cambio "no prioritario". Esto, en definitiva podría traer consigo el cumplimiento de la estrategia de Merentes: bajar el tipo de cambio paralelo.

Dicha medida, se convertirá en un positivo avance en materia cambiaria, esto le dará más transparencia al mercado, y a su vez, mejoraría en cierta medida su eficiencia disminuyendo las presiones para que aumente el diferencial entre el tipo de cambio paralelo y el tipo de cambio promedio oficial.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Inflación: el problema de siempre

Según nuestros cálculos, la economía venezolana, si bien va a tener una leve recuperación en 2010, difícilmente volverá a experimentar elevadas tasas de crecimiento. Mientras el Ejecutivo se resista a trabajar conjuntamente con el sector privado, nuestras tasas de crecimiento se mantendrán por debajo del nivel potencial y los resultados para la población en general serán deficientes. Si la tesis es tener al Estado como protagonista, nuestra economía no va a exhibir mejores resultados.

Nuestras estimaciones de inflación 2010 previas a la devaluación eran de 34% para el año, suponiendo una devaluación del tipo de cambio oficial de 2,15 a 2,9. Se prevé que el porcentaje de importaciones financiado por el paralelo disminuya de 23,1% de las importaciones totales en 2009, a 14,8% presumiendo que CADIVI aumentará significativamente la oferta de dólares en comparación con el año pasado. Al final, en la medida en que sean exitosos en mantener controlado y estable el tipo de cambio paralelo, para lo cual deberán aclarar con prontitud las dudas sobre qué sectores o bienes tendrán acceso a cuál de los tipos de cambio y aumentar rápidamente los dólares oficiales asignados al sector privado, en esa medida se logrará contener parcialmente el impacto inflacionario de la devaluación. En el caso de que sean exitosos, la inflación interanual pudiera ubicarse a final de año alrededor de 38%. Y esta cifra será mayor o menor en función de las medidas complementarias que tome el Gobierno venezolano.

Al continuar las transferencias de RI al FONDEN…

Adicionalmente, durante el anuncio de devaluación del viernes, el presidente Chávez expresó que el nivel de reservas internacionales óptimo se estableció en US$28.000 millones, lo que significa que con un monto de reservas al cierre de 2009 de US$35.830 millones, se traspasarán US$7.830 millones al FONDEN. Estos servirán para aumentar el gasto público y mantener a Venezuela como la economía con mayor inflación de los mercados emergentes. Para ***Ecoanalítica***, esta medida es extremadamente negativa ya que demuestra la poca capacidad de cambio del Gobierno.

Como comentamos anteriormente, la devaluación de hoy es producto de la alta inflación en el pasado. Esta nueva transferencia de reservas del BCV al FONDEN monetiza el gasto público (gasto financiado a través de impresión de dinero), lo que traerá mayor inflación a futuro. Esta mayor inflación a futuro quedará reflejada en nuevas caídas de los ingresos reales que terminarán en subsecuentes devaluaciones. Es necesario, que los responsables de formular la política económica frenen este círculo vicioso al eliminar o prohibir nuevas transferencias de recursos del BCV a otros organismos del Estado.

Por otra parte, queremos agregar que el control de cambio otorga al Gobierno dos ventajas muy apetecibles. En primer lugar, es un arma de disuasión política. En segundo término, permite la improvisación en materia fiscal. No creemos que el Gobierno esté dispuesto a renunciar a ello en el futuro cercano.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tips Económicos

Deuda venezolana al alza. El presente año comenzó con una fuerte tendencia positiva en la curva de los bonos venezolanos, lo que demuestra que fue a partir del día primero de enero que empezó el rally de la deuda, parcialmente explicado por mayores precios petroleros. Con la devaluación se reforzó el comportamiento positivo en las cotizaciones de la deuda venezolana en los mercados financieros internacionales. Por su parte, los bonos de PDVSA también tuvieron un comportamiento similar por las mismas razones.

Nueva calificación para Venezuela. La calificadora de riesgo S&P cambió de negativo a estable la calificación de riesgo crediticio de Venezuela tras la expectativa de mejora de las cuentas fiscales y externas del país debido a la devaluación de la moneda. Sin embargo, la agencia Fitch no cree que los beneficios derivados de la devaluación sean tan grandes; los califica de limitados, ya que considera que Venezuela tiene distorsiones macroeconómicas fuertes, como la alta inflación y un entorno empresarial desfavorable por el ciclo político que dificulta predecir los resultados.

Ley contra los Ilícitos Cambiarios a la reforma. Se ha planteado la modificación de la Ley contra los Ilícitos Cambiarios para permitir oficialmente la intervención directa del BCV en el mercado permuta, anunció el presidente de la Comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional, Ricardo Sanguino. Esta intervención se realizará a través de la compra y venta de bonos e instrumentos denominados en dólares. Así mismo, señaló que la participación del BCV será por un tiempo limitado, entre seis meses y un año. A parte de esto, la reforma incluirá un cambio en las reglas para importaciones y probablemente una modificación con respecto a la divulgación de información sobre la cotización del tipo de cambio permuta.

