INFORME SEMANAL

Año 10. Número 23. Semana III
Junio 2014

Prohibida su reproducción y/o distribución

Ecoanalítica

10 años acompañando las buenas decisiones

¿Por qué se retrasa el ajuste? El eterno problema del reparto rentístico

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

El ministro Rafael Ramírez ha ofrecido en sus reuniones con inversionistas una hoja de ruta que implica la puesta en marcha de un conjunto de medidas en materia económica, especialmente en las áreas cambiaria y monetaria. Sin embargo, hasta el momento, el avance de este plan luce detenido. En este semanal abordamos el porqué.

El petróleo, siempre el petróleo

Históricamente, el petróleo ha desempeñado un papel importante en la conformación de la economía política de Venezuela. Varios estudios han tratado de determinar la relación entre el petróleo y la democracia en varios países del mundo, entre los más notables se encuentra el estudio de Thomas Friedman, quien argumenta que el precio del crudo y el ritmo de la libertad siempre se mueven en direcciones opuestas en Estados petroleros ricos. A esto lo denominó la primera ley de la petropolítica, y Venezuela no escapa de ser vivo ejemplo de ello.

En muchos de nuestros informes hemos explicado cómo el petróleo en Venezuela se ha experimentado la maldición de los recursos, como se conoce en la literatura, que no es más que el efecto negativo que tiene la abundancia de recursos naturales sobre el desarrollo de un país dado. Dicho efecto obedece a la dependencia que se genera en la economía de la explotación de dichos recursos. Esta maldición se manifiesta en diferentes maneras: apreciación del tipo de cambio, desindustrialización, altos niveles de deuda, sobre especialización en la producción y alta corrupción. Aunque existen políticas públicas y económicas (fondos de estabilizaciones, reglas fiscales, transparencia en el manejo de los recursos y de las instituciones) parar corregir dichas distorsiones, el gran problema es que son difíciles de implementar por razones políticas. Y tal como expuso Penfold y Corrales en "*Dragon in the Tropics*" *"la dependencia del petróleo no sólo impide la búsqueda de soluciones políticas a los problemas económicos, sino también causa que la política a ser más cauteloso que de otro modo sería, porque el petróleo incrementa el costo de oportunidad de la incumbencia";* un escenario bastante parecido al que observamos en este momento.

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

Tres ejemplos clave

Este punto cobra relevancia en el momento actual, pues uno de los factores que impide al equipo liderado por Ramírez avanzar en las medidas económicas tiene que ver con los grupos de poder conformados alrededor del reparto de la renta petrolera. Tres ejemplos son elocuentes, a saber:

1. **El ajuste cambiario vía Sicad II**: Desde un principio el equipo de Ramírez se propuso vender la mayor cantidad de divisas por exportación petrolera a través del Sicad II, como mecanismo para reducir la dependencia de Pdvsa del financiamiento monetario mediante el Banco Central de Venezuela (BCV). Sin embargo, los grupos de poder beneficiarios del reparto de divisas vía el Cencoex vieron en esta reforma un paso para la pérdida de cuotas de poder y por ello han impedido vender más divisas mediante el Sicad II. El resultado ha sido que el esquema luce estancado y sin posibilidades de incrementar la oferta en el corto plazo.
2. **El incremento del precio de la gasolina**: Más allá de las implicaciones políticas y sociales de un ajuste en el precio del combustible, un elemento que pesa es el importante negocio que se deriva del contrabando de combustible, que se ubica en aproximadamente unos 120.000 barriles diarios (kb/d). Un precio de la gasolina más acorde con la realidad afectaría a los beneficiarios directos e indirectos de esta práctica, y es claro que tienen incentivos para evitar un ajuste de esta naturaleza.
3. **La centralización de los fondos en divisas:** En Londres, donde estuvo reunido con inversionistas, el ministro Ramírez prometió centralizar en el Banco Central los fondos extrapresupuestarios en divisas que posee el sector público y que ***Ecoanalítica*** calcula en US$13.000 millones al cierre de mayo de este año. Es evidente que esto sería una señal en extremo positiva para el mercado y fortalecería la posición externa de la República. Sin embargo, esta promesa no es nueva; meses atrás fue planteada por Nelson Merentes en su momento de protagonismo, pero los grupos de poder detrás del manejo de estos recursos rechazaron la idea, y esta fue una de las razones por la que Merentes perdió su influencia en el área económica. La pregunta que ahora nos hacemos es ¿podrá Ramírez?

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Recursos del Estado	Mayo- 2013 (US$ MMM)	Mayo- 2014 (US$ MMM)	Variación %
Recursos en Dólares	**11,2**	**13,0**	**16,1%**
FONDEN y Tesorería Nacional	5,2	5,4	3,8%
Fondos Varios	4,9	5,5	12,2%
PDVSA	1,1	2,1	90,9%

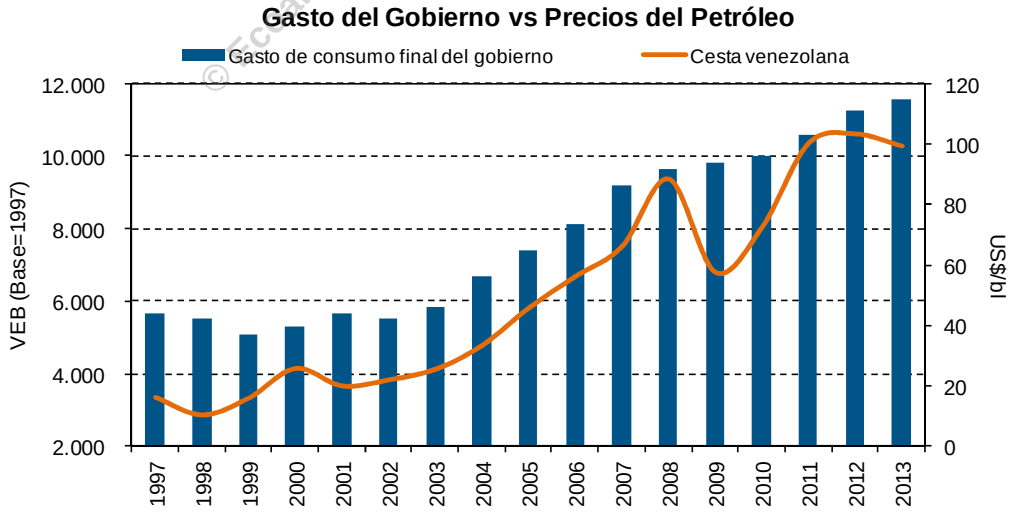
Fuente: Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Las instituciones importan…

El petróleo, o mejor dicho, los ingresos petroleros, creó las condiciones y las oportunidades para que Chávez se consolidara en la presidencia y permitiera que Maduro llegara al poder. Esto no hubiera sido posible por sí solo; por ello, fue necesario generar ciertos factores institucionales.

