INFORME SEMANAL

Año 10. Número 21. Semana I
Junio 2014

Prohibida su reproducción y/o distribución

Ecoanalítica

10 años acompañando las buenas decisiones

Balance de Sicad II: entre tropiezos y pocos logros

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

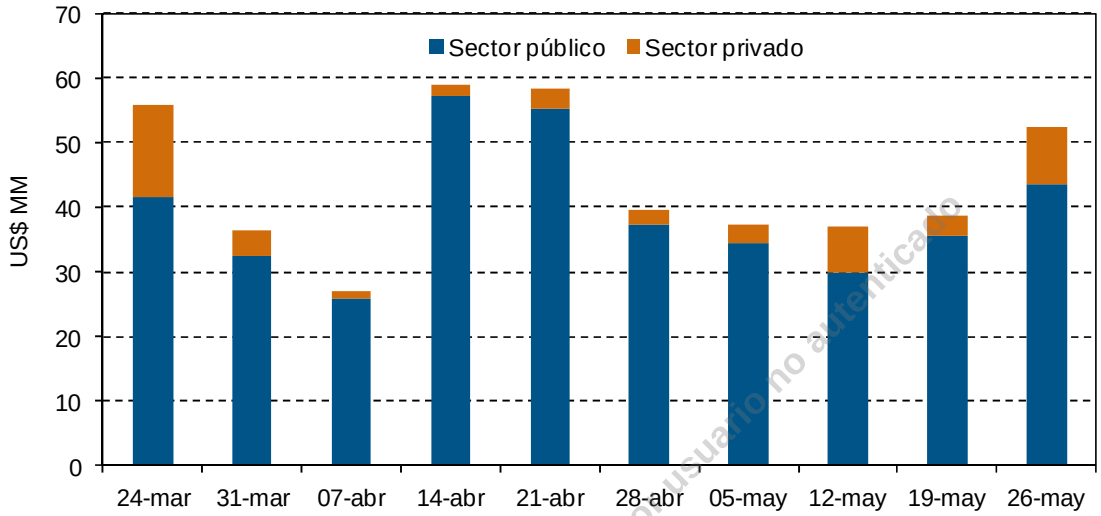
El primer semestre del año (1S2014) se caracterizó por mesas de negociación, (pero sin concretar los acuerdos en la realidad) permanencia de trabas para la producción local y una notable caída del poder adquisitivo del venezolano; en otras palabras, un semestre bastante negativo en la mayoría de las variables macroeconómicas. El gabinete económico trató de vender la idea de que el sistema complementario de administración de divisas (Sicad) II, sería la solución a todos nuestros problemas, no obstante este no ha sido el resultado. Desde el año pasado se hablaba de un nuevo sistema, una apertura cambiaria que oxigenaría la economía, que había pasado por un año de fuerte escasez de divisas. En 74 días en el cual Sicad II ha operado, el mismo no ha podido solucionar muchos de los problemas que aquejan al sector privado, entre ellos el retraso en la liquidación de divisas para la importación y el pago de la deuda. En el siguiente informe bridaremos un balance de Sicad II y cómo ha sido su desempeño en el mercado.

¿Y de cuánto es la oferta?

Desde el 24 de marzo de 2014, día en el cual se realizó la primera transacción con este nuevo sistema, el volumen transado en este mercado ha variado y no ha sido constante; de hecho, la primera semana de existencia tiene el menor monto ofertado, así como el pico más alto hasta estos momentos, que alcanzó la cifra de US$103,7 millones.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

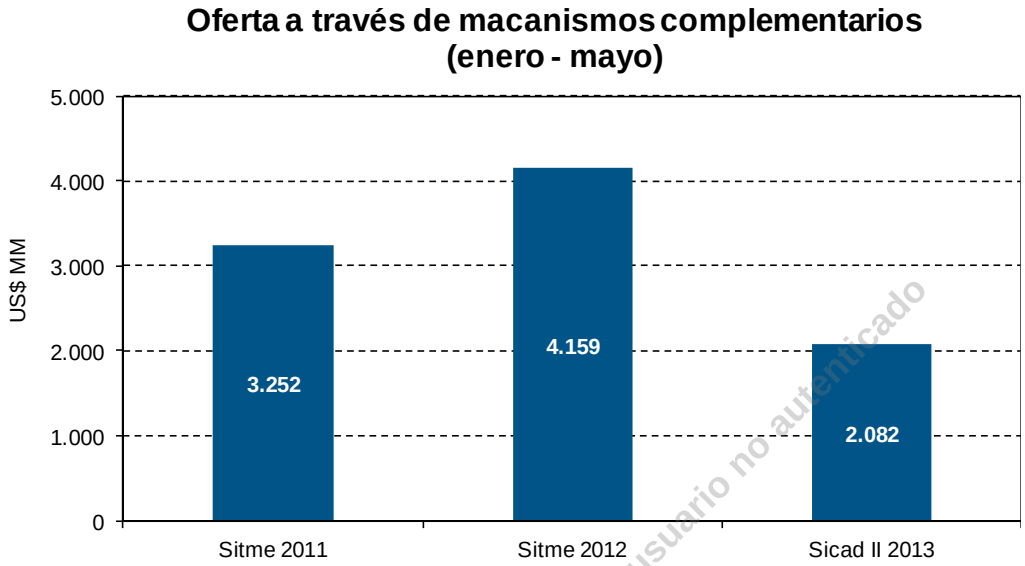
Oferta a través del Sicad II
(promedio semanal)



Fuente: Ecoanalítica

Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Hasta el 30 de mayo (última cifra disponible), el promedio de la oferta de Sicad II es de US$44,3 millones, en donde el 88,6% ha sido ofertado por el sector público, mientras que el 11,4% restante por el sector privado. En total, la oferta por Sicad II es de US$2.080 millones, por encima de lo ofertado el año pasado por sistemas alternativos a la Comisión de Administración de Divisas (Cadivi), ahora Centro Nacional de Comercio Exterior (Cencoex). Ahora, si comparamos con el extinto Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (Sitme), podemos observar que el volumen transado en Sicad II sigue siendo inferior al de ese sistema en 2012 y 2011, cuya cifra acumulada en los primeros cinco meses del año se transó en US$4.159 millones y US$3.252 millones, respectivamente.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Vale la pena destacar que si bien la oferta ha sido superior a lo que se esperaba, la liquidación de las mismas no. A pesar de que el convenio cambiario Nº27 estipula que la liquidación de la divisas debe, como máximo, realizarse en las primeras 72 horas, el tiempo promedio que toma es mayor, y en algunos casos un mes. No obstante, se ha informado que en las últimas semanas la liquidación se ha realizado de manera más expedita, e incluso ha habido casos donde ha tomado solo tres días. Además del retraso, las empresas y las personas naturales han encontrado restricciones en la asignación y se han visto obligadas a acudir varias veces a la semana. Información que hemos recabado indica que el tope máximo para personas naturales se encuentra aproximadamente en US$3.000, mientras que para las empresas es US$200.000, con sus respectivas excepciones. A pesar de querer acudir todos los días a este mercado, no todas las solicitudes serán aprobadas; es un sistema, aunque más transparente que Sicad I, continua la discrecionalidad.