Salario mínimo no será más una razón de orgullo. Una vez anunciada la devaluación, Venezuela dejó de tener el salario mínimo más alto de la región, cosa que igualmente era un poco ficticia; sin embargo, con la devaluación ya se puede afirmar oficialmente que varios países están en la delantera: Panamá, Argentina, Chile y Paraguay con US$416, US$379, US$332 y US$305, respectivamente. Al calcular un tipo de cambio promedio ponderado de VEF 3,2, derivado del nuevo sistema cambiario dual de VEF 2,6 y VEF 4,3 por dólar (anteriormente VEF 2,15), el salario mínimo pasa de US$450 a US$302 al mes.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Inflación menor de lo esperado. La caída del consumo fue el factor fundamental para que el índice nacional de precios terminara en 25,1%, un porcentaje inferior a lo previsto y mucho menor que el 30,9% de 2008 y el 27% presupuestado por el Gobierno. Según el BCV, el consumo se redujo un 2,6%, como consecuencia de la caída del ingreso real, por lo que no hubo una presión sobre los precios similar a la que hubo en 2008, cuando el consumo creció 7,1%. Es importante señalar que los datos de diciembre muestran que la variación fue la más baja del año: 1,7%, lo que demuestra que la crisis bancaria y los problemas eléctricos afectaron fuertemente el consumo a final de año.

Desempleo promedio finalizó en 7,3%. Según datos del INE (Instituto Nacional de Estadística) la tasa de desempleo promedio se ubicó en 7,275%, 1,2% más que el promedio de 2008 (6,1%). Es importante señalar que la tasa de desocupación de noviembre fue de 7,5%, una de las más bajas del año, mientras que en diciembre, como es costumbre, la tasa de ubicó en 6,6%, lo que provocó que el promedio bajara de los niveles que venía llevando durante el resto del año, el cual era 7,336%.

El Sucre, próximo a estrenarse. A finales del presente mes comenzará a utilizarse el Sistema Único de Compensación Regional, mejor conocido como el Sucre, el cual será utilizado para las transacciones entre Bolivia y Cuba con Venezuela, según informó el ministro de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez Araque. Este mecanismo entrará en escena con una transacción comercial en la que Venezuela venderá arroz a Cuba.

Tasas de interés. La tasa de interés activa para la última semana de diciembre fue de 19,4%, lo que representa un alza de 93 puntos básicos en relación con la última semana de noviembre. Por otro lado, las tasas de los depósitos a plazo y la tasa pasiva se situaron en 14,5% y 12,6%, respectivamente, lo que se traduce en una reducción de 60 puntos básicos para la tasa de depósitos a plazo con respecto a la última semana de noviembre, mientras que la tasa pasiva se mantuvo constante.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales cerraron el año 2009 en US$35.830 millones, en relación al cierre del año anterior, las reservas internacionales se redujeron en 16,9%.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria para cerró 2009 en VEF 233.704.118 millones, incrementándose en 22% a lo largo del año.

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

Tips Petroleros

Cae extracción de crudo y gas en 2009. Según cifras del BCV, la extracción de crudo y gas disminuyó 6,3% en 2009. Asimismo, el proceso de refinación también se aminoró, pero en 5,1%. Tanto el Ejecutivo como la autoridad monetaria atribuyen esta reducción a la caída en la demanda de crudo por la crisis mundial, así como a los recortes establecidos por la OPEP. En el informe operacional y financiero de PDVSA al primer semestre de 2009 se destaca que las inversiones de la industria cayeron 29%, hecho que señala que los niveles de inversión requeridos para mantener, como mínimo, la producción no fueron alcanzados; por lo tanto, dicha reducción en extracción obedece también a la falta de inversión por parte de PDVSA, especialmente, en el área de exploración y producción.

Exportaciones hacia EE.UU. disminuyeron en octubre. Según cifras de la EIA, las ventas de crudo y productos de Venezuela a EE.UU. cayeron 20% en octubre respecto a septiembre. Las cifras a octubre se ubicaron en 955 mil barriles diarios (kb/d) frente a los 1,14 millones de barriles diarios (mb/d) del mes anterior. Si comparamos con el mismo período del año anterior, la caída es del 22%. Dicha reducción puede a atribuirse a dos razones: la primera, a la reducción en la producción nacional; la segunda, a la nueva premisa de PDVSA de desviar las exportaciones tradicionales hacia nuevas áreas estratégicas para el Ejecutivo (Asia, Centroamérica y el Caribe).

En línea con la OPEP… Las cifras de la EIA muestran que el descenso no fue sólo en Venezuela. Los envíos procedentes de la OPEP también mostraron recortes en el mercado. Los suministros del cartel bajaron a unos 4,6 mb/d de 5,0 mb/d en septiembre, lo que representa una disminución del 8% intermensual. Argelia, Kuwait, Nigeria, Arabia Saudí y Venezuela fueron los países que mostraron disminuciones en sus entregas de crudo y productos a dicho país. No obstante, Venezuela sigue siendo el tercer proveedor de crudo a dicho país.

Convenio Rusia-Venezuela. Hacia finales de año se acordaron los términos generales del convenio para el desarrollo de proyectos estratégicos conjuntos que abarcan, no sólo el desarrollo del bloque Junín 6 de la Faja, sino también un acuerdo de venta de petróleo crudo y productos por parte de Pdvsa a una de las compañías del consorcio ruso. Adicionalmente, se incluyó la posibilidad de desarrollar actividades en los bloques Junín 3, Ayacucho 2 y Ayacucho 3. Entre tanto, fuentes afirman que el interés del consorcio ruso en consolidar negocios de petróleo en el país está focalizado en afianzar su presencia en el mercado estadounidense.