Una de las maneras en la cual el petróleo puede afianzar al régimen es incrementando el gasto público, especialmente el gasto clientelista, que se expande durante el *boom,* pero luego puede retractarse cuando caen los ingresos. La captación de rentas tanto por el sector público como privado profundiza la corrupción y termina debilitando la calidad de nuestras instituciones.



Fuentes: BCV, Menpet y Ecoanalítica

¿Por qué entonces el problema? la presencia de instituciones sólidas que den cumplimiento a sus deberes públicos pasa por la rendición de cuentas. Tanto en política como en democracia representativas, la rendición de cuentas asegura la legitimidad del poder público. Como bien se sabe, esto pasa poco en nuestro país; de hecho, lo que se ha dado es arreglos institucionales que han permitido a ciertas facciones del Gobierno distribuirse la renta petrolera entre ellos, como hemos visto en los tres ejemplos anteriores. Un punto clave en la situación actual es implementar un fuerte, pero necesario plan de ajuste; no obstante, para los agentes captadores de renta el statu quo los beneficia.

Dos problemas adicionales

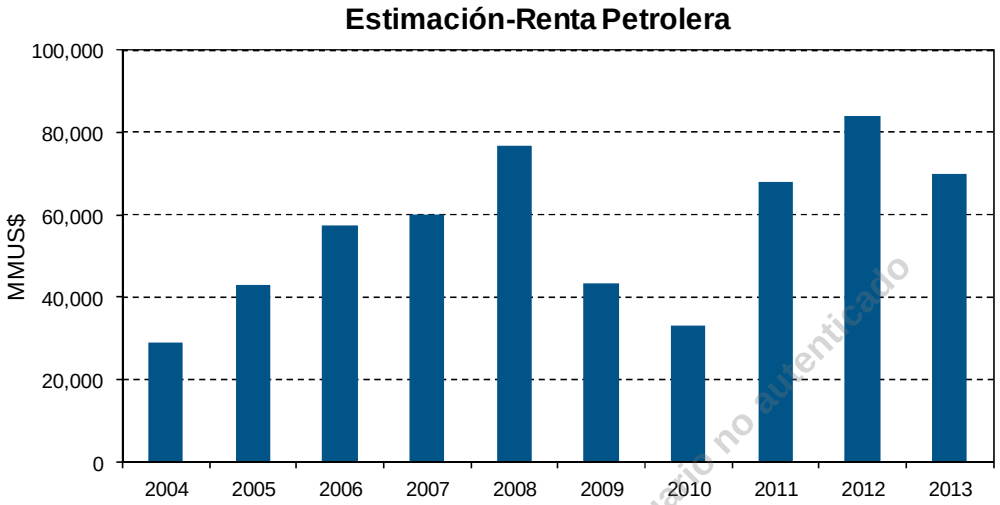
Al problema de los grupos de poder alrededor del reparto de la renta que impide la toma de decisiones deben sumarse dos elementos más: el débil liderazgo del presidente Maduro para poder llevar adelante las medidas de ajuste económico y, en segundo lugar, la difícil tarea de negociar con los "*clústers*" de poder y las otras facciones ideológicas que conviven en el chavismo. Estos dos puntos son clave para entender la lentitud de la implementación de las reformas y su inconclusión.

El chavismo: exacerbando el rentismo…

Otra característica de un país dependiente del petróleo es la demanda por el rentismo de parte de los agentes económicos, lo cual es un fenómeno más arraigado en el nuestro que en otras sociedades. Se define como rentismo la motivación que tienen los actores sociales, económicos y políticos en extraer recursos fiscales para las ganancias privadas y no públicas. Este comportamiento crea un fuerte sesgo que favorece la implementación de políticas que protegen a estos captadores de renta.

Asimismo, la renta petrolera es un excedente por encima de la remuneración necesaria para realizar una actividad productiva, es decir, la renta por barril es equivalente al diferencial entre el costo marginal de producción y el precio del mercado. Sobre el excedente, no existen derechos de propiedad, por lo tanto, se generan todos los incentivos para que los distintos agentes traten de capturarla. La renta capturada por parte de los Gobiernos de los países exportadores da luego inicio a una intensa competencia por definir su asignación del país. En ausencia de mecanismos formales y transparentes, se fomenta el uso discrecional y poco equitativo de la renta por parte del Gobierno de turno.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado



Fuentes: MF Pdvsa y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

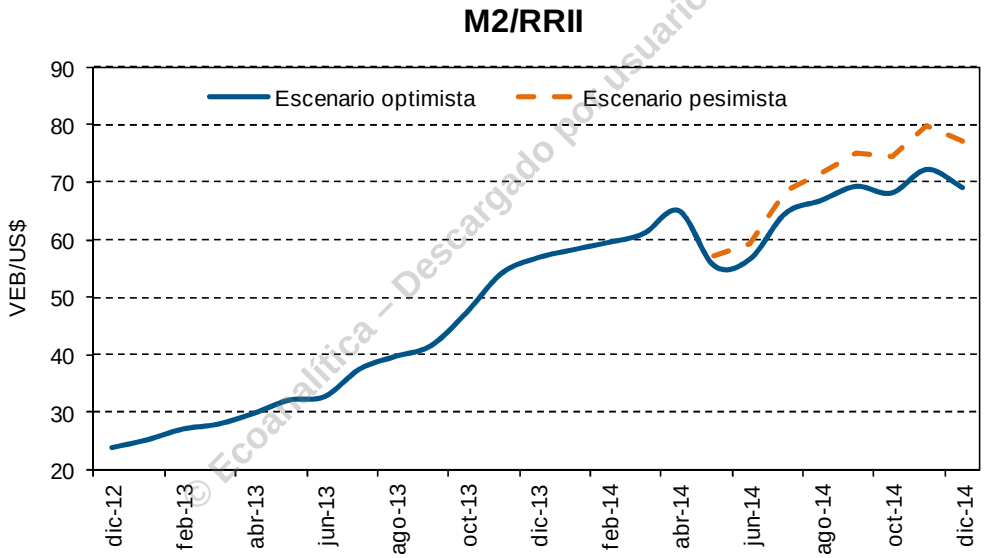
Como es el objetivo de todo Gobierno y partido permanecer en el poder, difícilmente evitará asignar parte de la renta sobre la base de criterios políticos. Como resultado, mientras mayor sea la pugna por el poder, mayores incentivos tendrá el partido de Gobierno de usar la renta para evitar su salida. Es de conocimiento general que este debió ser un año para poner en práctica un programa de ajustes que, aunque afectaría negativamente la economía, corregiría sus distorsiones en los frentes cambiario, fiscal y monetario. Sin embargo, pocas medidas se han tomado; ciertos grupos de poder dentro del actual Gobierno se niegan a instrumentar políticas con alto costo político, que, además, no permiten llevarse el usual pedazo de la torta.