Sincerando el tipo de cambio…

Respecto al tipo de cambio, el promedio se ha ubicado en VEB 49,9/US$, 3,8% menos que el tipo de cambio resultante el primer día de operaciones. Esta tasa ha logrado de cierta manera cerrar un poco la brecha cambiaria entre el tipo de cambio oficial y el paralelo. Asimismo, es un tipo de cambio que definitivamente favorece a la industria petrolera; de hecho, todo este mecanismo ha sido diseñado para impulsar el sector petrolero que estaba ahogado a un tipo de cambio VEB 6,30/US$. En este caso, la estatal venezolana, Pdvsa, ahora podrá recibir más bolívares por los dólares obtenidos de las exportaciones petroleras y oxigenar su ya comprometido flujo de caja.

Igualmente, como hemos mencionado en otros informes, este sistema implica una devaluación del bolívar, al cual se debe calcular un tipo de cambio ponderado para toda la economía. Según cálculos de **Ecoanalítica,** este tipo de cambio se ubica en VEB 14,9/US$, es decir, una variación de 82,7% si lo comparamos con lo observado en 2013.

Tipos de cambio	2011		2012		2013E		2014P	
Públicas	4,3	36,9%	4,3	39,9%	6,3	48,6%	6,3	52,0%
Sitme	5,3	9,3%	5,3	7,9%	5,3	0,7%		
Sicad	-		-		11,1	2,8%	15,0	4,8%
Sicad II							45,0	14,4%
Cadivi	4,3	48,3%	4,3	46,7%	6,3	42,1%	6,3	24,0%
No Oficial	8,7	5,5%	10,6	5,5%	35,7	5,8%	60,0	4,8%
TC exportaciones	4,3		4,3		6,3		6,3	
TC ponderado comercio (exp + imp)	4,4		4,5		7,0		9,6	
TC ponderado importaciones	**4,6**		**4,7**		**8,1**		**14,9**	
Variación	**33,0%**		**2,1%**		**72,1%**		**82,7%**	

Fuentes: BCV, Cadivi y Ecoanalítica

Ahora, la devaluación puede ser aun mayor, si sectores que usualmente recibían dólares a la tasa Cadivi empiezan a migrar a subastas de Sicad I y Sicad II, como últimamente ha ocurrido. Un escenario alternativo en donde el 19,0% de las importaciones van a Sicad I y 14,4% al Sicad II resulta en un tipo de cambio ponderado de VEB 15,3/US$, una variación de 87,9%, mayor que el escenario base antes mencionado.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Tipos de cambio	2011		2012		2013E		2014P	
Públicas	4,3	36,9%	4,3	39,9%	6,3	48,6%	6,3	52,0%
Sitme	5,3	9,3%	5,3	7,9%	5,3	0,7%		
Sicad	-		-		11,1	2,8%	11,0	19,0%
Sicad II							45,0	14,4%
Cadivi Preferencial	-		-		-			
Cadivi	4,3	48,3%	4,3	46,7%	6,3	42,1%	6,3	9,9%
No Oficial	8,7	5,5%	10,6	5,5%	35,7	5,8%	60,0	4,7%
TC exportaciones	4,3		4,3		6,3		6,3	
TC ponderado comercio (exp + imp)	4,42		4,47		7,03		9,57	
TC ponderado importaciones	**4,63**		**4,73**		**8,14**		**15,29**	
Variación	**33,0%**		**2,1%**		**72,1%**		**87,9%**	

Fuentes: BCV, Cadivi y Ecoanalítica

Si bien la devaluación golpea fuertemente a toda la economía, afecta en mayor medida al sector privado, el cual cada vez más tiene menos acceso a una tasa de VEB 6,3/US$. De hecho, el tipo de cambio ponderado en nuestro escenario base para el sector privado es de VEB 23,5/US$, un variación de 138,4% respecto al año pasado. De la misma manera, un tema pendiente con el sector privado que no ha podido abordar esta tímida flexibilización cambiaria es el de la deuda no financiera con dicho

sector, que ha sido ignorada en los primeros meses de este año y que tiene prácticamente paralizada toda la cadena de suministro del país.

¿De cuánto es la deuda?

Para diciembre de 2013 los recursos extrapresupuestarios se ubicaron en US$12.600 millones, y para abril de este año los mismos llegaron a US$13.600 millones, lo que deja claro un incremento en su *stock* de divisas. En otras palabras, el Gobierno en los últimos meses ha acumulado divisas que no se han otorgado al sector privado, mientras la deuda sigue incrementándose. La deuda parcial no financiera en divisas del sector público es de US$25.870 millones, mientras que la misma cerró en 2013 en US$23.620 millones.

Los principales sectores en la economía han expresado su preocupación por el crecimiento de la deuda y por el hecho de que hasta los momentos no se ha concretado ningún acuerdo definitivo. Al cierre de marzo, la deuda del Gobierno con las empresas productoras de alimentos rondaba los US$2.700 millones, según datos de la Cámara Venezolana de la Industria de Alimentos (Cavidea). La falta de pago a los proveedores ha alterado el normal suministro de materia prima, lo que ha conducido al agotamiento del inventario y paralizado algunas de las líneas de producción de grandes empresas en el país.

© Ecoanalítica – Despacho formulario no autorizado

Para el caso de la industria automotriz, la deuda con las siete ensambladoras agrupadas en la Cámara Automotriz de Venezuela (Cavenez) llega a los US$2.800 millones. Al menos, cuatro ensambladoras detuvieron las líneas de producción tras quedarse sin material. Según Cavenez, la producción de vehículos descendió 92,1% en el mes mayo respecto al año pasado. En el área de salud, cálculos que realizan los gremios farmacéuticos indican que la deuda oscila entre US$3.000 millones y US$4.000 millones. Aunque en algunos casos el Ejecutivo ha empezado a liquidar, aún hay tela que cortar.

Otro sector que se ve afectado por la acumulación la deuda es las aerolíneas, que quizás es uno de los más afectados. La Asociación de Líneas Aéreas de Venezuela (ALAV) calcula la deuda en US$4.000 millones, lo que ha causado cese de operaciones temporales de aerolíneas y disminución de oferta de pasajes. En conclusión, la escasez de divisas es generalizada y ningún sector escapa de eso. Si reciben divisas para importar materia prima para la fabricación del producto, no reciben para el empaque, las botellas, etiquetas, tapas, entre otros complementos, que también impiden la producción de bienes en el país. Con esto de trasfondo y con el retraso de liquidaciones de Sicad II, Venezuela vive una crisis de escasez estructural para la cual

no vemos solución, al menos en el corto plazo. El índice de escasez, que desde febrero no publica el Banco Central de Venezuela (BCV), ronda extraoficialmente el 30,0%.

Cambios de última hora

Desde el inicio de Sicad II, se han publicado diversos convenios cambiarios que han definido quiénes son los participantes de este mercado y cuáles son los requisitos. Es conocido que este sistema estaba pensado para oxigenar la industria petrolera y para que las aerolíneas cotizaran sus servicios a este tipo de cambio; este último se iniciará a partir del primero de julio, según declaraciones de Hebert García Plaza, ministro de Transporte Acuático y Aéreo. Por lo tanto, se está a la espera de la publicación de precios de los boletos, aunque el tema de la boletería no se solucionará, si no se gestiona el pago de la deuda.

Otro cambio para Sicad II, que en el último mes ha estado en la matriz pública, es el traslado de los cupos de viajeros y estudiantes a Sicad II; sin embargo, Rafael Ramírez, vicepresidente del Área Económica, declaró en una rueda de prensa que hasta los momentos se mantendrá el tipo de cambio de Sicad I. En ***Ecoanalítica*** consideramos que esta medida no se ha tomado por el descenso de popularidad de Maduro y la actual tensión social reflejada en las protestas en el país. Aunque no está totalmente descartada, por ahora pareciera no ser la prioridad.