© Ecoanalítica - Documento por suscripción no autorizada

Detalles del contrato petrolero. Aunque no se han dado detalles de lo convenido en su discusión, el contrato estableció un alza salarial de VEF 35, de los VEF 40 de la convención anterior y un incremento en la tarjeta de alimentación de VEF 1.800, mayor a los VEF 1.200 actuales, pero casi la mitad de los VEF 3.500 que aspiraban los trabajadores: Respecto al bono por la demora del contrato, el Ministro de Energía presentó al presidente Chávez dos montos: VEF 6.000, como parte de la propuesta hecha por Pdvsa, y VEF 8.000, como contraoferta de la representación sindical. Inicialmente, la Futpv había planteado un bono de VEF 10.000. El documento, que se estima cueste a la industria unos US$4.400 millones, fue entregado al presidente Chávez la semana pasada para su aprobación a casi un año de su vencimiento.

Deuda Petropar – Pdvsa: sin pacto. Según versiones de la prensa paraguaya, el retraso en la aprobación del ingreso de Venezuela al Mercosur, por parte del Parlamento de ese país, hizo que Pdvsa no concretara el refinanciamiento de la deuda vencida de Petropar de aproximadamente US$300 millones.

Alba Petróleos de El Salvador: a crecer. La empresa Alba Petróleos de El Salvador, socia de Pdvsa, aspira a duplicar este año su cuota en el mercado de esa nación con el inicio de las operaciones de una planta de almacenamiento. El diputado salvadoreño Orestes Ortez, asesor financiero de la empresa, aseguró que ésta cubre actualmente 15% del mercado de combustibles en el país centroamericano.

Pdvsa Gas ¿salvó la patria? Según un comunicado oficial, en 2009, la filial de Pdvsa superó las metas planificadas de ingresos por concepto de ventas de líquidos del gas natural, LGN, (propano, butano y gasolina natural) y de gas licuado de petróleo, GLP, en los mercados nacionales e internacionales al alcanzar la cifra de US$1.483 millones, lo que representa un aumento de 32% del plan real para el ejercicio fiscal. Asimismo, la empresa aseguró el suministro futuro de todos los productos derivados del gas natural. El año pasado, esta industria entregó al mercado interno una producción sostenida promedio de 1.000 millones de pies cúbicos diarios.

Cuba aumenta planes de exploración. Según explicó el jefe de exploraciones de la empresa estatal Cupet, Rafael Tenreyro, la empresa dará prioridad a la exploración de nuevos yacimientos con el fin de sustituir los que ya declinan por larga explotación. Cuba produjo en 2009 unos cuatro millones de toneladas de petróleo y gas.

Precio de la cesta local. La recuperación de la demanda petrolera mundial y un desempeño mejor que lo previsto de los mercados emergentes respecto a la crisis mundial en el segundo semestre de 2009 llevaron a que el promedio anual de la cesta venezolana para el año fuese de US$57,02/bl, unos US$17,02 por encima del cálculo presupuestario de US$40 establecido en marzo de 2009. En lo que va de 2010, la ola

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

de frío en los principales mercados internacionales marcó el comportamiento al alza de la cesta venezolana respecto a diciembre; por consiguiente, el promedio anual de la cesta venezolana en lo que va de año es de US$72,9/bl, monto US$6 mayor que los US$68,9/bl de diciembre y US$32,9 mayor que el fijado en el presupuesto 2010.

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó este jueves 14 de enero en US$79,3bl, mostrando una disminución de 4,1% con respecto a los US$82,7/bl al cierre del jueves pasado. Por su parte, el Brent disminuyó 4,4%, respecto a los US$81.9/bl del jueves 7 de enero, para colocarse en US$78,4/bl.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Tips Sectoriales

Cese al racionamiento, pero el peligro es inminente. El día martes el Gobierno intentó implementar una suspensión del suministro de energía durante cuatro horas cada dos días en todo el país, el anuncio fue dado por Javier Alvarado, presidente de la Electricidad de Caracas, quien, para defender la medida, explicó que esto se debe a la crisis energética y que se está haciendo frente al "déficit de energía de 12%" generado por las fallas en la represa del Guri. Sin embargo, el día miércoles cerca de las 12 de la noche, el presidente Chávez decidió revocar la medida para el área de Caracas y destituir al ministro de energía eléctrica Ángel Rodríguez, debido a la falta de información sobre el plan y los resultados adversos que provocaba. Se indicó que debido a las pocas lluvias y los fenómenos climatológicos el nivel de la represa ha mermado de forma considerable y adicionalmente, Colombia ha disminuido el aporte eléctrico a Venezuela, como medida de protección para el consumo interno de dicho país.

Plan ofensivo contra la especulación. El presidente Chávez destacó que no realizará un "plan defensivo, sino ofensivo" contra la especulación, en relación a los aumentos de precio que se generarían después de la devaluación. También ordenó al vicepresidente Ramón Carrizales reunirse con la Guardia Nacional, el Ejército, la Milicia, el Poder Comunal, el Seniat, Indepabis y demás organismos para que realicen un plan contra la especulación. Amenazó también con expropiar los negocios y comercios que aumenten los precios y entregárselos a sus trabajadores; negó que se dupliquen los pasajes aéreos.