Tic tac…

El tiempo juega en contra del Gobierno por dos razones. La primera, y más evidente, es un tema que ya hemos tocado en informes previos: la lentitud excesiva en la aplicación de los ajustes profundiza los desequilibrios de la economía venezolana, que muestra signos evidentes de estanflación. La segunda es que de cara a elecciones clave en 2015: las legislativas, el Ejecutivo tiene menos incentivos para tomar medidas que impliquen costos políticos elevados. En ***Ecoanalítica*** pensamos que el margen de maniobra del actual equipo económico liderado por Ramírez se extiende hasta diciembre de este año; después, costará enormemente tomar medidas económicas relevantes.

En tiempos de incertidumbre… la cobertura es clave

Hasta la fecha, el tipo de cambio no oficial ha mostrado cierta estabilidad. Sin embargo, de cara al futuro dos elementos son clave para que esta estabilidad se mantenga: el financiamiento monetario desde el BCV a las empresas públicas (especialmente Pdvsa) y la reforma pendiente al Sicad II que permita al sector petrolero vender divisas provenientes de las exportaciones petroleras. De continuar lo primero y no darse lo segundo, prevemos que se abra la brecha entre la tasa de cambio no oficial y la tasa del Sicad II. Nuestro modelo de cobertura nos indica en estos momentos que una reducción del paralelo por debajo de VEB 68/US$ luce cuesta arriba, pero sí hay elementos para que se dispare por encima de VEB 80/US$. Por ende, es clave el diseño de una estrategia de cobertura de corto y mediano plazos.



© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Asdrúbal Oliveros
Jessica Grisanti

TIPS ECONÓMICOS

La inflación de mayo fue 5,7%. Según las cifras publicadas por el BCV, la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se mantuvo en el mes de mayo al ubicarse en 5,7%, la misma tasa del mes de abril, lo que se traduce en una variación interanual de 60,9%.

Transporte con la mayor inflación. Dentro de las 13 categorías estudiadas por el BCV, el grupo de transporte registró la mayor inflación en el mes de mayo con 10,1%, seguidos por las categorías de restaurantes y hoteles con 6,9%, alimentos y bebidas no alcohólicas con 6,4%, y equipamiento del hogar con 4,1%.

Resultados geográficos. De las 11 ciudades estudiadas, en mayo Ciudad Guayana registró la mayor inflación con 6,9%, seguida por Valencia con 6,7%. Los dominios que registraron menores variaciones en abril fueron Maturín con 5,3% y Caracas y Barcelona - Puerto la Cruz con 5,4%.

Las cifras saltan por las guarimbas. De acuerdo con el BCV, la inflación acumulada al mes de mayo fue 23,0%, el mayor incremento de precios para los primeros cinco meses del año desde 1996. El ente emisor, en su última nota de prensa sobre inflación, explicó que en "*los meses de abril y mayo continuaron siendo afectados por los eventos de conflictividad política (…) que comprometieron, en parte, los procesos de producción, distribución y comercialización de los bienes y servicios de consumo masivo*", lo que se reflejó en unas mayores tasas de inflación.

© Ecoanalítica | Descargado por usuario no autorizado

Así lo ven los analistas. De acuerdo con la encuesta LatinFocus del mes de junio, los analistas esperan que la economía se contraiga 1,6% este año, y que la inflación cierre en 63,1%. Para 2015 los consultados por LatinFocus esperan un crecimiento de 1,4% y una inflación de 48,0%, al tiempo que prevén una devaluación hasta una tasa de VEB 9,2/US$.

Un nuevo sistema. El vicepresidente del Área Económica, Rafael Ramírez, aseguró que entre las acciones previstas para restaurar el desempeño económico del país está la necesidad de "*converger a un nuevo sistema cambiario en el corto plazo*". En ***Ecoanalítica*** no creemos que las declaraciones de Ramírez se traduzcan en una unificación cambiaria en el corto plazo, sino que esperamos una consolidación del Cencoex y el Sicad I para los primeros tres meses de 2015.

La deuda está bajo control. De acuerdo con el vicepresidente del Área Económica, Rafael Ramírez, "*Venezuela ha mantenido un promedio de deuda (externa) perfectamente manejable, por debajo de 4,0%, con respecto a sus ingresos*". En cuanto al endeudamiento a través del llamado Fondo Chino, Ramírez aseguró que más de la mitad de los compromisos adquiridos mediante dicho mecanismo ya se han cancelado. "*De los US$41.000 millones de financiamiento obtenidos por esta vía, se han pagado US$24.000 millones, por lo que restan solo US$17.000 millones*", señaló el ministro.

Ramírez tiene su "guardadito". Rafael Ramírez aseguró que los bonos de Pdvsa y de la República, con vencimiento este año, se cancelarán de acuerdo con lo previsto, mientras se define una fórmula para redefinir los bonos restantes. Ramírez señaló que para ello se cuenta con un apartado de lo que corresponde pagar en 2014, *"no estamos hablando de reestructuración, lo que estamos haciendo es reperfilar nuestra deuda, para lo cual estamos conversando con muchas instituciones",* agregó.

© Ecoanalítica - Descargado por cuenta no autenticado

Adiós al sueño irlandés. El presidente del Cencoex, Alejandro Fleming, informó que debido a delitos de corrupción descubiertos por el Gobierno de Irlanda en varias escuelas de idiomas en su territorio, el Gobierno de Venezuela decidió no otorgar autorizaciones de divisas para realizar cursos de inglés en la República de Irlanda. La medida hará que alrededor de 648 estudiantes se vean obligados a retornar al país, para lo cual Cencoex autorizará un monto equivalente a EUR 1.000 que cubran los gastos generados por ello.

Como si la devaluación no fuera suficiente. El Seniat informó a los gerentes de aduanas que los impuestos por concepto de nacionalización de mercancías se cancelarán en función del tipo de cambio empleado en la importación. De ahora en adelante los funcionarios deberán verificar el monto de la base imponible para el cálculo de los derechos aduaneros tomando en cuenta si se importaron los bienes con divisas otorgadas por el Cencoex o por las subastas Sicad I y Sicad II.

Para abajo y sin frenos. De acuerdo con el último informe de Bank of América, Venezuela atraviesa una profunda crisis debido a la acumulación de distorsiones económicas y a que el Gobierno ha realizado ajustes económicos a un ritmo demasiado lento como para observar resultados. Para el banco estadounidense, la profunda recesión económica y la aceleración de la inflación han hecho que la popularidad del presidente

Nicolás Maduro haya caído a alrededor de 30,0%, lo que ha mermado su capital político para implementar nuevas reformas económicas.

Lo que está a la vista, no necesita anteojos. El presidente del Instituto Nacional de Estadística (INE), Elías Eljuri, admitió que la escasez de alimentos es evidente y que el problema más grave, y que más molesta a la población, es los múltiples recorridos y las largas colas que deben hacer para conseguir los productos. Eljuri aseguró que entre las causas de la escasez se encuentran la denominada guerra económica, el contrabando de extracción y el acaparamiento doméstico.

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la quinta semana del mes de mayo fue 16,3%, 0,1 pp más que la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo fue 15,0%, 0,3 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 0,8% al pasar de US$22.480 millones durante la quinta semana del mes de mayo a US$22.655 millones en la primera semana del mes de junio, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una caída de 15,1%.