© Ecoanalítica – Documento de uso privado y de carácter no académico

Se necesitan más medidas

Si bien desde la entrada de Sicad II, el tipo de cambio no oficial ha disminuido y se ha mantenido estable en VEB 70,0/US$, este no ha perdido su poder en la economía, ya que muchos sectores siguen tomando este indicador como marcador de precios. Precisamente, este punto es el que debe atacar este tercer sistema, y que no lo ha podido hacer; las liquidaciones para las empresas han sido pocas y lentas. Sicad II se presenta como un mecanismo más transparente, pero la cuestión es que todos los mecanismos oficiales deben ser transparentes, de lo contrario, las distorsiones persistirán y no habrá un respiro para el sector privado. Asimismo si no se da los respectivos incrementos de precios, divisas adquiridas por Sicad II no serán canalizadas para importaciones.

Igualmente se necesita modificar el último convenio cambiario que permita a Pdvsa y a sus empresas socias vender sus dólares provenientes de las exportaciones petroleras en Sicad II, ya que lo que actualmente se permite es transar divisas obtenidas por financiamiento o inversiones. También el futuro esperamos que otras empresas públicas diferentes a Pdvsa, pasen a ser oferta dentro de este mecanismo.

Miramos con preocupación que aún Cencoex no agiliza las liquidaciones y las subastas se vuelven esporádicas e insuficientes. Se necesita sincerar la política cambiaria, con un plan a largo plazo que permita reconstruir el aparato productivo del país. Se necesitan medidas conjuntas en los frentes monetario y fiscal que tanto hemos indicado en otros informes; de no ser así, 2015 continuará con el mismo panorama negativo que este año presenta.

Asdrúbal Oliveros
Jessica Grisanti

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Canasta alimentaria de los trabajadores llega a VEB 7.245,13. Según el informe del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (Cenda), la canasta alimentaria (CAT) en marzo de 2014 fue de VEB 7.245,13, lo que se traduce en un incremento de 6,3% respecto al mes previo y de 69,1% respecto al mes de marzo de 2013. En los primeros tres meses del año la canasta presentó una variación acumulada de 12,9% (VEB 829,0).

El comportamiento de la CAT en el mes de marzo estuvo determinado por el incremento en siete de los once rubros que la integran: leche, quesos y huevos (12,1%), pescados (10,8%), frutas y hortalizas (10,6%), verduras (5,1%), bebidas no alcohólicas (3,1%), productos alimenticios (1,4%) y cereales y productos derivados (0,6%).

El ingreso familiar solo cubre el 47,6% de la canasta. Según el informe del Cenda, el salario mínimo VEB 3.270,3, vigente para el mes de marzo de enero de 2014 tuvo un poder adquisitivo hipotético de 45,1% y presentó un déficit solo para la adquisición de alimentos de 54,9% (VEB 3.9749,8). Es decir, que una familia requiere hoy de más de dos salarios mínimos solo para cubrir sus gastos básicos en alimentación.

Más empleos, pero más informalidad. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística (INE), en 2013 se generaron 444.313 empleos, de los cuales el sector informal de la economía asumió el 65,0% (289.661) contra 35,0% del sector formal. El sector informal concentró 5,3 millones de personas al cierre de abril, lo que equivale a 40,7% de los ocupados, mientras que el sector formal empleó a 13 millones de personas (el 59,3%).

Nuevo inquisidor. El presidente de la República, Nicolás Maduro, designó a Dante Rivas como nuevo superintendente de Precios Justos en lugar de Andreina Tarazón, quien ahora estará al frente de la Gran Misión Hogares de la Patria. Maduro señaló que se debe seguir en la lucha contra la especulación y aseguró que Rivas, con su juventud, tendrá un gran papel al frente de la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socioeconómicos (Sundde).

Una política inamovible. El presidente de la Comisión de Desarrollo Social de la Asamblea Nacional (AN), Oswaldo Vera, señaló que aunque no se ha planteado formalmente prorrogar el decreto de inamovilidad laboral, que

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

ampara a empleados con una remuneración menor a tres salarios mínimos, "*la política que se tiene definida es mantener los niveles de inamovilidad que existen*". Vera descartó que la inamovilidad sea la causante de las fallas de productividad de las empresas, como han asegurado representantes del sector privado.

Pobre consumidor. Según un estudio llevado a cabo por Datanálisis, el 43,4% de los consumidores venezolanos pertenecen al estrato E (el más pobre) y 36,3% al estrato D (el segundo de menores ingresos). La firma estima que en el estrato E el ingreso familiar promedio apenas es de VEB 6.380, casi diez veces menos que los VEB 64.050 de los estratos A y B, mientras que en los sectores C y D el ingreso promedio es de VEB 25.930 y VEB 10.860 bolívares, respectivamente.

En caída libre. De acuerdo con Alejandro Grisanti, economista para América Latina de Barclays Capital, "*Venezuela se encuentra en la mitad de un colapso económico y la manufactura y la construcción*, *las dos actividades que producen empleo masivamente (…) pueden llegar a tener una caída de dos dígitos en el año*". Según Grisanti, se han roto los procesos de la cadena productiva y un ejemplo de ello es que "*si las empresas tienen dólares para empaques no tienen para los repuestos*", lo que puede ser muy costoso de revertir.

Y el paracaídas que no se abre. En opinión de Alejandro Grisanti, economista de Barclays Capital, además del déficit en la asignación de divisas, la falta de toma de decisiones es de los mayores problemas que afectan a la economía venezolana. "*Con Chávez había reducción de los excesos en períodos en que no había presión electoral, nosotros no encontramos eso en Maduro. Claramente este era un año no electoral, un año en el que había que tomar medidas para restituir los desequilibrios y no lo están haciendo*", agregó Grisanti.

Mucho más de lo que se piensa. En varias oportunidades voceros gubernamentales han señalado que entre 2011 y 2013 hubo diferencias entre las liquidaciones de dólares y los productos que ingresaron al país, confirmando que cerca de US$20.000 millones se orientaron a las empresas de maletín. En ***Ecoanalítica*** estimamos que entre 2003 y 2012, un periodo más amplio, la sobrefacturación de importaciones no petroleras alcanzó los US$69.500 millones, de los cuales US$22.700 millones correspondieron a sobreestimaciones del sector público y US$46.800 millones del sector privado.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

¿Comenzando a pagar? El vicepresidente para el Área Económica, Rafael Ramírez, informó que se liquidarán US$2.100 millones de divisas no entregadas por Cadivi entre 2012 y 2013, siempre que estén certificadas por organismos del Estado. Del total unos US$1.180 millones serán entregados a pequeñas y medianas empresas de alimentos, salud, químicos, industria, entre otros, mientras que los US$930 millones restantes se distribuirán a aerolíneas, grandes empresas de alimentos y compañías de telecomunicaciones.

Recaudando menos. El Servicio Nacional Integrado Aduanero y Tributario (Seniat) registró una recaudación de VEB 26.540 millones en mayo, lo que representa un 111,2% de la meta establecida para dicho mes, de acuerdo con el Superintendente del organismo, José David Cabello. Aunque la recaudación creció 34,4% en términos nominales en el quinto mes del año, si se toma en cuenta la inflación, la recaudación terminó registrando una contracción de 15,7% en términos reales.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la quinta semana del mes de mayo fue 16,2%, 1,0 pp menos que la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo fue 14,7%, 0,2 pp por encima de la negociada en la semana previa, mientras que la tasa de depósitos de ahorro no presentó variación alguna, ubicándose así en 14,1%.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales aumentaron 7,3% al pasar de US$20.952 millones durante la cuarta semana del mes de mayo a US$22.480 millones en la quinta semana del mes de mayo, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una caída de 10,2%.

Gasto del Gobierno Central. El pasado 30 de mayo según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) el gasto primario semanal del Gobierno Central fue de VEB 13.844 millones, lo que implica que este se incrementó 139,4% si lo comparamos con el mismo período del año pasado. En lo que va de año, el gasto primario acumulado es de VEB 315.412 millones, 83,4% más que el registrado durante el mismo período del año previo.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) creció 0,7% en la cuarta semana de mayo con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 1,4 billones. M2 ha aumentado 75,8% con relación al mismo período de 2013.

Oferta a través de Sicad II (US$ MM)					
Día	Total diario	Sector Público	(%)	Sector Privado	(%)
26/5/2014	36,6	30,9	84,4	5,7	15,6
27/5/2014	56,6	40,6	71,7	16,0	28,3
28/5/2014	50,0	43,8	87,6	6,2	12,4
29/5/2014	65,0	48,1	74,0	16,9	26,0
30/5/2014	41,8	41,3	98,8	0,5	1,2

Fuente: Ecoanalítica

© Ecoanalítica – descargado por usuario no autenticado

TIPS PETROLEROS

Ramírez: No vamos a explotar *shale oil*. Ante las noticias de que Pdvsa buscaba explotar hidrocarburos no convencionales, el ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, aseguró que el objetivo de Pdvsa es continuar con la explotación del crudo convencional. *"No tenemos una política de explotar el shale oil o el gas de lutita"*. Aun cuando reconoció que en las exploraciones en el Lago de Maracaibo han conseguido pruebas de que es factible la explotación de este tipo de hidrocarburo, en realidad lo que se busca es llegar a grandes profundidades para la explotación de gas natural.

Ver para creer. Rafael Ramírez, ministro de Energía y Petróleo, anunció que en los próximos días Pdvsa presentará públicamente el balance económico 2014, el cual, según él, muestra "*de forma transparente las inversiones hechas por Pdvsa"*. Esta afirmación la hizo durante un encuentro con los medios de comunicación realizado luego del recorrido por la Base Petroindustrial Bicentenaria, ubicada en El Tigre, estado Anzoátegui, para explicar los alcances del convenio con China que permite potenciar la producción en la Faja Petrolífera del Orinoco "Hugo Chávez Frías".

La Faja será zona de inversión especial. El ministro Ramírez señaló también que el recientemente creado Conglomerado Nacional Industrial Petrolero (CNIP), una iniciativa que busca incluir al sector productivo local en el desarrollo del sector petrolero del país, tiene entre sus iniciativas la creación de la Faja Petrolífera del Orinoco como una zona de inversión especial para atraer a los industriales venezolanos.

Un costoso subsidio. El subsidio energético, que incluye el de la gasolina, el gas y la electricidad, le cuesta al Estado US$24.000 millones anuales, de acuerdo con los cálculos del ingeniero Javier Larrañaga. El experto explicó

que solo el subsidio al combustible asciende a US$13.000 millones al año, lo cual puede representar, según la tasa de cambio que se tome como referencia, entre 1,7% y 7,2% del producto interno bruto (PIB). Para tener una referencia, Larrañaga destacó que el monto del subsidio energético equivale a las exportaciones de petróleo no cobrables.

A VEB 1,6 el litro. Según Javier Larrañaga, información interna de Pdvsa, correspondiente a junio de 2013, indica que el crudo que se envía en el marco de convenios internacionales, como el Fondo Chino y Petrocaribe, suma US$24.000 millones. El costo de producir gasolina está en US$26/bl, cerca de US$0,016 por litro. Para cubrir el costo, si se toma como referencia el tipo de cambio de Sicad, el precio debería situarse en VEB 1,6 por litro.

Reclaman los pagos. Los trabajadores de la nómina menor de Pdvsa se dirigieron a la Inspectoría del Trabajo de Barcelona a denunciar que la empresa está incumpliendo con la contratación colectiva, la Ley Orgánica del Trabajo y los decretos presidenciales y los acuerdos logrados en algunas conversaciones. José Bodas, secretario general de la Futpv, explicó lo referente a las deudas, entre las que destacan el 22,0% del aumento salarial, que debe hacerse en el primer trimestre, según los estatutos, y que a la fecha no se ha cumplido.

© Ecoanalítica – Descargado por cuenta no suscriptor

Se reactiva El Palito. Mediante un comunicado Pdvsa informó que se había culminado el mantenimiento del sistema de ciclones de la unidad de Craqueo Catalítico Fluidizado (FCC) de la Refinería El Palito y, en consecuencia, se iniciará el proceso de pre arranque. Willians Arévalo, gerente general del centro refinador carabobeño, aseguró que *"actualmente, se cumple la rutina de operaciones de acuerdo con los procedimientos de seguridad establecidos en la industria petrolera"*.

El Salvador: quiero entrar. El presidente de El Salvador, Salvador Sánchez Cerén, presentó ante el XIII Consejo Ministerial Petrocaribe el lunes 2 de junio una solicitud de ingreso de su país a Petrocaribe. *"Estamos solicitando el ingreso (a Petrocaribe) no por casualidad, sino porque forma parte de una estrategia bien articulada y (..) por contar con una forma de suministro energético segura para el país",* expresó Sánchez Cerén. Al respecto, el presidente de Petrocaribe, Bernardo Álvarez, señaló que es fundamental el papel de El Salvador en el desarrollo complementario de la región.

Venezuela peleará por Sweeny. El Gobierno de Venezuela expuso el viernes 30 de mayo que apelará una sentencia arbitral que permite a la estadounidense Phillips 66 adquirir el 50,0% de su participación en Merey

Sweeny, una unidad de la refinería Sweeny en Texas. *"Sí, claro, nosotros nos vamos a defender legalmente",* afirmó el ministro Ramírez. La unidad tiene una capacidad para procesar 70.000 barriles por día (kb/d) en la refinería estadounidense Sweeny, cuyo volumen total es de 247 kb/d.

Ojo por ojo. El ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, cuestionó que Colombia haya suspendido el suministro de gas a Venezuela y mantenga la restricción pese a que el esperado efecto atmosférico nunca se presentó. *"Colombia suspendió su envío de gas y aquí (en Venezuela) no ha pasado nada, es lo que yo le dije con mucho respeto a los colombianos. Si siguen con eso no le vamos a mandar gas cuando nos toque a nosotros"*, subrayó el alto funcionario.

Pdvsa redujo importaciones. Según el más reciente informe de la Administración de Información de Energía (EIA), las importaciones venezolanas de crudo y productos terminados desde los Estados Unidos (EE.UU.), pese a haber aumentado ligeramente en marzo, han mantenido un ritmo promedio en torno a los 42 kb/d, lo que representa una caída de 40 kb/d respecto al mismo período de 2013, cuando se importaban 82 kb/d. Esto obedece a la puesta en marcha del sector refinador luego de la trágica explosión de Amuay en agosto de 2012.

YPF descubre gas en Mendoza. La petrolera estatal argentina YPF anunció el descubrimiento de un yacimiento de *"tight gas"* en Mendoza, con un potencial de 25 millones de barriles equivalentes de recursos recuperables, lo que aumentaría en 10,0% las reservas de hidrocarburos de esa provincia. Actualmente, el bloque está siendo operado 100,0% por YPF y la producción actual del yacimiento es principalmente de gas y luego de petróleo.

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 30 de mayo en US$103,8/bl, subiendo 0,8% respecto a lo registrado la semana previa. Por su parte, la cotización del crudo Brent creció 0,2% para ubicarse en US$110,1/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana se ubicó en US$98,3/bl el pasado viernes 30 de mayo, creciendo 0,1% en relación a la semana anterior. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US$96,6/bl.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

TIPS SECTORIALES

Bajen los precios... ¿para luego subirlos? El ministro de Transporte Acuático y Aéreo, Hebert García Plaza, solicitó a un grupo de aerolíneas internacionales ajustar el precio en dólares de los boletos aéreos en un plazo no mayor a diez días. Explicó que la tarifa actual *"está siendo perturbada"*, entre otros factores, *"por la conversión a destiempo de la facturación"* de los boletos aéreos. El funcionario recomendó *"actualizar"* los precios de los pasajes y hacerlos "competitivos" antes de ser fijados a la tasa del Sicad II, tomando en consideración la ubicación geográfica de Venezuela, el costo del combustible y la necesidad de mejorar el turismo receptivo.

El problema no está resuelto. Luego de que la semana pasada el Gobierno firmara un acuerdo con ocho aerolíneas internacionales en el que las partes reconocen las deudas y se comprometen a honrarlas según *"un cronograma de pago extendido hasta 2016",* el presidente ejecutivo de la Asociación de Líneas Aéreas de Venezuela (ALAV), Humberto Figuera, indicó que *"el problema no está resuelto"* ya que de un total de 25 aerolíneas internacionales que operan en el país solo ocho asistieron a la reunión con el Ministerio de Transporte Acuático y Aéreo y llegaron a acuerdos.

Una por una. Autoridades aeronáuticas prevén reunirse la próxima semana, de manera individual, con representantes de las aerolíneas internacionales que operan en el país a objeto de definir las tarifas en dólares de los boletos, informaron fuentes del sector. El diputado Claudio Farías afirmó que las aerolíneas establecen precios *"exagerados y groseros y los usuarios no tienen la culpa".* Por su parte, el presidente de la Asociación de ALAV, Humberto Figuera, señaló que en los acuerdos suscritos *"no hay ninguna cláusula que diga que el Estado se compromete a honrarla"*.

Primero tienen que pagar. Aunque Ricardo Cussano, presidente de Conseturismo, declaró que en las próximas semanas se podría avanzar hacia la normalización de la oferta y la demanda de pasajes internacionales, las aerolíneas parecen esperar que el pago se concrete primero antes de reactivar la oferta. Al respecto, Avianca señaló que el Gobierno solo le pagó alrededor de US$12 millones, 4,0% de la deuda de US$300 millones por ventas de boletos en bolívares. La Asociación Internacional de Transporte Aéreo sostiene que 11 compañías que operan en Venezuela redujeron sus frecuencias entre 15,0% y 78,0% en el último año.

© Ecoanalítica – Documento de uso restringido no autorizado

La Venezolana acordó compras de casi US$12 millones. Más de un año tenía el concesionario vendiendo carros chinos cuando el 17 de mayo estalló la burbuja y el Gobierno lo acusó de estafar a 5.965 clientes. Jhon Quiroz, presidente de la compañía, negó la acusación y afirmó que la empresa tenía 20 contenedores con autos en el puerto de La Guaira. Documentos filtrados por la compañía muestran que la negociación en China apuntaba a un volumen mayor a los que pueden suponer 20 contenedores. En al menos tres facturas proforma, con cada una de las marcas asiáticas, Concesionario La Venezolana pactó negocios por un total de US$11.719 millones.

Paupérrima producción. La poca disponibilidad de insumos y repuestos y la alta conflictividad laboral en la Siderúrgica del Orinoco (Sidor) no han permitido aumentar la producción este año. En los primeros 4 meses de 2014 la estatal produjo 379.000 toneladas de acero líquido, el equivalente a lo que en 2007 -en la administración del consorcio argentino Ternium- se colaba en un mes, indicó Pedro Acuña, representante de los accionistas Clase B.

Pura pérdida. Pedro Acuña, representante de los accionistas Clase B de Sidor, estimó que este año la acería no producirá más de lo que fabricó al cierre de 2013, un total de 1,5 toneladas de acero líquido. *"Con todos los gastos fijos de un año estamos produciendo lo que antes se producía en un mes"*, señaló. Acuña cree que habrá pérdidas superiores a US$1.000 millones: *"Las inversiones aprobadas no están destinadas a resolver los cuellos de botella de la producción"*.

Sube el agua mineral. A través de su sitio en Internet, Sundde autorizó un aumento de más de 56,0% de los precios máximos de venta al público en las distintas presentaciones de agua mineral. La resolución lleva la presentación de 330 mililitros de VEB 3,69 a VEB 5,80, lo que implica un aumento de 57,2%. En el caso de la presentación de 5 litros, su precio pasa de VEB 17,9 a VEB 28,0, es decir, 56,7% de aumento.

Empiezan a pagar. El Gobierno comenzó este lunes 2 de junio la liquidación de divisas a 939 pequeñas y medianas empresas para pagar la deuda de US$1.118 millones asumida por la extinta Cadivi. Las Pymes beneficiadas serán del sector comercio, químico, salud, industria, agricultura, tierras y alimentación. Ramírez también anunció que el Gobierno afina un cronograma para pagar más de US$900 millones a las empresas "grandes". Ramírez destacó que la decisión fue para destrancar el proceso productivo e iniciar una rápida mejora de la economía, pues se trata de sectores clave, escogidos especialmente.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Consumo y temperatura definirá ajuste de tarifas eléctricas. El ministro para la Energía Eléctrica, Jesse Chacón, anunció que este mes de junio se presentará al país el nuevo esquema tarifario de consumo de electricidad, que se fundamentará en el uso racional y eficiente de la energía. *"En junio estaremos presentando a la Vicepresidencia Territorial y al presidente Maduro el nuevo modelo tarifario para su aplicación en el segundo semestre"*, afirmó el Ministro. Destacó también que en el diseño de este esquema se analizó la demanda y la temperatura promedios por regiones.

La deuda con las constructoras no es pequeña. Las obligaciones del Gobierno con los privados siguen creciendo. Según cálculos de la Cámara Venezolana de la Construcción (CVC) la deuda con las contratistas que se encargan de llevar a cabo las obras de infraestructura asciende a US$10.000 millones. El presidente de la CVC, Jaime Gómez, señaló que esos compromisos del Estado, que se arrastran desde hace tres años, son con 100 empresas, y en ese sentido, afirmó que a las compañías ya se les está agotando el financiamiento.

©Ecoanalítica_Distribuido por canal institucional

Autopartes ha recibido 5,0% del total de la deuda. El presidente de la Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores, Omar Bautista, declaró que este año han recibido liquidaciones de divisas por un 5,0% de la deuda, es decir, US$11 millones de los US$231 millones que les adeudan. Bautista señaló que esperan por el anuncio de dos medidas que han venido caminando muy lentamente. Por un lado, se trata de la liquidación inmediata del 30,0% de la deuda pendiente que tenían las empresas en Cadivi y, por otro, la definición de un acuerdo de pago con el 70,0% de la deuda restante. El propósito es poder convencer a los proveedores internacionales de normalizar el despacho de materias primas al país.

Paralizada 15,0% de la producción de alimentos. El Gobierno demora las decisiones y los males económicos se agravan. Pablo Baraybar, presidente de la Cámara Venezolana de la Industria de Alimentos (Cavidea), manifestó que la escasez de materia prima, el rezago de precios en rubros como la pasta, cuyo precio no se ajusta desde hace 34 meses, y la conflictividad laboral son los tres obstáculos que condenan la actividad empresarial y limitan la producción. *"Hoy tenemos ya 15,0% paralizada la producción"*, señaló.

Llegará trigo del Norte. Al país llegarán, dentro de mes y medio, más de 100.000 toneladas de trigo procedentes de Canadá y EE.UU., lo cual solucionará el problema de escasez de este producto en las panaderías y

para fabricar pastas, anunció Tomás Socías, ex ministro de Fomento. *"Esta medida es buena dentro del esquema de soluciones entre el Gobierno y el sector privado. El Ejecutivo decidió que a este sector le entregaría dólares a VEB 6,30, lo que ha mejorado la situación notablemente y los otros sectores parece que no tienen solución, esa es la realidad porque no se ven los productos en el mercado"*, agregó.

TIPS ECONOMÍA MUNDIAL

Ecoanalítica Descargado por Usuario no autenticado

EE.UU. se enfría. Según datos del Departamento de Comercio de EE.UU. la economía de ese país se contrajo 1,0% en el 1T2014, debido en parte al invierno que fue inusualmente largo y el más frío en los últimos 20 años. La contracción no ha generado temores de recesión, puesto que, aunque fue el doble de lo previsto por los analistas, el Departamento de Comercio aseguró que hay indicios de un repunte económico durante los últimos dos meses, de acuerdo con datos de la industria manufacturera y de desempleo.

Se acabó lo que se daba. De acuerdo con un informe de la Cámara de Comercio de la Unión Europea (UE), las empresas europeas con presencia en China dejaron de percibir en 2013 EUR 21.300 millones en beneficios debido al menor acceso al mercado y a las barreras regulatorias. En el informe, que recogió la respuesta de 552 firmas, casi la mitad (46,0%) aseguró que la "*edad dorada para las multinacionales en China ya ha acabado*", debido a los menores beneficios y al apoyo del Gobierno a la competencia nacional.

Servicios con un crecimiento dinámico. La Oficina Nacional de Estadísticas de China informó que el sector de servicios de ese país creció a su mayor ritmo en los últimos seis meses. El índice oficial de gerentes de compras no manufactureros (PMI de servicios) subió de 54,8 en abril a 55,5 en mayo, lo que refleja una recuperación del sector industrial y augura una racha de datos económicos positivos para el país.

Celebrado muy pronto. De acuerdo con cifras oficiales, la inflación registrada durante los últimos doce meses fue de 3,2% en Japón, la tasa más alta de los últimos 20 años. Aunque el Gobierno ha querido atribuir el logro a las políticas económicas que actualmente buscan sacar al país del estancamiento económico, los analistas han coincidido en que el aumento de precios podría deberse a la entrada en vigencia de un impuesto a las ventas de 3,0%.

Y con un gasto sensible. El gasto de las familias japonesas cayó 4,6% en abril, su mayor descenso desde el desastre nuclear de Fukushima hace tres años, como consecuencia de un aumento del impuesto nacional a las ventas. El descenso mayor que lo previsto del consumo en abril y una desaceleración de la actividad industrial podrían aumentar las posibilidades de nuevas medidas de política monetaria.

El FMI se preocupa por la desigualdad. La directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, aseguró que la excesiva disparidad económica en muchos países del mundo entorpece el desarrollo del potencial de muchas personas. Lagarde añadió que los economistas se han concentrado en el crecimiento de la economía durante demasiado tiempo y no en su justa distribución dentro de la sociedad, y advirtió que la inequidad económica puede menoscabar la democracia y ralentizar el crecimiento.

© Ecoanalítica – Reservados todos los derechos. Prohibido su uso sin autorización

La catástrofe. El ministro de Economía de Italia, Pier Paolo Padoan, aseguró que un escenario de deflación sería en general un desastre para la eurozona y en particular para los países de la región con una elevada deuda pública. La inflación de la eurozona se ubicó en 0,7% (a/a) en abril, muy por debajo de la meta del Banco Central Europeo (BCE) de 2,0% y se prevé que permanezca en el mismo nivel en mayo. En Italia, las cifras preliminares de mayo mostraron que los precios al consumidor subieron apenas 0,4% interanual.

Argentina pagará. El Gobierno de Argentina llegó a un acuerdo con el Club de París (foro informal de acreedores oficiales y países deudores) para pagar su deuda pendiente, lo que podría facilitar la vuelta del país a los mercados internacionales de deuda. Las dos partes acordaron que Argentina pagará US$1.150 millones en mayo de este año y otros US$9.700 millones en un periodo de cinco años a los 19 países a los que aún les debe dinero desde la moratoria de pagos de su deuda hace 12 años.

La inversión con un pequeño traspié en 2014. Según un informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), la región recibió en 2013 US$184.920 millones en inversión extranjera directa (IED), 5,0% más que en 2012 y mantuvo su participación en el total mundial al recibir el 13,0% de la IED global. El organismo espera que en 2014 las entradas de IED caigan levemente debido a una más lenta expansión económica y a la caída de los precios de los minerales; sin embargo, prevé que las empresas transnacionales sigan mostrando gran interés en el

crecimiento a largo plazo del consumo de la región y en la explotación de los recursos naturales.

TIPS POLÍTICOS

Cómplices del magnicidio. El presidente Nicolás Maduro aseguró que la línea editorial de los medios de comunicación independientes revela posibles complicidades con los implicados en la supuesta conspiración en su contra. Por lo que reiteró que la cárcel será la consecuencia inminente para toda aquella persona que se compruebe haya participado en la planificación del delito contra su persona.

Con la renuncia se conforma. El alto mando político del chavismo acusó nuevamente a la dirigente opositora María Corina Machado de encontrarse involucrada en un supuesto plan de golpe de Estado y magnicidio contra Nicolás Maduro. A lo que Machado respondió que no deseaba mal para el Presidente, solo su renuncia a su actual cargo en el Gobierno para que Venezuela pueda avanzar en un proceso de encuentro y esperanza, a lo cual aseguró dedicarle su vida.

¿Al menos lo admite? La fiscal general de la República, Luisa Ortega Díaz, aseguró que el hecho de que el alcalde del municipio Libertador, Jorge Rodríguez, difundiera los supuestos correos electrónicos que los cuerpos de seguridad del Estado le interceptaron a un grupo de opositores, quienes (según el alcalde) podrían estar detrás de la planificación del magnicidio, incumplía con el Código Orgánico Procesal Penal; sin embargo, añadió que, a pesar de esto, era necesaria dicha medida, pues el aparente gran riesgo que esta situación conllevaba debía llegar a oídos del presidente.

Se levanta el telón en el Teatro Nacional. El secretario ejecutivo de la Mesa de la Unidad Democrática (MUD), Ramón Guillermo Aveledo, consideró que el alto mando político del Gobierno acertó al escoger el Teatro Nacional para presentar la denuncia de golpe de Estado y magnicidio, debido a que (según explicaciones de Aveledo), dicho lugar era el teatro de la zarzuela; asimismo, añadió que esas acusaciones del Gobierno terminaron siendo más una farsa que una zarzuela.

Pesimismo salarial. Cifras de Datanálisis mostraron que la percepción del venezolano sobre la realidad económica es negativa, lo que contiene efectos en su comportamiento como consumidor y en sus expectativas para los

© Ecoanalítica – Documento confidencial no divulgado

próximos meses. La consultora mostró que el 34,0% de los consumidores consideran que este año sus ingresos serán inferiores a los del año pasado y hasta un 38,0% prevé que serán iguales. Lo que al sumarse muestra que el 72,0% de los venezolanos no poseen una visión positiva en relación a los ingresos que recibirá este año.

Una "herramienta", por si acaso. El Gobierno de EE.UU. reiteró que no considera necesario imponer sanciones al Gobierno de Venezuela, después de que se aprobara una iniciativa en la Cámara de Representantes que prevé sanciones para algunos funcionarios venezolanos. La subsecretaria de Estado de EE.UU. para Latinoamérica, Roberta Jacobson, señaló que las posibles sanciones a un país deben ser consideradas "*una herramienta y no un fin*". Advirtió que aunque está estancado el diálogo auspiciado por la Unasur y el Vaticano entre el Gobierno y la oposición, este debe ser un recurso que se agote antes de interferir de otro modo.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Unificando las misiones. El presidente Nicolás Maduro creó el Órgano Superior de la Gran Misión Hogares de la Patria, que integrará de ahora en adelante las misiones: Hijos de Venezuela, Niño Simón, Niños de la Patria y además "*todos los planes de protección al niño y la madre*". La Misión Hogares de la Patria estará presidida por la ministra para la Mujer, Andreina Tarazón, la jefa del Gobierno del Distrito Capital, Jacqueline Faría, y el ministro para la Transformación de Caracas, Ernesto Villegas.

¿Protesto o no protesto? Según el último sondeo de Venebarómetro el 47,9% de los venezolanos cree que se puede manifestar libremente sin ser reprimido por los órganos de seguridad del Estado, mientras que el 48,0% de la población considera que no se respeta el derecho a la protesta. En cuanto a la libertad de expresión, la encuesta de Venebarómetro determinó que el 50,0% de los ciudadanos asegura que el Estado respeta este derecho, mientras que 47,0% discrepa de tal percepción.

De manifestación a delito. La fiscal general de la República, Luisa Ortega Díaz, aseguró que las protestas llevadas a cabo desde el pasado mes de febrero no han sido pacíficas. "*En Venezuela no hubo ninguna manifestación ni protesta pacífica. En Venezuela se produjeron hechos constitutivos de delitos*", señaló la Fiscal, quien informó que hasta mayo había 174 personas detenidas de las cuales apenas 18 eran estudiantes, "*un número muy bajo de estudiantes, para aquellos que dicen que los estudiantes están privados de libertad*".

Acercándose a la madre Rusia. El canciller de la República, Elías Jaua, suscribió nueve acuerdos de cooperación binacional entre nuestro país y la Federación Rusa, los cuales servirán para "*afianzar la alianza estratégica*" y fortalecer la cooperación en áreas como la salud y la industria. Entre los acuerdos destaca uno que prevé "*incrementar las acciones conjuntas entre el Servicio Federal de Control de Drogas y Tráfico en Rusia con la Oficina Nacional Antidrogas (ONA) y el Ministerio para Relaciones Interiores, Justicia y Paz*".

TIPS LEGISLATIVOS

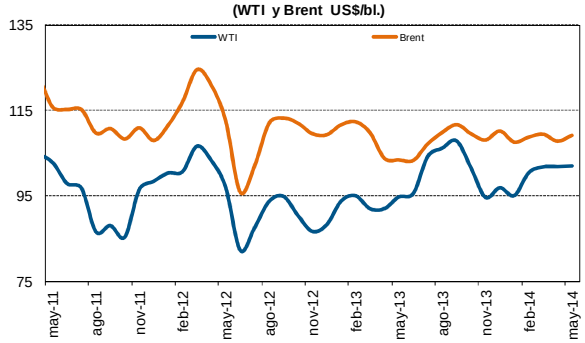
Nuevo embajador de Cuba. La plenaria del martes del 3 de junio de la Asamblea Nacional (AN) aprobó la designación de Alí Rodríguez Araque, exministro y ex secretario general de la Unasur, como embajador de Venezuela ante la República de Cuba. Rodríguez Araque se desempeñó como ministro de Energía y Petróleo, Finanzas y Energía Eléctrica durante los gobiernos del fallecido Hugo Chávez. La designación fue aprobada sin debate de los diputados, pues ninguno se inscribió para alguna discusión.

Rectora comparecerá ante la AN. La rectora de la Universidad Central de Venezuela (UCV), Cecilia García Arocha, y el exdirector de seguridad de esta casa de estudios comparecerán la próxima semana ante la Comisión Permanente de Política Interior de la AN que investiga los hechos violentos ocurridos el pasado 3 de abril en de la mencionada universidad, informó el diputado oficialista, Modesto Ruiz. Por su parte, estudiantes de la UCV identificados con el oficialismo, comparecieron el 1 de junio a fin de denunciar cómo fueron los hechos violentos que tuvieron como saldo un estudiante de la Escuela de Historia severamente herido.

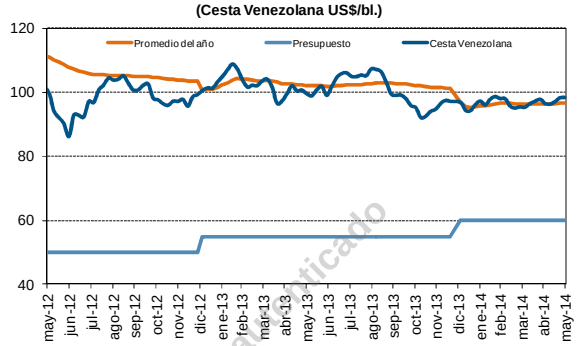
Descargado por Usuario no autenticado

INDICADORES ECONÓMICOS

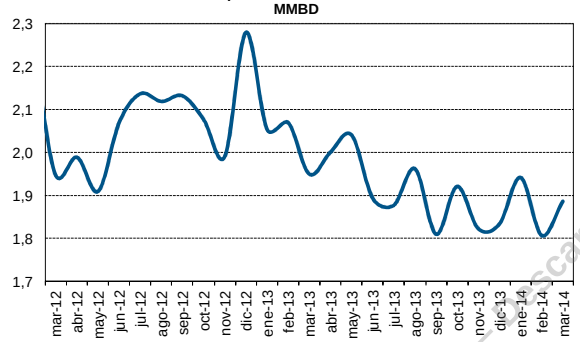
Precios del Petróleo
(WTI y Brent US$/bl.)



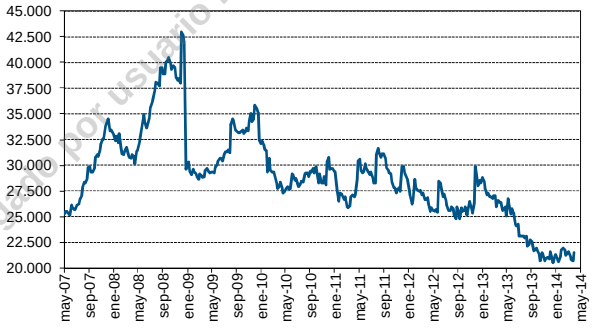
Precios del Petróleo
(Cesta Venezolana US$/bl.)



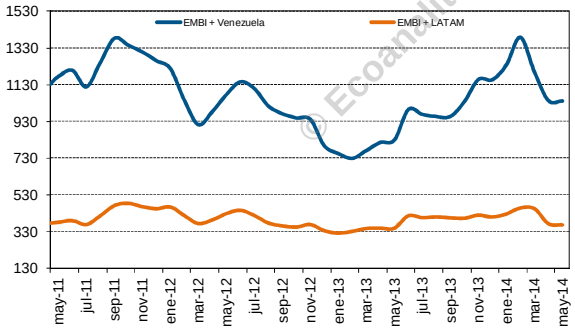
Exportaciones Petroleras
MMBD



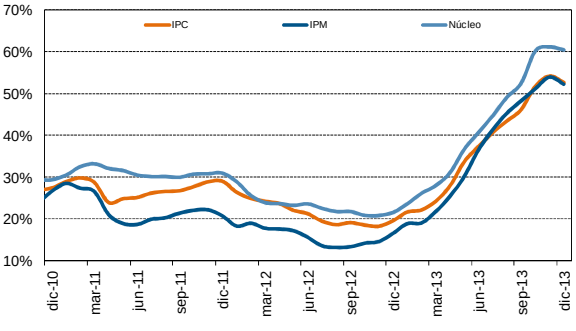
Reservas Internacionales - BCV
(Millones de US$)



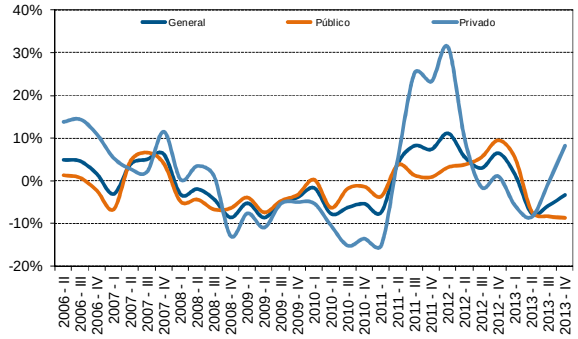
EMBI



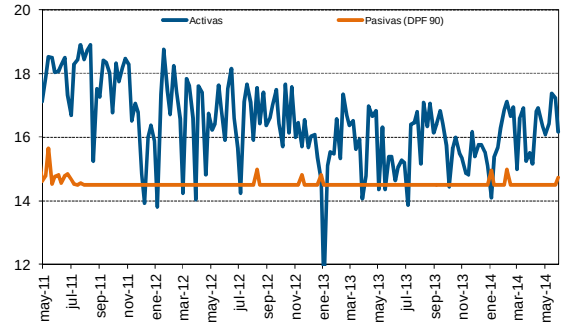
Inflación
(últimos 12 meses)



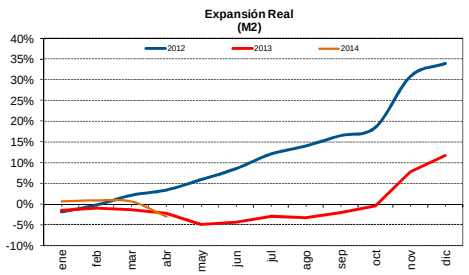
Índice de Salarios Reales (%)

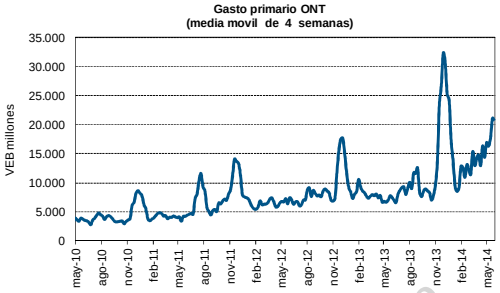


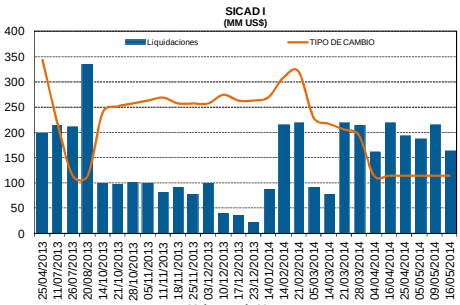
Tasa de Interés
(Seis Principales Bancos)

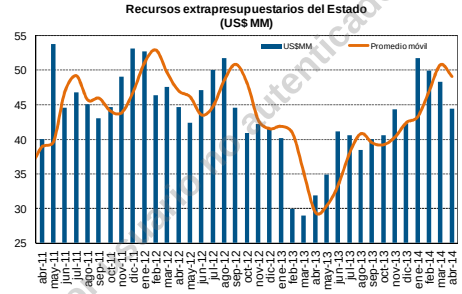


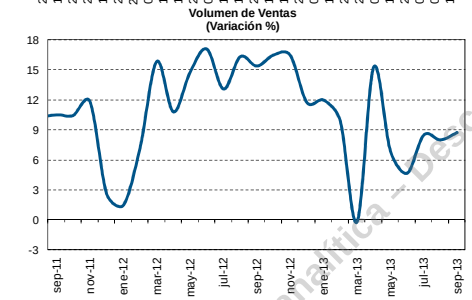
© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

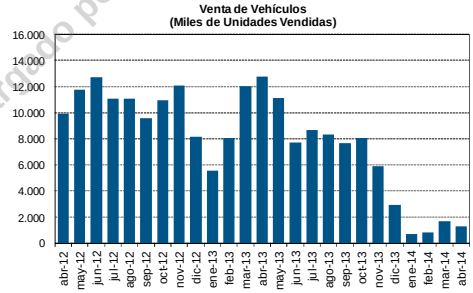


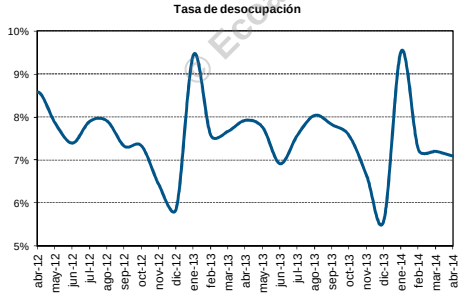


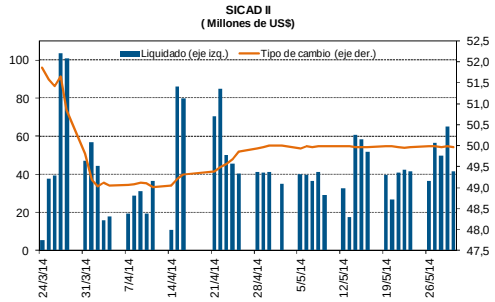












© Ecoanalítica – Descargado por [illegible] con autenticado

Ecoanalítica

10 años acompañando las buenas decisiones

EQUIPO ECOANALÍTICA

Asdrúbal Oliveros / Director
asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

Pedro Palma / Director
pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

Cristina Rodríguez / Director
cristinar@ecoanalitica.net

Jessica Grisanti / Economista Senior
jessicag@ecoanalitica.net / @jessigrisanti

Gabriel Villamizar / Economista
gabrielv@ecoanalitica.net / @gabvillamizar

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN
Pilar Navarro
Daniel Cárdenas
Lesner Castillo
Benjamín Matos

EDICIÓN
Argelia Guédez

© Ecoanalítica Descargado por Usuario no autorizado

CONTÁCTENOS
Venezuela:(+58-212) 266 9080/ Fax: (+58-212) 266 5119
Colombia: (+57-1-508 6554)
mercadeo@ecoanalitica.net
foros@ecoanalitica.net
www.ecoanalitica.net
@ecoanalitica