Serán sancionados los comercios que remarquen precios. Después de la desesperación mostrada por los consumidores venezolanos durante el fin de semana,

como consecuencia de la devaluación, el Indepabis comenzó a visitar comercios y a sancionar a todo aquel que haya remarcado precios hacia el alza. Las primeras irregularidades se presentaron en Hipermercados Éxito. Durante la semana han fiscalizado 700, de los cuales han cerrado 388. Además se está estudiando la posibilidad de crear una ley para expropiar los comercios que sean sancionados por incrementar los precios al remarcarlos.

Ingresos del sector eléctrico en 11 años: US$35.000 millones. Según los resultados preliminares del estudio "Vulnerabilidad del Sistema Eléctrico Nacional" realizado por el especialista en el área eléctrica Víctor Poleo, quien revisa las gacetas oficiales desde 1999 a la actualidad sobre presupuestos ordinarios y adicionales, se determinó que por "asignaciones ordinarias de crédito público, créditos adicionales y factura eléctrica, el sector obtuvo en ese período ingresos consolidados por US$34.736 millones". De este monto la porción de US$27.016 millones está representada por la factura eléctrica, US$7.019 por asignaciones ordinarias y US$726 millones por créditos adicionales. Según señala el especialista, todo esto fue utilizado en gastos operativos, mantenimiento y expansión de redes eléctricas y en adecuación y construcción de plantas hidroeléctricas y termoeléctricas.

Presupuesto ejecutado. El estudio "Vulnerabilidad del Sistema Eléctrico Nacional", compara la inversión esperada y la inversión hecha en el área de transmisión eléctrica entre 2001-2005, se determinó que Cadafe se preció de gastar US$643 millones y terminó gastando US$155 millones. En el período de estudio ocurrieron 316 interrupciones mayores de 100 MW en el Sistema Interconectado Nacional; de estas 316 interrupciones 208 eventos (66%) fueron en la red de transmisión eléctrica. Cadafe contribuyó con 251 (80%) de los 316 eventos que provocaron racionamientos mayores a 100 MW. El número de consumidores afectados por esto asciende a 1,5 millones.

En revisión el cupo de tarjetas de crédito. Se encuentra en revisión el cupo de tarjetas de crédito para viajes y operaciones electrónicas debido a los anuncios realizados por el jefe de Estado sobre la devaluación del tipo de cambio. De igual forma, Alí Rodríguez, ministro de Economía y Finanzas, señaló que "por ahora" se mantienen los montos, pero se están haciendo estudios, se está realizando un trabajo entre Cadivi y el BCV para establecer criterios sobre esa materia. Actualmente tiene un monto máximo de US$3.000 para viajes y US$400 para operaciones electrónicas. El cupo viajero ahora tendrá un costo de VEF 12.900 frente a los VEF 6.450 que costaban anteriormente, debido a la nueva tasa cambiaria de VEF 4,3 por dólar.

Fuerte contracción en la industria ensambladora de autos. Según Cavenez (Cámara Automotriz de Venezuela), la industria ensambladora de automóviles tuvo una contracción de 17,4% en el número de unidades ensambladas durante 2009, en

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

comparación con lo alcanzado en 2008. La cantidad de unidades ensambladas cada año fue de 111.554 y 135.042, respectivamente, lo que implica una reducción de 23.488 unidades. Las únicas compañías ensambladoras que reportaron crecimiento fueron Chrysler e Iveco (1,3% y 8,5%, respectivamente); la producción nacional alcanzó los niveles de 2004, cuando aún existían rezagos del paro de 2002.

Banorte rehabilitado y absorbido por Bicentenario. El Gobierno decidió rehabilitar Banorte, Banco Comercial, y abrir nuevamente sus puertas al público; pero esta vez sin José Zambrano, la Junta Directiva ni los gerentes, según la Gaceta Oficial del día 6 de enero. Entre las reformas que se realizarán para rehabilitar el banco se encuentran la "reposición de las pérdidas existente, el ajuste del capital social, las reformas estatutarias que fueran pertinentes, el traspaso accionario a tenedores que sean calificados por esta Superintendencia y la recuperación de la cartera de créditos". Además de la rehabilitación, la Gaceta Oficial Nº 39.342 hace oficial la absorción del banco por parte de Banco Bicentenario y abrirá sus puertas el 13 de enero.

Posible autogestión de la atención médica para trabajadores públicos. Es posible que a partir del presente año los Fondos de Salud Administrados reemplacen las pólizas de seguros de HCM del sector público, lo que representa en la actualidad un monto de VEF 6.000 millones; para 2010 el presupuesto de salud es de VEF 9.332 millones. Esta posibilidad implica lograr acuerdos directamente con clínicas y centros de salud para pagar siniestro por siniestro, utilizando como fondo el monto destinado anteriormente para pagar las pólizas de seguro; el dinero que se logre ahorrar sería invertido en centros de salud públicos. El Ejecutivo se encuentra evaluando también la posibilidad de que las pólizas de HCM para el sector público sean manejadas por Seguros Horizonte y La Bolivariana de Seguros, aunque esto no parece ser del agrado del Presidente de la República.