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 0,8% en la primera semana de junio con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 1,4 billones. M2 ha aumentado 75,9% con relación al mismo período de 2013.

© Ecoanalítica – Documento protegido por sistema de autenticación

Oferta a través de Sicad II (US$ MM)					
Día	Total diario	Sector Público	(%)	Sector Privado	(%)
9/6/14	51,6	50,4	97,7	1,2	2,3
10/6/14	48,5	47,0	96,9	1,5	3,1
11/6/14	45,0	44,1	98,0	0,9	2,0
12/6/14	40,3	38,7	96,0	1,6	4,0
13/6/14	41,0	39,7	96,8	1,3	3,2

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.

Venezuela sin poder de respuesta. En un contexto en el cual se prevé una mayor demanda para el segundo semestre del año (2S2014), Venezuela no muestra el músculo suficiente para tener mayor producción que permita enfrentar una caída del suministro al mercado o el mayor consumo global previsto por la Agencia Internacional de Energía (AIE), pese al retroceso mostrado por otros países OPEP como Irán o Libia en su producción.

Sube la producción. Según la OPEP, Venezuela ha bombeado durante 2014 unos 2,85 millones de barriles diarios (mb/d) de crudo, unos 100 kb/d más que la media de 2,74 mb/d de los primeros cinco meses de 2013. Venezuela, desde hace más de cinco años, perdió el piso de producción de 3 mb/d, y ha oscilado entre 2,70 mb/d y 2,85 mb/d su producción de crudo. En simultáneo, Pdvsa no ha logrado sacar adelante sus proyectos de producción en la Faja del Orinoco, que en un plazo de cinco años debe llevar su bombeo de los actuales 1,2 mb/d a casi 4 mb/d.

Se exportará a pesar del déficit. Venezuela se prepara para iniciar la exportación de gas a Colombia en cumplimiento con el contrato suscrito entre ambos, por el cual los neogranadinos exportaron desde 2007 unos

200 millones de pies cúbicos diarios (mmpcd), esto a pesar de que Venezuela aún es deficitaria en gas y sin que los proyectos más grandes en el sector, Mariscal Sucre y Rafael Urdaneta, hayan entrado en su fase productiva. Ramírez reiteró hace dos semanas que se harán los envíos a Colombia con el gas que se aspira a recolectar de la División Oriente de Pdvsa.

Otro golpe a la oferta. El pasado martes 17 de junio la mayor refinería de Irak, Baiji, fue cerrada y su personal extranjero evacuado, informaron funcionarios de la instalación. Militantes del grupo escindido de Al Qaida, Estado Islámico en Irak y el Levante (EIIL), capturaron la semana pasada la segunda mayor ciudad de Irak, haciéndose con el control de Baiji, una de las tres refinerías de crudo en Irak que sólo procesa petróleo del norte. Las otras dos están localizadas en Bagdad y en el sur y están operativas bajo fuerte control gubernamental.

La AIE dice que no hay que preocuparse. La AIE descarta que la escalada de violencia en Irak afecte a corto plazo la producción petrolera en ese país, siempre y cuando el conflicto no se extienda; reconoció, sin embargo, que sí está contribuyendo al aumento de los precios del crudo. Irak produjo 3,37 mb/d en mayo, contra 3,32 mb/d del mes anterior, y es el segundo productor de la OPEP, por detrás de Arabia Saudí y por delante de Irán y Kuwait.

El petróleo de esquisto de EE.UU. será el gran cambio. En su informe anual de perspectivas de medio plazo sobre el mercado petrolero mundial, la AIE informó que considera que la experiencia exitosa de EE.UU. con los yacimientos de esquisto constituye un caso único y augura, de todas maneras, que otros países aportarán 650 kb/d de este petróleo no convencional en 2019. De ese volumen, Canadá supondrá 390 kb/d, Rusia 100 kb/d y Argentina 90 kb/d.

Una demanda más lenta. En lo que concierne a la demanda mundial de petróleo, la AIE calcula que crecerá a un ritmo promedio de 1,3% anual en los próximos cinco años, para alcanzar 99,1 mb/d. Considera que el consumo de petróleo va a marcar en ese periodo un *"punto de inflexión"* a partir del cual el incremento va a empezar a desacelerarse debido a los elevados precios del barril, a las preocupaciones medioambientales y también a la existencia de otras alternativas energéticas más baratas.

Mexicanos podrán invertir en su industria. Entre las novedades que trae la reforma energética mexicana está la creación de un fondo de inversión

© Ecoanalítica_Descargado por usuario no autorizado

con base sobre la industria petrolera para que los ciudadanos inviertan directamente desde US$1.500, anunció el diputado Juan Bueno Torio en el foro Encuentros Reforma Energética. En el evento, el presidente de la Comisión de Energía del Senado, David Penchyna, señaló que los cambios en el régimen fiscal de Pemex son para sacar las manos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de las finanzas de la estatal y que tenga la capacidad de competir con el resto de las empresas privadas que lleguen al país.

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 13 de junio en US$104,5/bl, creciendo 1,8% respecto a lo registrado la semana previa. Por su parte, la cotización del crudo Brent aumentó 1,3% para ubicarse en US$110,2/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana se ubicó en US$98,1/bl el pasado viernes 13 de mayo, un incremento de 0,7% en relación a la semana anterior. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US$96,7/bl.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

TIPS SECTORIALES

Llegaron los nuevos precios. Humberto Figuera, presidente de la Asociación de Líneas Aéreas de Venezuela (ALAV), anunció que tras una reunión de las aerolíneas con el Gobierno Nacional se pudo llegar a un acuerdo sobre la nueva estructura tarifaria, la cual entrará en vigencia a partir del primero de julio. Esta nueva estructura de precios establece que los boletos aéreos se empezarán a cotizar a tasa Sicad II. Por otro lado, Figuera señaló que la escasez de boletos continuará hasta que la situación en el sector se normalice; "*Es ilógico, no pueden vender ahora a VEB 10 lo que va a costar dentro de VEB 15 días VEB 50*".

Hablar no sirvió de nada. Un comunicado emitido por la Cámara Nacional de Comercio de Autopartes (Canidra) señala que el dialogo entre el Gobierno y los empresarios ha tenido un mínimo avance con pocos resultados concretos, "*lo poco que avanzó, fue un avance tímido, de poca fuerza y sin expectativas de prolongación y sustentabilidad"*. Por otro lado, la Cámara en dicho comunicado hace hincapié en la necesidad de prestarle atención al sector; "*la escasez de autopartes en Venezuela es una verdad que conocen, por igual, autoridades, empresarios y consumidores. Es un serio, grave y exigente problema"*.

Hasta los grandes se detienen. La Planta Superenvases de Empresas Polar (Carabobo), por segunda vez en el año, ha paralizado su producción de envases por falta de materia prima. Según la información suministrada por el sindicato de trabajadores, la planta solo tenía disponibilidad de aluminio para fabricar las latas requeridas para el envasado de bebidas y que el Gobierno adeuda a los proveedores un aproximado de US$549 millones. Es importante señalar que esta situación de paro pone en riesgo a 250 empleos directos, por lo que representantes de la compañía piden al Estado tomar cartas en el asunto.