© Ecoanalítica. Descargado por suscriptor autorizado

Tips Crisis Mundial

El desempleo en EE.UU. permanece en 10%. A pesar de que la tasa de desempleo permaneció constante, los datos laborales fueron decepcionantes, ya que durante el mes de diciembre se perdieron 84.000 empleos más, luego de haber creado 4.000 empleos en el mes de noviembre (cifra revisada por BLS, originalmente habían reportado una pérdida de 11.000 empleos). Esperamos observar una lenta recuperación del mercado laboral en Estados Unidos a partir de este trimestre.

Disputa de palomas y halcones en el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). En la última reunión del FOMC, (comité que decide la política monetaria del FED) se decidió mantener intacta la política monetaria actual. Sin embargo, la reunión se prolongó más de lo esperado, incluso después de la votación sobre la política monetaria, ya que no existe un consenso entre los integrantes del comité. Por un lado están los que piensan que el FED no debe aumentar las tasas de interés hasta que el mercado laboral muestre claros signos de recuperación (doves, o palomas en traducción literal, por actitud pasiva) y por otro lado los que son partidarios de anticipar la subida de las tasas para evitar surgimientos de inflación (hawks, o halcones). En nuestra opinión, el FED no incrementará las tasas de interés durante el primer semestre de este año.

El desempleo en la eurozona llega a 10%. La tasa de desempleo en la zona euro llegó a su nivel máximo de los últimos 11 años (10%) durante el mes de noviembre. Se totalizaron 15,7 millones de desempleados y 22,9 millones en los 27 países de la Unión Europea, ligeramente por encima del 9,9% que habían pronosticado en promedio los economistas. Sin embargo, el ritmo de pérdidas de empleo continuó reduciéndose; durante el mes de noviembre se perdieron empleos a un ritmo de 102.000 puestos de trabajo al ser anualizado y ajustado estacionalmente (SAAR), mientras que en lo más duro de la crisis este ritmo llegó a 500.000. En España, la tasa de desempleo llegó a 19,4%, mientras que en Alemania, la mayor economía europea, esta tasa se mantiene en 7,6%.

El Banco de Inglaterra (BoE) mantiene la tasa de interés constante. La semana pasada el BoE decidió mantener sin modificaciones la tasa de interés en el mínimo histórico de 0,5%, y no anunció cambios tampoco para el programa de compra de activos financieros de expansión monetaria. Ambas medidas eran ampliamente esperadas, por lo que la libra esterlina no sufrió modificaciones significativas. En febrero el BoE decidirá continuar o pausar la política monetaria expansiva; Si continúa la dinámica actual y no hay malas noticias inesperadas, es probable que se haga una pausa en la compra de activos financieros por parte del BoE.

Repunta el comercio internacional en China. Se puede decir que el comercio de China está totalmente recuperado de la crisis. De hecho, en diciembre la corriente de comercio internacional estuvo solo 2% por debajo de su pico alcanzado en julio de 2008 poco antes de la crisis. Durante el mes de diciembre el comercio internacional chino (importaciones + exportaciones) aumentó 32,5% con respecto a diciembre de 2008. De manera desagregada, las exportaciones al resto del mundo repuntaron 17,6% en términos interanuales y las importaciones 55,5%.

Banco Central de China comienza a apretar la política monetaria. El martes el Banco Popular de China (PBC, People's Bank of China) aumentó las reservas

© Ecoanalítica – Descargado por Sitio no autenticado

requeridas por el sistema financiero chino en 50 puntos base para evitar brotes inflacionarios importantes. Esta es la primera medida para revertir la enorme expansión monetaria realizada por el PBC para impulsar la economía durante la crisis. Se espera que la primera subida de la tasa de interés de referencia se realice a mediados de 2010.

No dejan que Kirchner pague deuda externa con reservas internacionales. Cristina Fernández de Kirchner, presidenta de Argentina, pretendía pagar US$6.600 millones de deuda externa en bonos internacionales utilizando las reservas internacionales de su país, pero el presidente del Banco Central Argentino, Martin Redrado, se reusó a realizar el traspaso de reservas internacionales a un fondo del Gobierno, por lo que la presidenta Fernández intentó destituirlo de su cargo mediante un decreto. Ahora el Congreso debe decidir si acepta la destitución de Redrado a pesar de la independencia institucional de las decisiones del Banco Central.

© EcoAnalítica – Descargado por usuario no autorizado

Tips Políticos

Casi 1.800.000 nuevos votantes tendrán la oportunidad de inscribirse en el REP. El INE estima que para las elecciones parlamentarias del 26 de septiembre habrá en el país 18.845.119 adultos que podrían sufragar en dichos comicios. Para el 30 de noviembre estaban habilitados para votar 17.061.440 ciudadanos, por lo que 1.783.679 personas tendrán la oportunidad de inscribirse por primera vez en el registro electoral entre el 25 de enero y el 30 de abril, (período programado por el CNE para la inscripción de nuevos votantes). Las personas que cumplan la mayoría de edad entre el 30 de abril y el 26 de septiembre también podrán inscribirse. El promedio histórico de crecimiento en el número de los votantes ha sido de 7% anual, por lo que el aumento esperado en 2010 debería estar por debajo de 1.200.000 nuevos votantes. Hasta ahora se han establecido las nuevas circunscripciones en trece estados del país, específicamente: Amazonas, Apure, Cojedes, Delta Amacuro, Falcón, Mérida, Monagas, Nueva Esparta, Portuguesa, Trujillo, Sucre, Yaracuy y Vargas.

Se le acumula el trabajo al CNE. Restan poco más de 250 días para las elecciones parlamentarias. Aún el CNE debe definir las circunscripciones de votación en los estados que concentran 72% de los votantes y que deberán elegir 103 diputados para la Asamblea Nacional; también deberá redactar 28 reglamentos especiales, de acuerdo con la nueva Ley Orgánica de Procesos Electorales.

Crean Fondo Bicentenario y el Fondas. El Fondo Bicentenario, recién creado por el Ejecutivo Nacional y anunciado por el Presidente en Aló Presidente, estará constituido por US$1.000 millones y tendrá como finalidad promocionar la sustitución de importaciones e impulsar el aparato productivo nacional. La modalidad de intervención será a través de subsidios, subvenciones y créditos a tasas bajas y plazos favorables. El Presidente también creó el Fondo Nacional de Desarrollo Agrario Socialista (Fondas), y aunque no dio mayor detalle al respecto, se conoce que su objetivo será transformar el sector agroindustrial, luchar contra el latifundio, la especulación y a favor de la independencia alimentaria.

Empresas de Fernández Barrueco cambiaron de dueño. Durante el mes de diciembre, una decena de empresas a nombre de la familia Fernández Barrueco cambiaron de nombre. En cuestión de 30 días, los apellidos Fernández Barrueco dejaron de aparecer juntos en el Registro Público de Panamá. Empresas pesqueras como Salomon Islands, King F y New Caledonia pasaron a las manos de una ciudadana panameña. Lo mismo ocurrió con la firma Fextum Holding y las inmobiliarias Torre A-50 y Torre B-50, las cuales pasaron a otros panameños. Sólo dos empresas grandes quedaron a nombre de su hermano Bernardo, quien se mantiene de bajo perfil.

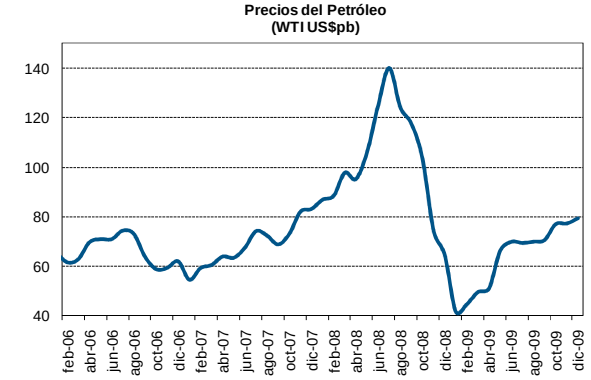
AN incumplió 53% de la agenda. De acuerdo con el informe del Observatorio Parlamentario que fue presentado por el Movimiento Voluntad Popular, la Asamblea Nacional incumplió con el 53% de la agenda aprobada para 2009 (es decir se aprobaron 28 de 60 leyes de la agenda). El informe destaca que de las 49 leyes que fueron sancionadas, 22 tenían como objetivo afianzar el control político, 19 el poder económico y solo 4 para mejorar el bienestar social, además 21 leyes no estaban en la agenda.

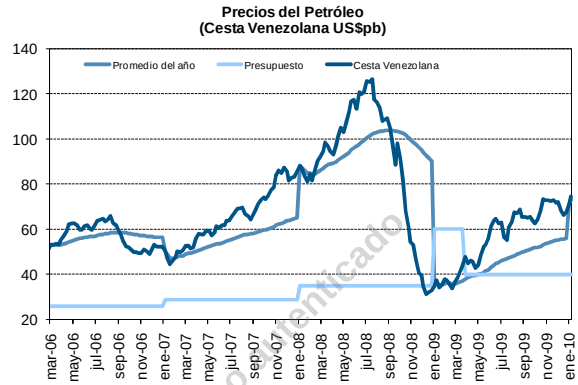
Chávez incitó a la oposición a realizar otro revocatorio. En respuesta a las declaraciones de la oposición que la devaluación marca el inicio del fin de Chávez, el Presidente indicó "Recojan firmas y vayan al referendo"

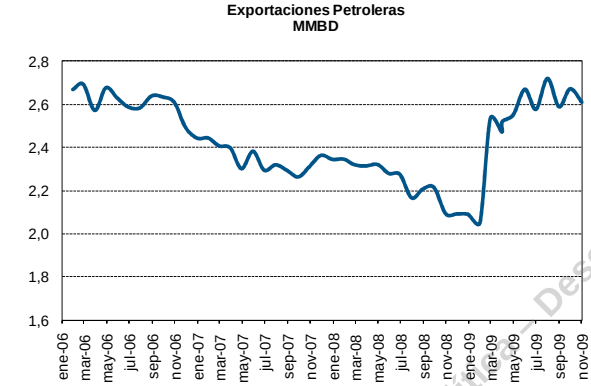
Se violó espacio aéreo venezolano. Chávez denunció la violación del espacio aéreo venezolano por una aeronave estadounidense proveniente de la isla holandesa de Curazao. El Presidente comentó que Venezuela tendrá que revisar su participación en una refinería de petróleo en Curazao si el Gobierno holandés no presenta una explicación. Stephen Lucas, vocero del Comando Sur de EE.UU., admitió que aviones de la armada estadounidense accidentalmente entraron en espacio aéreo venezolano en mayo de 2009.