Por lo menos, algunas se quedan. El Ministerio de Transporte Acuático y Aéreo en conjunto con el Instituto Nacional de Aviación Civil (INAC) otorgaron permisos operacionales a seis aerolíneas (Iberia, Varig, TAME, Insel Air y a las locales de Transaéreo y Transcarga Intl Airways). Sin embargo, según la Asociación de Líneas Aéreas de Venezuela (ALAV), de 25 aerolíneas internacionales, 16 aún no han firmado los acuerdos presentados por el Gobierno, debido a que los planes para las liquidaciones pendientes de divisas no convencen a las aerolíneas.

Menos pasajes, menos empleados. La vicepresidente ejecutiva de la Asociación Venezolana de Agencias de Viajes y Turismo (Avavit), Sandra González, informó que las agencias de viaje se encuentran en una situación realmente compleja y grave, debido a la incapacidad de vender boletos aéreos, por lo que no es de sorprender que reduzcan su personal. Por otro lado, Gonzáles explicó que la oferta de boletos se ha reducido considerablemente, debido, según la vicepresidenta, a las deudas pendientes que tiene el Gobierno con las aerolíneas internacionales.

Nos tocará edulcorante. Debido al errático despacho de insumos para fertilizantes y agroquímicos, los agricultores de caña de azúcar del estado Portuguesa prevén una caída de la producción para la siguiente temporada de molienda. "*Estamos críticos, lo que nos falta es sacar una banderita pidiendo auxilio…tenemos pocos inventarios para abastecer la demanda de los productores"*. Representantes de los agricultores afirmaron que solo se han acopiado alrededor de 30,0% de los requerimientos de fertilizantes y que los niveles de inventario de agroquímicos están considerablemente bajos.

Nuevas tarifas muy pronto. El ministro para el Transporte Acuático y Aéreo, Hebert García Plaza, informó que el Ejecutivo publicará una providencia con los parámetros que regirán el costo de los pasajes en dólares. Expresó que cuando sea publicada la normativa, las líneas aéreas tendrán un plazo de cinco días hábiles para presentarlas al INAC. García

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Plaza sostuvo el pasado jueves 12 de junio una reunión con representantes de las líneas aéreas donde, además del valor de los boletos, se esperaba el análisis de diversos temas.

A paso de tortuga. En mayo el Gobierno aumentó levemente el ritmo de ejecución de las viviendas; sin embargo, el cumplimiento de la meta de producción de casas de este año se dificulta. El ministro de la Vivienda, Ricardo Molina, señaló que desde que arrancó la Gran Misión Vivienda Venezuela en 2011 se han terminado 594.000 unidades. De esa cantidad, suman 46.000 las casas concluidas en el transcurso de 2014 y ello apenas equivale a 12,0% del objetivo de este año, que es de 400.000 casas.

Esta vez no son los trabajadores. La Siderúrgica del Orinoco "Alfredo Maneiro" (Sidor) se halla paralizada, y esta vez no es por algún conflicto laboral o reclamos de los trabajadores, sino por falta de repuestos e insumos, según el director laboral principal de la empresa estatal, Rafael Tizamo. El dirigente, por su parte, señaló que los tres camiones de carga de potes de escoria nuevos no están funcionando, lo que significa una disminución de la producción de acero líquido entre 5.500 toneladas y 6.000 toneladas.

Cambios favorables. Aquiles Martini, presidente de la Cámara Inmobiliaria de Venezuela, señaló que tras la entrada en vigencia de la Ley de Arrendamientos de Locales Comerciales se ha comenzado a reactivar la actividad de los mismos e indicó que esta misma ley permitirá la intervención del Estado solo cuando existan discrepancias entre los propietarios y los inquilinos. Asimismo, el presidente del gremio agregó que en la agenda de la organización se encuentra la modificación de la Ley de Arredramiento de Vivienda.

©Ecoanalítica. Descargado bajo suscripción autorizada

TIPS ECONOMÍA MUNDIAL

Con licencia para gastar. En un comunicado el Gobierno de China aseguró que continuará ejecutando grandes proyectos de infraestructura para mantener el crecimiento de su economía a un ritmo constante e intentar mitigar los efectos de una demanda global inestable y la desaceleración de la inversión externa. Ya Pekín ha ordenado a los ayuntamientos gastar todo su presupuesto del año para finales de junio con el fin de impulsar la economía, mientras que el gasto del Gobierno central ha crecido 15,8% (a/a) tan solo en mayo.

Ayúdate y yo te ayudo. Los países de la eurozona permitirán que el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) (un fondo de ayuda bancaria) pueda recapitalizar a bancos con dificultades, una vez que estos hayan utilizado al menos 8,0% de sus pasivos para absorber déficits de capital. "*El instrumento podría ser activado en el caso de que un banco fracase en reunir capital suficiente por parte de fuentes privadas y si el país miembro del MEDE es incapaz por sí mismo de afrontar la recapitalización*", agregó el presidente de ministros de Finanzas de la eurozona, Jeroen Dijsselbloem.

Impulsado por actividades ilegales. De acuerdo con los nuevos criterios fijados por el Tribunal de Cuentas Europeo para calcular el Producto Interno Bruto (PIB) de los países miembros de la Unión Europea (UE), ahora incluirán actividades ilegales como la prostitución, el tráfico de drogas y el contrabando, lo que incrementaría el PIB de España entre 2,7% y 4,5%. La nueva metodología de cálculo también permitiría reducir el déficit fiscal en 0,25 puntos del PIB y la deuda en 4,0 puntos del PIB.

Perspectivas positivas. El Banco de Japón (BOJ) decidió mantener estable su política monetaria y revisó al alza su evaluación del crecimiento de las economías extranjeras, mostrando confianza en que el país puede cumplir su meta de precios sin un estímulo adicional. Actualmente, el BOJ mantiene una política de compra de activos por YEN 70 billones al año (US$688.000 millones) que busca expandir su base monetaria presionando al alza los precios e incentivando el crédito interno.

Menos impuestos para las empresas. Fuentes extraoficiales han señalado que el Gobierno de Japón podría empezar el próximo año fiscal a recortar gradualmente a menos de 30,0% la tasa de impuesto sobre la renta que pagan las personas jurídicas. La tasa del impuesto corporativo en la nación nipona es de 36,0% para las grandes compañías; miembros del sector privado y del consejo económico del Gobierno han propuesto reducir la tasa a 25,0% y colocarla en línea con el estándar internacional.

Si el crecimiento no defrauda. La agencia de calificación Moody's prevé que la mayoría de las comunidades autónomas (CCAA) españolas recuperen el acceso completo al mercado de deuda en los próximos dos o tres años, si el crecimiento económico en España no defrauda y estas mantienen un equilibrio en sus presupuestos para 2017. Moody's señaló que aunque es probable que el Gobierno español siga aportando a las regiones liquidez durante los próximos años, la mejora en la posición fiscal y la

© Ecoanalítica - Descargado por cesar (no autorizado)

percepción de los inversores hará que la composición de la deuda regional se desplace hacia un mayor nivel procedente de los mercados.

América Latina crecerá menos. El Banco Mundial (BM) redujo su pronóstico de crecimiento para América Latina y el Caribe de 2014 de 2,3% estimado en abril a 1,9%. El organismo fundamentó su nueva previsión en la debilidad de la economía de EE.UU. durante el invierno, el menor crecimiento de China y un reciente aumento de impuestos en México. No obstante, el BM prevé que la economía de la región se acelere en 2015 a un 2,9%, apoyada en el fortalecimiento de las economías desarrolladas y ante mejores condiciones para las exportaciones.

El canal estará listo en 2016. El jefe de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), Jorge Quijano, aseguró que la expansión de dicha vía interoceánica podría estar lista en enero de 2016, después de que una disputa por millonarios sobrecostos, seguida por una huelga, interrumpiera las obras de ampliación a principios de este año. Con la expansión de la vía, valorada en US$5.250 millones, la ACP planea duplicar para 2025 el movimiento de carga entre la costa de EE.UU. y los mercados asiáticos que actualmente ronda 300 millones de toneladas anuales.

Un voto por la paz. Con el 50,9% de los votos, el presidente de Colombia, Juan Manuel Santos, resultó reelecto en segunda vuelta de los comicios presidenciales de ese país, al vencer a su rival Oscar Iván Zuluaga, quien obtuvo 45,0% del apoyo popular. La reelección de Santos es considerada como un voto de confianza al proceso de paz que el Gobierno colombiano inicio en noviembre de 2012 con las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC).

©Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

TIPS POLÍTICOS

Primero que nada hay que renovar los poderes. El gobernador del estado Miranda, Henrique Capriles, indicó que la prioridad, antes de considerar un revocatorio, reforma, constituyente, enmienda, renuncia, u otra manera de abrir paso a un nuevo gobierno, es renovar los rectores del Consejo Nacional Electoral (CNE), debido a que todas las opciones democráticas pasan por un proceso electoral. Capriles reiteró que no cree en métodos antidemocráticos, que además podrían "*profundizar la crisis política que hay en nuestro país*".

El ALBA está con Maduro. El Consejo Político de la ALBA expresó su apoyo al presidente Nicolás Maduro ante los presuntos intentos para derrocarlo, según informó el Canciller de la República, Elías Jaua, tras una reunión en la que participaron varios ministros de los países miembros. "*Hubo comprensión de los cancilleres en la exposición sobre los procesos de golpe de Estado, de violencia armada e intentos de magnicidio durante estos primeros meses del año en Venezuela*", señaló Jaua.

Ahora acusan a la esposa. El presidente del Consejo Legislativo del estado Táchira, Omar Hernández, anunció que se introdujo un recurso de amparo en contra de la alcaldesa de San Cristóbal, Patricia Gutiérrez (esposa del exalcalde Daniel Ceballos, actualmente en juicio), por considerar que esta promueve la actuación de grupos violentos. En opinión del presidente de la República, Nicolás Maduro, el recurso presentado se debe a que la alcaldesa "*llegó promoviendo a los grupos violentos*" que intentaron tomar la residencia del actual gobernador, José Vielma Mora.

©Ecoanalítica - Resguardado por Ley de Derecho de Autor

La mayor represión de los últimos 25 años. Según el informe "Venezuela 2014: Protestas y Derechos Humanos", presentado por Provea, durante los meses de febrero y mayo la represión del Gobierno de Nicolás Maduro a las manifestaciones trajo consigo la cifra de detenidos en protestas más alta de los últimos 25 años. De acuerdo con Provea, la política de mano dura del Gobierno contra las protestas ha dejado como saldo 854 heridos y lesionados entre febrero y mayo, lo que se traduce en un incremento de 270,0% en comparación con años anteriores.

¡Felicitaciones vecino! El presidente de la República, Nicolás Maduro, felicitó a su homólogo Juan Manuel Santos, quien resultó reelecto como presidente de Colombia en la segunda vuelta de las elecciones en su país. El mandatario nacional reiteró que el Gobierno y el pueblo de Venezuela están a la orden para colaborar por la paz de Colombia y apuestan todas sus fuerzas para que se alcance la tranquilidad de todos los colombianos. "*Parece que el pueblo colombiano ha tomado claramente el camino de la paz*", agregó Maduro.

No se puede tapar el sol con un dedo. Según la Mesa de la Unidad Democrática (MUD), las autoridades del BCV y el INE han retrasado deliberadamente la publicación de las cifras de inflación para que no se evidencie la grave situación de la economía. La MUD prevé que la tasa de inflación al cierre de 2014 alcance 70,0% debido a la "*inflación reprimida, notablemente superior a la expectativa fijada por el Ejecutivo*" y considera que las medidas de fiscalización y ocupaciones de empresas y comercios,

llevadas a cabo por el Gobierno para contener los precios, son las culpables de la situación económica en la que se encuentra el país.

Mano negra. El presidente de la República denunció ante el secretario general de Naciones Unidas (ONU), Ban Ki-moon, que "*hay una mano americana*" tras la crisis y las protestas sociales que enfrenta Venezuela. Según fuentes extraoficiales, Maduro y Ban se reunieron brevemente en privado durante la Cumbre del G77 y China, oportunidad que aprovechó el mandatario nacional para quejarse ante el máximo responsable de la ONU de la "intervención americana" que, a su juicio, supone "un atentado" contra la soberanía y la estabilidad de Venezuela.

Entran flacos y salen gordos. El gobernador de Miranda, Henrique Capriles, llamó al Gobierno central a "*salir de su burbuja*" y recorrer todos los rincones del país para que "*conozcan las necesidades del pueblo*". "*Hasta ahora no he visto la primera acción del Gobierno de calle (…) ellos no saben lo que es ensuciarse los zapatos, por eso es que llegan flacos y salen gordos*. Capriles insistió en que el país va directo a un "barranco" por lo que consideró necesario "un cambio", "*lo que no sirve se cambia y punto (…) el pueblo no tiene porqué calarse un mal gobierno*", agregó.

Cuando las instituciones se involucran en las campañas. De acuerdo con la memoria y cuenta de 2013 de la Comisión Nacional de Telecomunicaciones (Conatel), las campañas electorales del año pasado demandaron del organismo un "esfuerzo institucional extra" que le habría impedido continuar con sus planes ordinarios. Según el documento, "*el evento político Elecciones Regionales del mes de diciembre requirió de un esfuerzo institucional extra a fin de apoyar la campaña electoral*", aunque no se detalló lo que ello significa.

©Ecoanalítica_Descargado por cliente no autenticado

TIPS LEGISLATIVOS

Ni pies ni cabeza. La Ley de Regulación del Arrendamiento Inmobiliario para el Uso Comercial ha causado preocupación entre propietarios e inquilinos de los principales centros comerciales del país, quienes han manifestado que dos de los tres mecanismos aprobados son inaplicables hasta tanto la Superintendencia de Precios Justos (Sundde) no fije el método para determinar el valor de los inmuebles.

Solo dos normas en seis meses. La Asamblea Nacional (AN) ha pasado por varias etapas desde que inició el período 2010-2014. En 2011, con Fernando Soto Rojas a la cabeza, se plantearon aprobar un total de 28 leyes. En 2013, ya cuando Diosdado Cabello tomó las riendas, decidieron trabajar con una agenda abierta para *"no decepcionar"*. Ahora, pese a haber transcurrido ya seis meses del año 2014, no se ha hecho de conocimiento público las materias sobre las que debatirán o ya han debatido; y lo que han hecho es decidir sobre la marcha, como ocurrió con la Ley de Registro Militar y la Ley de Condecoraciones de la Defensoría Militar que ya fueron sancionadas.

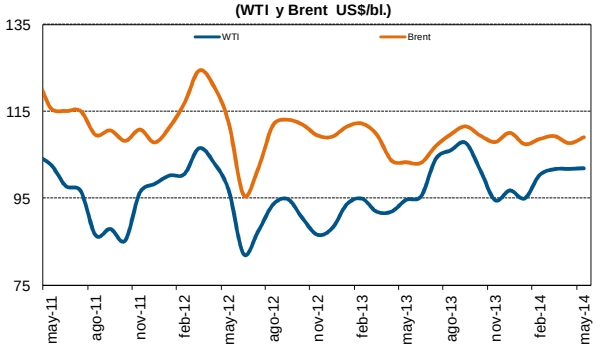
Ampliación de la norma. De ahora en adelante la solicitud de créditos para la autoconstrucción, ampliación y mejoras de vivienda principal podrán realizarlas aquellos cuyos ingresos familiares mensuales totales sean de hasta ocho salarios mínimos, y no seis, de acuerdo con la reforma que se hizo a la Ley de Régimen Prestacional de Vivienda y Hábitat. Asimismo, según la modificación de los parámetros, las cuotas para adquisición de vivienda principal no excederán 35,0% del ingreso mensual familiar y no serán menores a 10,0%.

Más papeleo. El Gobierno fijó una serie de reglas y normas que deberán cumplir los entes del Estado pertenecientes al Sistema Nacional de Vivienda y Hábitat para transferir a título gratuito los terrenos en los que hayan construido o se planee construir proyectos de la Gran Misión Vivienda Venezuela (GMVV). Además, se establecieron también los procedimientos necesarios para la protocolización de las viviendas enmarcadas en la misión; estos implican el levantamiento de información socioeconómica, aplicación de condiciones de financiamiento y la elaboración de documentos de propiedad.

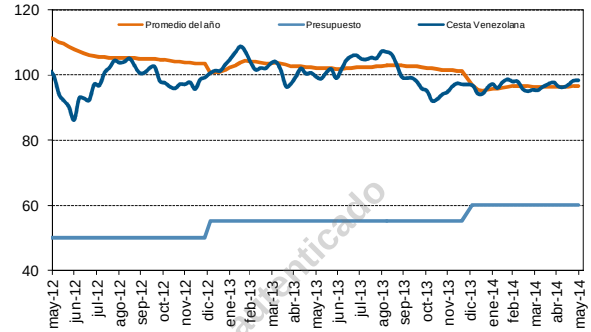
© Ecoanalítica - Descargado por Usuario No autenticado

INDICADORES ECONÓMICOS

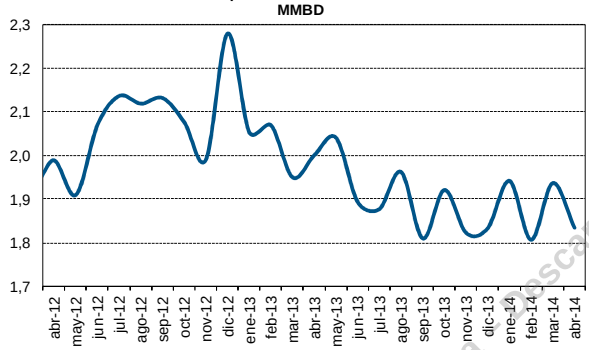
Precios del Petróleo
(WTI y Brent US$/bl.)



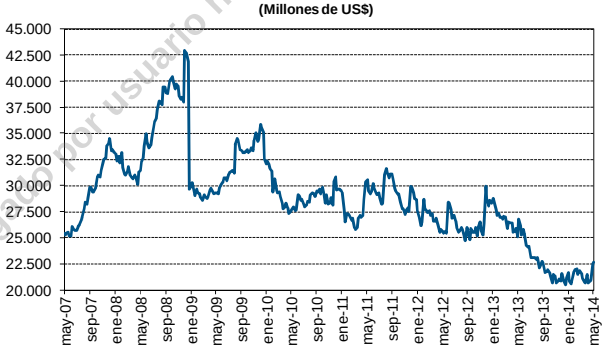
Precios del Petróleo
(Cesta Venezolana US$/bl.)



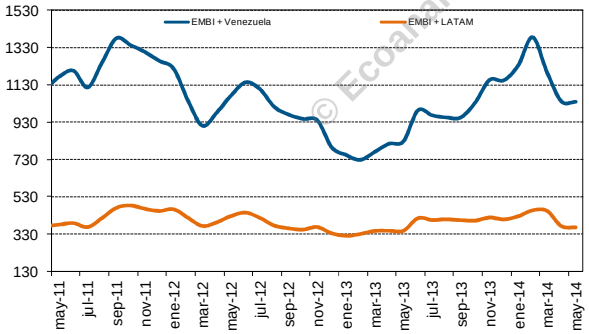
Exportaciones Petroleras
MMBD



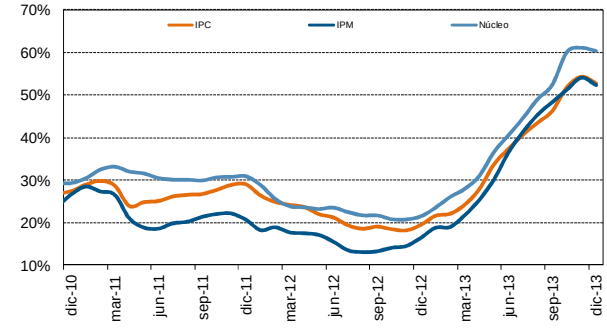
Reservas Internacionales - BCV
(Millones de US$)



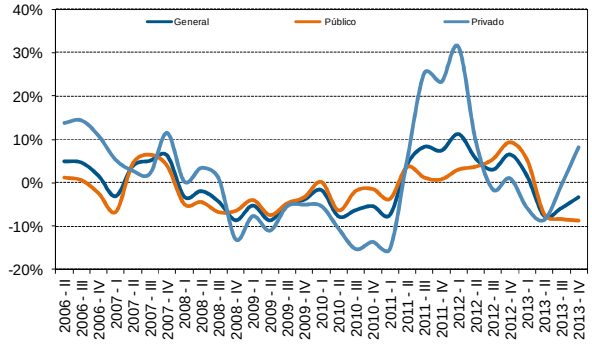
EMBI



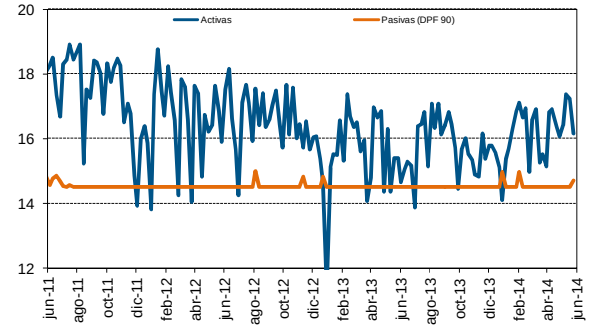
Inflación
(últimos 12 meses)



Índice de Salarios Reales (%)

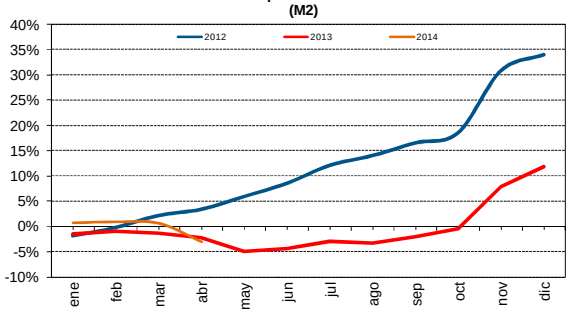


Tasa de Interés
(Seis Principales Bancos)

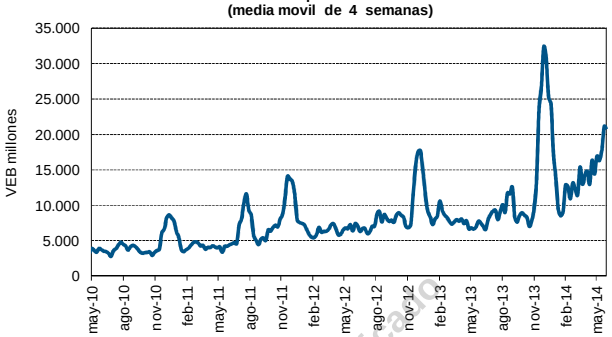


© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

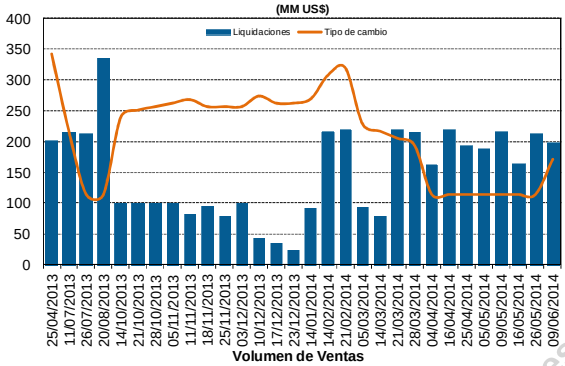
Expansión Real
(M2)



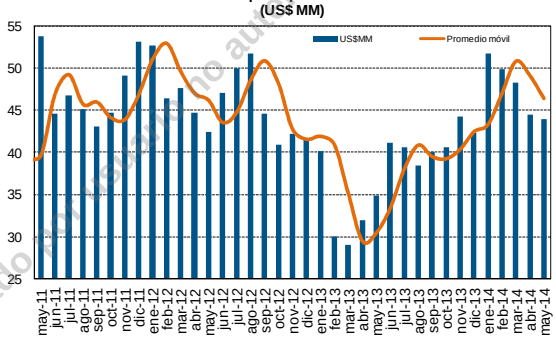
Gasto primario ONT
(media movil de 4 semanas)



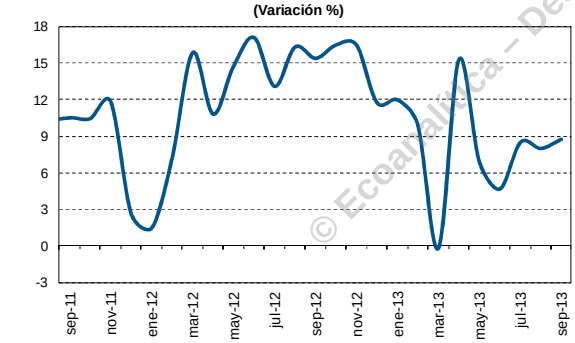
SICAD I
(MM US$)



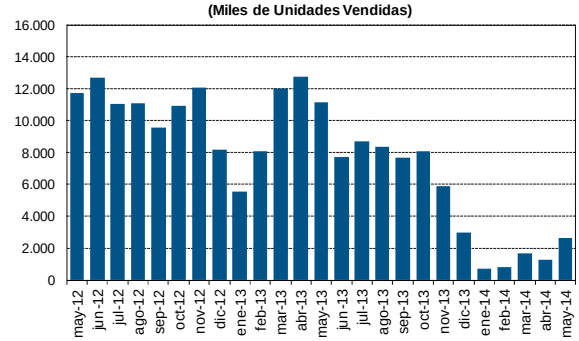
Recursos extrapresupuestarios del Estado
(US$ MM)



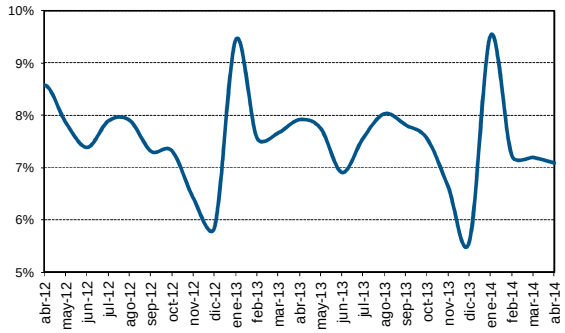
Volumen de Ventas
(Variación %)



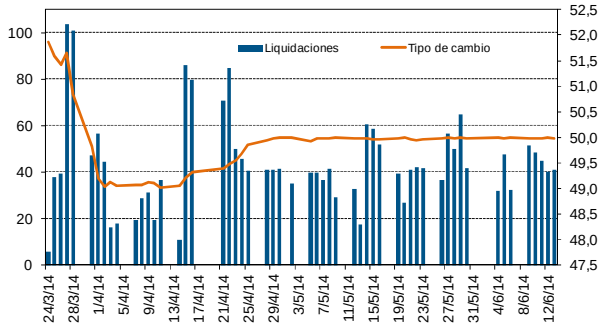
Venta de Vehículos
(Miles de Unidades Vendidas)



Tasa de desocupación



SICAD II
(Millones de US$)



© Ecoanalítica – Descargado por usuario autorizado

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