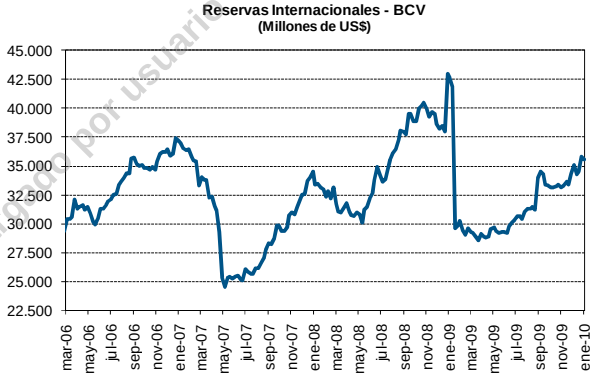
© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

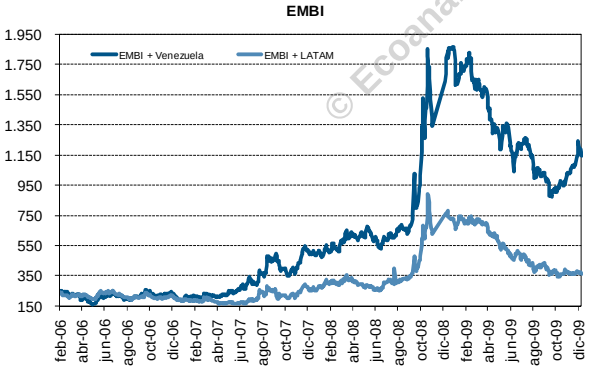
INDICADORES ECONOMICOS

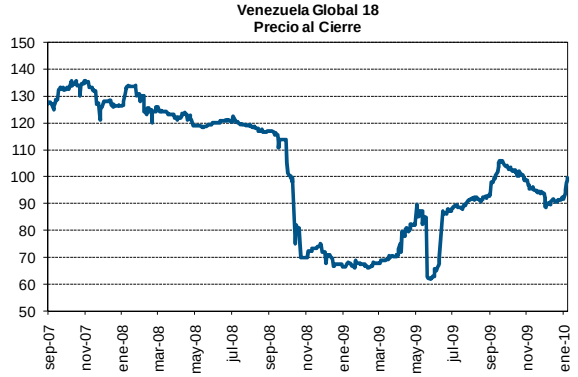


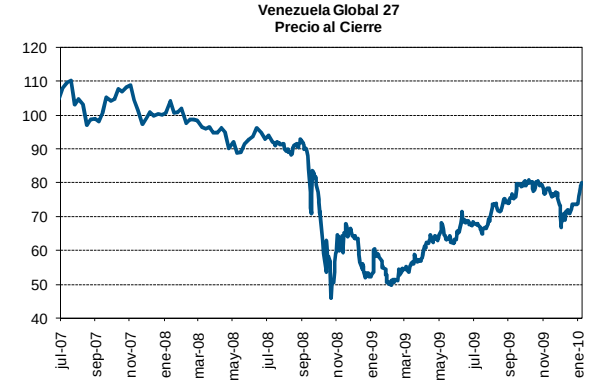


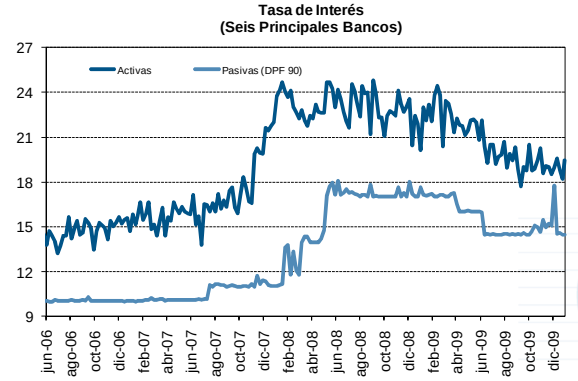






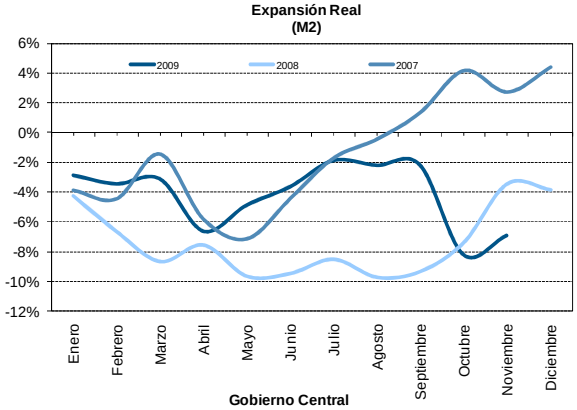


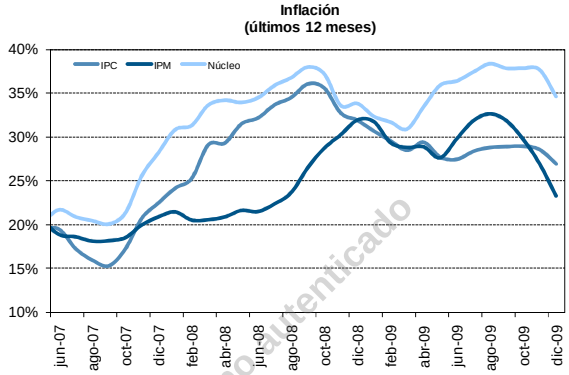


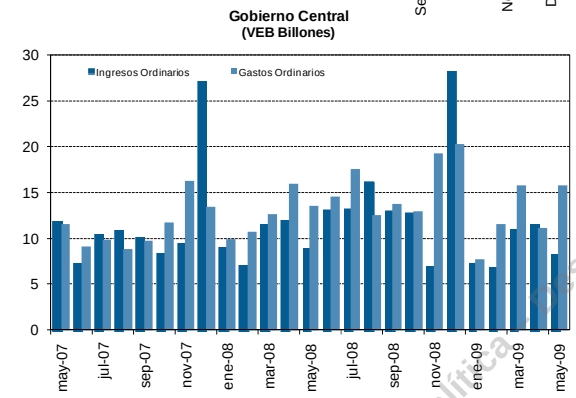


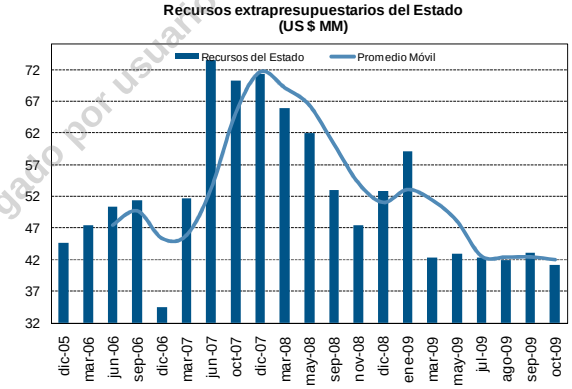
© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

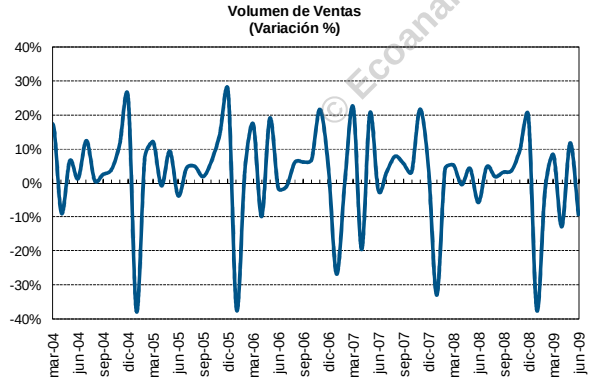
INDICADORES ECONOMICOS

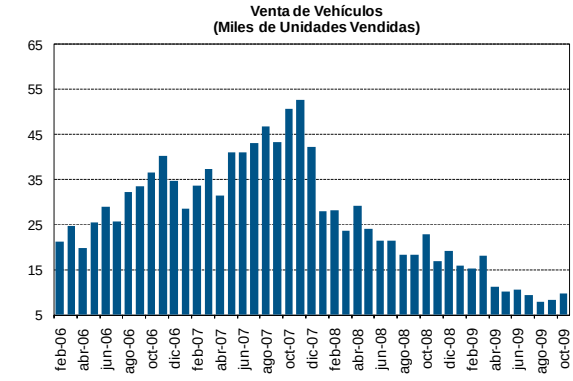


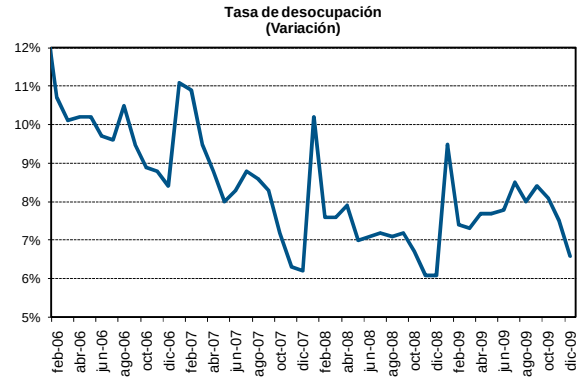


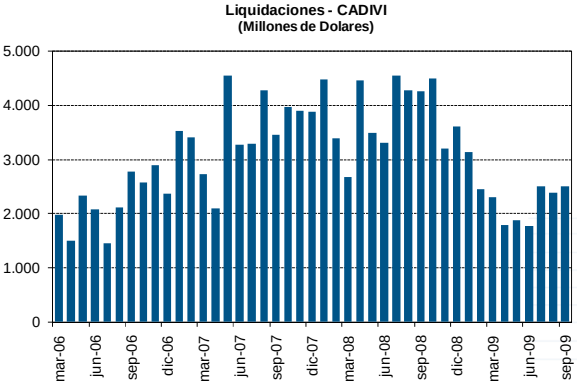












© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado