ECOANALÍTICA

Informe Semanal

Año 7, Número 25
Semana I, Julio 2011

Mercado cambiario: entre el estancamiento del Sitme y la sorpresa de los dividendos

Por:
José Luis Saboin
Asdrúbal Oliveros
Equipo Ecoanalítica

Edición:
Argelia Guédez

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Prohibida su reproducción y/o distribución

En ***Ecoanalítica*****,** un año después de la creación del Sitme, vemos que este nuevo mecanismo, a pesar de tener margen para operar de forma más eficiente, sigue funcionando igual que el primer día: muy limitado. Adicionalmente, la semana pasada, el vicepresidente de la República, Elías Jaua, destacó que el Gobierno se dispone a iniciar una nueva fase en su relación con las multinacionales. En el presente informe pretendemos abordar qué hay de nuevo en materia cambiaria.

¡Feliz cumpleaños, Sitme!

Por aquellos días, cuando el Sitme entró en funcionamiento, en ***Ecoanalítica*** destacábamos que el sistema era bastante abierto, especialmente en lo relativo a la posibilidad de modificarse en el futuro, y expresábamos nuestra esperanza de que iba a ser así; 365 días después, continuamos esperando esa modificación que tanto beneficiaría a muchas empresas, incluyendo las del Estado (Pdvsa, fundamentalmente) y por ende a todos los venezolanos.

La oferta inicial con la que contaba era de aproximadamente US$2.700 millones, de los cuales US$2.000 millones pertenecían al sector bancario privado y al BCV y unos US$700 millones pertenecían a los bancos públicos. Actualmente, debemos decir que la oferta no ha mejorado mucho, o mejor dicho, no ha aumentado en la forma en la que debería crecer para satisfacer la demanda.

De hecho, hoy, la oferta del Sitme es de US$6.575 millones (sin tomar en cuenta futuras emisiones), de los cuales US$350 millones pertenecen a la banca privada y US$925 millones a la banca del sector público, mientras que el resto se encuentra en manos del BCV. Con respecto a este punto resalta el incremento en la cuota de participación de los bancos públicos; nótese que del total manejado por el sistema financiero, el 26% correspondía a la banca pública; hoy, esa cuota ha ascendido a 73%.

Lo que parece no es lo que es

Para aquel momento, el presidente del BCV, Nelson Merentes, indicó que la demanda total de dólares que ellos calculaban para dicho mercado en lo que quedaba del año estaría en un rango de US$5.000 millones a US$6.000 millones.

Si tomamos en cuenta lo que se tranzó el año pasado, unos US$5.080 millones, entendemos que el presidente del BCV no se refería a la demanda, sino al monto que estimaban distribuir en el sistema. Podemos observar que la oferta inicial tuvo que casi duplicarse mediante nuevos bonos (emisiones) para nutrirlo, aunque Merentes había aclarado que el sistema debía retroalimentarse con las empresas que necesitaban traer divisas al país. Es evidente que esto no ha sido así.

Aunque el Presidente del BCV fue bastante claro a la hora de señalar que el nuevo sistema de cambio no estaría destinado para salida de capitales ni repatriación de utilidades, notamos que las cifras de la balanza de pagos correspondiente al año pasado indican que esto tampoco fue así.

Al considerar el monto de importaciones privadas de la balanza de pagos y las divisas liquidadas por Cadivi para importaciones privadas + convenio Aladi, encontramos un diferencial de aproximadamente US$2.112 millones que puede atribuirse a importaciones a través del Sitme, las cuales corresponden a (1) bienes y servicios no incluidos en la lista 1 y 2 de bienes prioritarios del Ejecutivo, (2) bienes y servicios que sí están incluidos en dicha lista, pero que no han recibido dólares de Cadivi en los últimos 90 días y (3) bienes de capital.

© Ecoanalítica. Descargado por usuario@correo.com

Distribución de importaciones por tipo de cambio

	2007	2008	2009	2010E	2011P
Cadivi	67%	78%	58%	35%	46%
Cadivi 2,6	0%	0%	0%	25%	0%
Cadivi 4,3	67%	78%	58%	35%	46%
Importaciones Públicas	19%	22%	24%	34%	37%
Permuta/Negro	14%	1%	18%	1%	2%
Sitme				5%	15%

Fuentes: BCV, Cadivi, y Ecoanalítica

Se propicia justo lo que quiere evitarse

Sin embargo, eso no es lo más importante; lo que destaca aquí es que del monto total liquidado por este mecanismo el año pasado solo el 42,0% correspondería a importaciones; el resto queda para temas como remesas, estudios en el exterior, viajes, casos especiales, ventas de activos tangibles, etc. Es decir, el resto de las divisas negociadas en el Sitme, contribuye, de una manera u otra, a la salida de capitales. Por consiguiente, lo que señala el Presidente del BCV no es lo que ocurre en la realidad. Incluso nosotros pensábamos que iba a ser así.

Nuestras primeras observaciones apuntaban a que la prioridad de este esquema constituía las importaciones "*naturales*" del mercado permuta extinto: US$3.500 millones en actividades comerciales, servicios y telecomunicaciones y el financiamiento de importaciones "*Cadivi*" por US$4.900 millones, sin contar la salida de capitales. Estas cifras sobrepasan claramente los US$6.000 millones que mencionó el Presidente del BCV hace un año.

Lo que queda claro es que la demanda de divisas mediante este mecanismo es muy superior y su oferta es sumamente insuficiente. El monto promedio negociado a diario en este sistema desde su creación es de US$34,1 millones, lo cual equivale al 36,0% de lo tranzado en el descontinuado mercado permuta. En este sentido, podemos afirmar que el Sitme, tal y como está funcionando actualmente, es ineficiente. En particular, en lo referente a las estimaciones de salida de capitales del año pasado, que se ubicaron entorno a los US$21.641 millones, lo cual equivale a un incremento de 11,4% con respecto a 2009, pero similar al nivel de 2008 (US$ 21.501 millones). Antes del control de cambio el promedio anual de salida de capitales privados fue de US$6.480 millones.

¿Qué le deparará al Sitme en lo que queda de año?

En ***Ecoanalítica*** hemos mencionado que el promedio diario transable de divisas para este año rondaría los US$40 millones. Sin embargo, si comparamos el promedio diario de US$35,8 millones transado durante los seis últimos meses del año pasado con los US$32,5 millones diarios tranzados en los primeros seis meses de este año, se hace evidente que

© Ecoanalítica - Descargado por Usuario no autenticado

el Sitme ha estado liquidando menos divisas; específicamente, la caída es del 9,2%. Sin embargo, esto resulta ser una conclusión ambigua, puesto que la estacionalidad juega un papel determinante: durante los últimos tres meses de 2010, fecha donde la economía venezolana tiende a ser más dinámica, el promedio diario negociado fue de US$43,1 millones.

En este sentido, continuamos esperando que el promedio diario este año se ubique entre US$35 millones y US$40 millones. Este monto pudiese aumentar a medida que los precios petroleros continúen en su racha creciente y el techo ideológico del modelo económico necesite una remodelación por pérdida de popularidad de cara a las elecciones presidenciales de 2012.

¿Seguirá limitado?

La oferta continuará siendo limitada; este año estimamos que alcance US$11.975 millones, los cuales, por ser calculados a valor facial, nos dejan un monto neto de aproximadamente US$10.000 millones. Al final, creemos que debe quedar claro que el funcionamiento actual del Sitme depende significativamente de nuevas emisiones para su funcionamiento, lo cual compromete cada vez más recursos de la República (o de Pdvsa) a futuro. Tal y como muestra la siguiente tabla:

	(US$ Millones)*
BCV	5.300
Sistema Financiero Privado	350
Sistema Financiero Público	925
Nuevas emisiones	5.100
Otros actores	300
Total	11.975

Fuente: Ecoanalítica

* Cálculos realizados a valor facial

Por consiguiente, consideramos que el Sitme se convierte en un mecanismo que dará prioridad a lo siguiente:

- Importaciones no prioritarias → vinculadas a actividades comerciales, servicios y telecomunicaciones, sectores donde operan principalmente pequeñas y medianas empresas.

- Migración de Cadivi → Los sectores mencionados anteriormente + bebidas alcohólicas y tabaco, informática, eléctrico y

© Ecoanalítica – Documento de uso personal no autorizado

electrónico, dejando la ventana abierta para el sector construcción y lo relacionado a papel-cartón y madera.
- Maquinaria y equipos (bienes de capital)
- Remesas
- Gastos para estudios en el exterior, viajes y casos especiales
- Ventas de activos tangibles

Pero podrá ampliarse

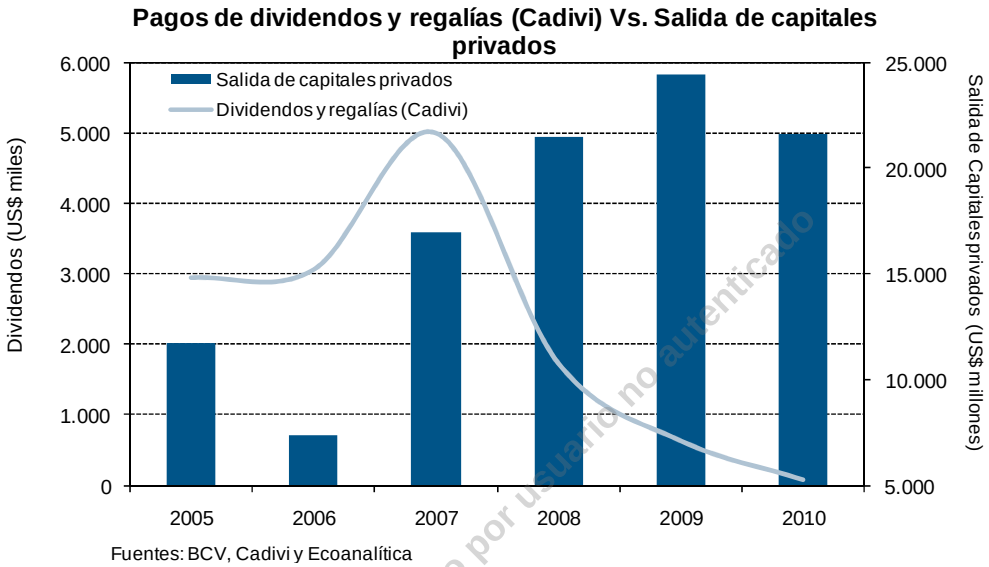
Para finalizar queremos destacar, como lo hemos venido diciendo desde que se creó el sistema, que la oferta puede crecer, pero el cerco ideológico (bajo la premisa del desarrollo endógeno, que no es otra cosa que la supremacía del Estado) no lo permite y los precios petroleros así lo avalan. No obstante, esta situación puede cambiar si se permite que los siguientes entes participen:

- Exportadores privadas: US$400 millones
- Pdvsa: US$5.000 millones
- Fonden: US$5.000 millones
- Otras empresas públicas (incluyendo la Tesorería Nacional): US$1.100 millones

¿Qué viene en materia de dividendos?

Después del tema de la asignación de divisas vía Sitme, el segundo elemento de importancia es el pago de dividendos. Éste es un punto en extremo sensible para un grupo mayoritario de empresas, especialmente empresas trasnacionales y firmas de gran tamaño. Prácticamente desde 2009 no se ha pagado dividendos en forma significativa a las empresas. De acuerdo con información extraoficial, la deuda de dividendos *declarados* ante Cadivi estaría por el orden de los US$2.900 millones. Sin embargo, si se suman los dividendos *proyectados y por declarar,* ésta alcanzaría los US$8.750 millones.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado



Fuentes: BCV, Cadivi y Ecoanalítica

Por los momentos, la información que manejamos es que el BCV elevó a la consideración del Gabinete Económico un punto de cuenta para el pago de dividendos declarados por un monto de US$2.700 millones, aunque el pago efectivo sería de aproximadamente US$1.700 millones. La diferencia sería una "*negociación*" con las empresas para la reinversión de los dividendos en el país.

Sorpresas te da la vida…

Ya la semana pasada, el vicepresidente de la República, Elías Jaua, destacó que el Gobierno se dispone a iniciar una nueva fase en su relación con las multinacionales y le propondrá a las empresas extranjeras que reinviertan en Venezuela parte de las utilidades que contemplan repatriar a sus casas matrices. El Vicepresidente de la República explica que *"estamos pensando en modalidades que obviamente no son vinculantes, son propuestas*" y agrega que las dos variantes más importantes son *"convertir esas utilidades en acciones para constituir empresas mixtas con el Estado venezolano"* y *"ampliación de su capacidad productiva con apoyo del Gobierno Nacional"*.

Para el Gobierno, y así lo destacó Jaua, las áreas estratégicas serían *"aquellas que son estratégicas para la vida del pueblo, alimentación, autopartes y también el tema de lo que tiene que ver con telecomunicaciones".*

La coyuntura ayuda

El tema del pago de los dividendos cobra singular importancia en estos momentos. En la medida en la cual el Ejecutivo siga postergando esta decisión, los planes de inversión de las empresas lucen paralizados, así

Ecoanalítica - Contenido por usuario no autenticado

como la posibilidad de retirarse del país, en el caso de empresas extranjeras. Esto, especialmente en los sectores de alimentos y medicinas, tiene una significación especial, pues puede agravar la escasez que, desde el punto de vista político, es contraproducente para los planes de reelección del actual presidente. En definitiva, en ***Ecoanalítica*** creemos que la dinámica electoral puede favorecer el pago de dividendos parciales a las empresas.

Pero tampoco será fácil…

Sin embargo, el problema estaría en los dividendos por declarar, pues en este punto no descartamos que el Ejecutivo Nacional, a través de Cadivi, ponga trabas para su reconocimiento; lo que se proyecta pagar es lo relativo a lo reconocido por Cadivi.

En el mismo acto de la semana pasada, el vicepresidente Jaua señalaba que el Gobierno revisa exhaustivamente cada solicitud y procede al *"cruce de las utilidades reportadas por ellos respecto al impuesto sobre la renta declarado o a la solicitud de dólares a través de Cadivi o licencias de importación"*. Además, añadió *"hay que verificar que todos los datos que manejan las diversas instituciones donde las empresas tienen que reportar coincidan con las utilidades que están solicitando como repatriación de dividendos".*

© Ecoanalítica Documento de uso exclusivo para suscriptores

Tips Económicos

Inflación continúa presentando mejores resultados. El índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), elaborado por el BCV y el INE, registró en el mes de junio de 2011 una variación intermensual de 2,5%, igual a la del mes previo y mayor a la de junio de 2010 (1,8%). La variación acumulada del INPC en el primer semestre de 2011 se ubicó en 13,0%, muy por debajo a la observada en el mismo periodo de 2010 (16,3%). La variación interanual del índice por su parte, fue de 23,6% en junio, significativamente menor al 31,3% comparado con el mismo mes de 2010. Por su parte, el núcleo inflacionario presentó una variación positiva intermensual de 1,9% en junio, esto representa la menor tasa observada en el transcurso del presente año, mostrando una variación interanual de 27,6%.

Resultados del INPC por ámbito geográfico. Según las cifras públicadas por el BCV, 9 de los 11 dominios de estudio registraron en junio una tasa menor a la de mayo: Caracas, de 2,9% a 2,2%; Maracay,de 3,2% a 2,1%; Ciudad Guayana, de 2,9% a 2,2%; Barcelona-Puerto La Cruz, de 2,7% a 2,5%;Valencia, de 2,6% a 2,2%; Maracaibo, de 2,9% a 2,8%; Mérida, de 2,8% a 2,3%; Maturín, de 2,4% a 2,3% y San Cristóbal, de 2,4% a 2,0%. Mientras que Barquisimeto se incrementó pasando de 2,1% a 2,6%; así como el Resto Nacional que pasó de 2,4% a 2,6%.

Venezuela: el único productor petrolero que eleva su deuda. Tras ocho años en los que el barril de petróleo se ha cotizado a altos precios, los exportadores de crudo, excepto Venezuela, se mantienen firmes en la estrategia de ahorrar parte del ingreso y disminuir la deuda. A pesar de que el precio de la cesta petrolera venezolana ha aumentado de manera constante: US$57,01 en 2009 a US$71,97 en 2010 y US$98,23 en el primer semestre de 2011, se ha iniciado un acelerado plan de endeudamiento. Las cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI) registran que la deuda del sector público respecto al PIB aumenta velozmente: 24,6% en 2008, 32,7% en 2009, 38,7% en 2010 y la proyección es que este año culmine en 40,2% y alcance el 42,1% en 2012.

Ya está en gaceta la reducción de encaje legal. El presidente del Banco Central (BCV), Nelson Merentes, decidió reducir el encaje legal de 17% a 14%. La resolución fue publicada en *Gaceta Oficial Nº39.705*. La ministra del Poder Popular para el Comercio, Edmée Betancourt, indicó que estos recursos servirán de impulso para completar los objetivos de la Gran Misión Vivienda Venezuela, que prevén la construcción de 156.000 soluciones habitacionales en 2011, 200.000 para 2012 y alcanzar 2.000.000 en 2017.

© Ecoanalítica - Reservados todos los derechos

Costo y resultados de las expropiaciones en 2007-2009. Los economistas Richard Obuchi, Anabella Abadí y Bárbara Lira, en su libro *Gestión en rojo* editado por el IESA, analizan el desempeño de 16 empresas que han pasado a manos del Estado. Los autores determinaron que el costo de la nacionalización de estas empresas asciende a US$23.267 millones, una magnitud que supera lo destinado por Pdvsa en este lapso a la inversión en exploración y producción de petróleo y que equivale al 82% de las reservas internacionales al cierre de la semana del 3 de julio (US$30.435 millones).

Empresas nacionalizadas no han logrado meta de producción. El libro investiga el desempeño del Estado a través de 16 pequeñas y medianas empresas adquiridas por la administración de Hugo Chávez, como son Inveval, Azucarera Sucre, Planta Procesadora de Arroz Cristal, Fama de América, La Caicareña y Venirauto, Cantv, La Electricidad de Caracas, Banco de Venezuela, Sidor, Seneca, Cemex, Lafarge, Café Madrid y Lácteos Los Andes. El elemento común en las 16 empresas estudiadas es que no han logrado alcanzar sus metas de producción y dependen del dinero que inyecta el Estado.

@Ecoanalítica Documento Autorizado para Uso Exclusivo Suscriptor

Regreso de Chávez hace caer precio de bonos. Según los datos de Thompson Reuters, los bonos venezolanos bajaron con fuerza el martes 5 de julio tras el sorpresivo retorno del presidente Chávez al país. El bono de referencia venezolano con vencimiento a 2027 retrocedía 2,13 puntos, hasta un 74,25%, con un rendimiento que subía 13,12%. Estos bonos habían experimentado un alza tras el reposo de Chávez en Cuba.

Gobierno desmiente impacto sobre los bonos. Por otro lado, Jesús Faría, vicepresidente de la Comisión de Finanzas, rechazó la matriz de opinión relacionada con la recuperación de los bonos venezolanos por la ausencia temporal del Jefe de Estado. *"Creo que eso carece de cualquier tipo de racionalidad económica. Aquí hay un Gobierno trabajando y que ha continuado con sus labores",* enfatizó.

Se alarga plazo de bonos a la custodia del BCV. El BCV extendió el plazo para que las entidades financieras le entreguen la custodia de los bonos emitidos o avalados por la nación que tengan en su portafolio. El plazo inicial vencía el 30 de junio y, a través de una circular, el BCV notificó la decisión tomada por el directorio de establecer el 15 de agosto como fecha límite. La transferencia de la custodia de los bonos obedece a la necesidad de adecuarse a la nueva Ley de Instituciones del Sector Bancario.

Precios de comida en ascenso. Según el equipo del diario Últimas Noticias, el precio de los alimentos regulados y no regulados aumentó 16% entre diciembre 2010 y junio 2011, casi 6 puntos porcentuales más que la inflación general de 10,3%

que el BCV reporta en su boletín mensual, y superior al 9,5% que señala la entidad en el sector alimentos para dicho período.

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la primera semana del mes de julio fue 16,69%, cayendo 0,64 puntos porcentuales respecto a la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo disminuyó 0,16 puntos porcentuales para alcanzar 14,68%, en tanto que la tasa de depósitos de ahorro no ha presentado variación alguna desde enero 2010, ubicándose así en 12,61%.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales se incrementaron 0,8% al pasar de US$29.324 millones durante la cuarta semana del mes de junio a US$29.567 millones durante la primera semana del mes de julio. Monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra un incremento de 1,2%.

Liquidez monetaria. La Liquidez monetaria (M2) en la cuarta semana de junio se incrementó en 3,21% respecto de la semana anterior, al ubicarse en VEB 335.403 millones. M2 ha aumentado 39% con relación al mismo período de 2010.

Lo negociado por el Sitme. En lo que va de año se han negociado US$3.991 millones a través del Sistema Integrado de Transacciones en Moneda Extranjera (Sitme), con un promedio diario de US$34,3 millones, bajo un tipo de cambio implícito de 5,3 VEB/US$. En la primera semana de julio se negociaron US$152,1 millones, US$6,8 millones más que la semana previa cuando se tranzaron US$145,3 millones.

© Ecoanalítica Descargado por usuario no autenticado

Tips Petroleros

Revisaron la cifras. Lla IEA, revisó las cifras de producción petrolera venezolana con un alza promedio de 400.000 barriles diarios en los últimos 4 años (2007-10). De esta manera, se reduce la brecha entre la EIA y las las cifras oficiales a 350.000 barriles por día.

Dominicana le paga deuda a Venezuela con alimentos. Según el estatal Banco de Reservas, República Dominicana adeuda US$2.020 millones a Venezuela en virtud del acuerdo de venta de hidrocarburos Petrocaribe, el cual establece un pago con productos a cambio del petróleo recibido a precios subsidiados. A final de 2011, el país caribeño debería cancelar US$59 millones en productos, pero hasta la fecha

ha pagado el 35% de su deuda. Para 2012, se prevé que envíen productos por US$74,1 millones. El acuerdo tiene un plazo de 25 años a una tasa de 1,0% anual.

Pdvsa extiende gerencia en el Cono Sur. Petróleos de Venezuela (Pdvsa) acordó extender hasta finales de septiembre su responsabilidad en la gerencia de Petrolera del Conosur, la cual incluye dos subsidiarias de la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (ANCAP) de Uruguay. El acuerdo fue rubricado el jueves 30 de junio, día en que caducaba el convenio firmado en mayo de 2010. El nuevo convenio estipula que la petrolera estatal venezolana manejará la firma argentina, en la que posee un 47,19% de las acciones, hasta el próximo 30 de septiembre.

Citgo con crudo que no pertenece a países de la OPEP. En abril, las importaciones de Citgo, filial de Petróleos de Venezuela, mostraron que 43,2% del volumen de crudo proviene de diferentes naciones que no forman parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), según las cifras del Departamento de Energía de Estados Unidos correspondientes al primer cuatrimestre de 2011. Las importaciones en promedio estuvieron en 565.166 barriles diarios durante abril. De ese volumen, alrededor de 244.152 barriles por día corresponden a compras que Citgo le hizo a Rusia, Brasil, Congo, México y Colombia.

Venezuela realizó estudio geológico en Panamá. Un estudio geológico reveló que en cuatro regiones de Panamá hay petróleo y antes de que finalice este 2011 se abrirá una licitación para explorar y determinar la calidad y el volumen de los yacimientos, informó el secretario panameño de Energía, Juan Urriola. El estudio, realizado durante siete meses por la empresa venezolana OTS Internacional, indicó presencia de crudo en las provincias de Bocas del Toro y Darién, así como en la región central de Azuero y en el litoral del Caribe panameño.

Caen inventarios de crudo en EE.UU. Los inventarios de crudo en Estados Unidos habrían caído la semana pasada por quinta vez consecutiva, debido a un nuevo declive de las importaciones, estimaron analistas el martes 05 de julio en un sondeo preliminar. Los ocho analistas encuestados proyectaron un descenso promedio de 2,3 millones de barriles al 01 de julio. *"Este es un desarrollo estacional normal"*, afirmó Tim Evans de Citi Futures Perspective en Nueva York.

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el 01 de julio en US$92,97/bl, lo que muestra una baja en la cifra respecto a los US$93,22 registrados la semana previa. Por su parte, el Brent cayó 2,25% para situarse en US$108,95/bl, si lo comparamos con la semana previa cuando registró US$111,46/bl.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana cayó la semana pasada, al cerrar en US$100,43/bl el viernes 01 de julio, lo que se traduce en una disminución de 1,25% con respecto a los US$101,7/bl registrados en la semana previa. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US$97,68/bl.

Tips Sectoriales

70% de las divisas están destinadas a adquirir materias primas. El presidente de Cadivi, Manuel Barroso, indicó que de aproximadamente US$15.000 millones asignados en el primer semestre del año, al menos US$12.000 millones se han dedicado a las importaciones productivas, lo que representa un 70% del total. La mayor parte de las divisas está destinada a adquirir materias primas y bienes para continuar con el sector productivo.

CAF financiará recuperación de Guri. La Corporación Andina de Fomento (CAF) aprobó un crédito de US$360 millones para el sector eléctrico nacional. Jorge Giordani, ministro de Planificación y Finanzas, informó que los recursos servirán para repotenciar seis turbinas de la hidroeléctrica, lo cual le darán unos 25 años más de vida.

SEN estará estabilizado al cierre de 2011. El ministro de Energía Eléctrica, Alí Rodríguez, afirmó tener "*el convencimiento de que para fines de año estará estabilizado"* el Sistema Eléctrico Nacional (SEN) con la incorporación de nuevas unidades generadoras y la rehabilitación de otras tantas.

Corpoelec tendrá un nuevo transformador. El pasado martes 5 de julio entró en servicio en el estado Zulia un nuevo autotransformador de potencia, adquirido por Corpoelec, el cual reemplazará el averiado en la fase número uno de la subestación El Tablazo. El equipo permitirá transformar 400 megavatios (MW) a 230 kilovatios de la red para flexibilizar el sistema general de energía.

Insuficiencia de combustible limitará proyectos eléctricos. "El incumplimiento de planes y la alta politización" en las industrias petrolera y eléctrica durante los últimos años genera para el país "una pérdida de seguridad energética" de comprometidas dimensiones. Estas afirmaciones son emitidas por Nelson Hernández, profesor de postgrado de Economía y Políticas Energéticas de la Universidad Metropolitana.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Estatizaciones impulsan empleo en el sector público. El Estado alcanzó su capacidad empleadora más alta de la historia tras cerrar el mes pasado con un total de 2.558.131 trabajadores en su nómina, un alza de 13% en apenas un año.

Crecimiento económico no reanima al mercado laboral. Los datos económicos del primer trimestre del año hablan de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), pero los resultados del mercado laboral no lo reflejan. El número de empleadores privados comienza a recuperarse, tras varios años de retroceso, y aun así las nóminas de las empresas privadas siguen cayendo.

Provincial destacó que cumple con legislación laboral. BBVA Banco Provincial indicó en un comunicado que ha cumplido con las leyes laborales venezolanas y que los despidos que se han efectuado durante los últimos meses se fundamentan en que se han cometido faltas graves, como el incumplimiento de las obligaciones que impone la relación de trabajo.

Cada día se registran 100 conflictos laborales. El representante del Frente Autónomo para la Defensa del Salario y los Sindicatos (Fadess), Froilán Barrios, manifestó que los conflictos laborales se han duplicado en el último año y que cada día se registran alrededor de 100 protestas de trabajadores.

Día no laborable elevará costo en los puertos. La declaratoria de no laborable del pasado 4 de julio, decretada por el Gobierno Nacional, supondrá más gastos de almacenaje en los puertos nacionales. Esto debido a que la situación obligó a los importadores a cancelar los servicios de almacenaje por algunos días más de los previstos.

Sector lácteo opera al 50% de su capacidad. La rigurosidad del control de precios ha mermado la operatividad del sector lácteo, que actualmente se encuentra trabajando a mitad de su capacidad instalada. De acuerdo con cifras de la industria, por cada litro que se produce se pierden Bs 3,08, pues el costo real de producción es de VEB 7,23 el litro y está regulado en VEB 4,15.

En 2011 se han expropiado más empresas que en 2010. El ritmo de las expropiaciones no se detiene. De acuerdo con la Confederación Venezolana de Industriales (Conindustria) en lo que va de año el Estado ha intervenido 384 empresas. En efecto, las cifras del gremio indican un incremento de 64,1% de las expropiaciones, si se compara con las 234 empresas tomadas el año pasado y contabilizadas por Conindustria. En este cálculo quedan excluidas las intervenciones de fincas.

Tres bancos públicos reportaron déficit de capital en mayo. El informe elaborado por la Superintendencia de Bancos al cierre de mayo de este año revela

© Ecoanalítica – Distribuido por usuario no autenticado

que tres entidades financieras del Estado, Bicentenario, Industrial y Agrícola, no cumplen con las exigencias de capitalización.

Inversión pública en viviendas de 2010 fue la menor en 19 años. Pese a que en los últimos meses del ejercicio pasado se anunció que los entes oficiales darían más recursos al sector de vivienda, la información del Sistema de Indicadores Sociales de Venezuela (Sisov) revela que la inversión pública en vivienda en 2010 fue la más baja en 19 años. De los recursos asignados por el Gobierno el pasado año a inversión social, 8,9% fue lo destinado a vivienda, mientras que en el año 1991 fue 23,5%.

Gobierno terminó solo 16.954 viviendas en el primer trimestre del año. En el primer semestre del año el Gobierno alcanzó 11% (16.954 unidades habitacionales) de la meta de construcción de viviendas de este 2011, que asciende a 153.000 unidades.

Incautan más de 37 toneladas de cabillas. Efectivos del segundo pelotón de la primera compañía del Destacamento 14 de Barinas incautaron un lote de cabillas de diferentes medidas en el punto de control fijo La Caramuca, vía Táchira. La GNB señaló en un comunicado que se mantiene alerta sobre la movilización de materiales de interés estratégicos.

Interacciones Banking de Antigua fue intervenida. Interacciones Banking, una pequeña entidad financiera que opera en la isla de Antigua, donde venezolanos tienen depósitos por US$20 millones, ha sido intervenida por las autoridades de este país tras caer en estado de insolvencia.

Negaron recursos adicionales al Banco del Pueblo en 2010. La Memoria y Cuenta del Ministerio de las Comunas del pasado año revela que las peticiones de recursos por parte del Banco del Pueblo no fueron atendidas. El informe señala que la institución estatal realizó una petición de un crédito adicional para atender la transformación de la entidad, pero dicho "*crédito no fue posible obtenerlo."*

Tips Economía Mundial

EE.UU. creciendo a ritmo decreciente. La actividad del sector servicios de Estados Unidos creció en junio respecto a mayo, pero a un ritmo más lento del esperado debido a una baja en los nuevos pedidos industriales, así lo mostró el jueves 30 de junio un informe del Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM por su sigla en

©Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

inglés). El Índice de Gerentes de Compra del sector no manufacturero bajó a 53,3 en junio frente a 54,6 en mayo, manteniéndose por encima de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción.

Obama a punto de alcanzar acuerdo en materia de impuestos. La Casa Blanca vislumbra la posibilidad de concretar el apoyo suficiente de demócratas y republicanos en ambas cámaras del Congreso para poner fin a las rebajas tributarias con el objetivo de aprobar un acuerdo sobre el déficit presupuestario. El Gobierno de Barack Obama está enfrascado en una disputa con los legisladores de la oposición republicana sobre cómo reducir el déficit fiscal y llegar a un acuerdo para elevar el límite de endeudamiento del país. Se quiere terminar con las rebajas de impuestos a los ciudadanos más ricos, lo cual, según los republicanos, tendría efectos negativos sobre la economía.

Bono colombiano para cumplir con obligaciones. Colombia colocó el martes 05 de julio un bono global a 10 años por US$2.000 millones, la mayor operación de este tipo en la historia del país. Los recursos del bono se utilizarán para cubrir obligaciones en el exterior, por lo que no debería tener impacto sobre el mercado cambiario. *"La demanda por esa emisión fue casi cuatro veces la oferta, se demandaron US$7.300 millones en esta emisión. Y lo más importante es que el costo para Colombia fue el más bajo también en su historia: 130 puntos por encima del bono del tesoro americano"*, destacó el presidente Juan Manuel Santos.

La apreciada moneda colombiana. El peso colombiano ha registrado una fuerte revaluación en los últimos meses; en lo que va de 2011 se ha apreciado 7,97%. Los exportadores se encuentran especialmente preocupados por esta situación.

Costa Rica ya no pertenece a lista gris. Costa Rica fue retirado este lunes 04 de julio de una *"lista gris"* de países que no cumplen cabalmente con estándares fiscales internacionales, informaron el Gobierno de este país y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). El país fue reclasificado como una economía que *"implementó sustancialmente el estándar fiscal acordado internacionalmente",* según comunicado de la OCDE. De la región, Panamá, Guatemala y Uruguay permanecen en la lista gris.

Se dispara deuda china. Un informe de la agencia calificadora Moody's indicó que la deuda de los gobiernos locales chinos sería mucho mayor que la prevista. Las acciones chinas, que han estado en la vanguardia del último repunte en papeles regionales, cedieron luego de que saliera la comunicación de la agencia calificadora que aseguraba que la deuda de los gobiernos locales de China podría ser mayor que la estimada por auditores, lo que podría exponer a los bancos a pérdidas aún mayores.

© Ecoanalítica. Desarrollado para usuarios autorizados

Asia: retroceso bursátil. Los índices bursátiles de Australia y Japón retrocedieron, mientras que el referencial MSCI de acciones asiáticas no japonesas caía un 0,3% y se alejaba del máximo alcanzado el 2 de junio.

Brasil seguirá actuando para frenar la fortaleza de su moneda. Esto se llevará a cabo a través de intervenciones en los mercados de futuros y derivados, según informó el Ministro de Finanzas de ese país el martes 05 de julio. En el marco de una conferencia de inversionistas, se aseguró que no se están formando burbujas en los mercados de crédito ni de capitales de la mayor economía de América Latina, pese a sus altos índices de crecimiento.

La economía chilena creció en mayo. Chile creció por encima de lo esperado, (un 7,3% interanual), gracias al positivo desempeño del sector industrial y del comercio, informó este martes el Banco Central de ese país. Con el dato de mayo, el Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) acumuló una expansión del 8,5% en los primeros cinco meses de este año. El indicador, que representa una medición superior al 90% del Producto Interno Bruto, registró un alza de 0,4% en mayo en comparación con abril.

Bonos griegos aceptados como garantía. El Banco Central Europeo aceptará bonos del Gobierno griego como garantía hasta que todas las agencias de calificación determinen que el país ha caído en moratoria. De confirmarse esta posición, se mantendría la puerta abierta para un acuerdo con el fin de resolver la crisis de deuda de Grecia, ya que no hay certeza de que todas las agencias calificadoras vayan a colocar al país en la categoría de *"default"* en caso de que se disponga una reprogramación voluntaria de sus bonos con la participación de los inversores privados.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Tips Políticos

Magistrados rechazan tarjeta de alimentación. Tras la entrada en vigencia de la ley de emolumentos, los miembros del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) decidieron, en compensación por la rebaja forzosa de sus sueldos en un 50%, otorgar una tarjeta de alimentación por VEB 10.000 mensuales a cada uno de los 32 magistrados. Debe reconocerse que esa ley causó un enredo en el TSJ, pues de acuerdo con los topes fijados, ahora los magistrados no sólo son los peores pagados del continente, sino que sus abogados asistentes perciben ingresos superiores a los de ellos.

Aprobaron VEB 490 millones para satélites y tractores. El ministro para la Comunicación e Información (Minci), Andrés Izarra, informó a través de su cuenta en Twitter que el presidente Hugo Chávez aprobó un crédito adicional por VEB 491,5 millones.

El secretismo terminó: el líder está enfermo. El secretismo sobre la salud del Presidente de la República, que imperó durante varias semanas, se diluyó. El pasado jueves el propio Hugo Chávez confirmó que le extrajeron un tumor cancerígeno.

Chávez dice a sus seguidores que ganará una nueva batalla. En su más reciente alocución transmitida en cadena de radio y televisión, con traje militar y la bandera nacional, apareció el presidente Hugo Chávez junto a sus hijas en el balcón del Palacio de Miraflores para saludar a los miles de seguidores que se agolparon en los alrededores de la avenida Urdaneta. Desde allí aseguró al pueblo venezolano que *"¡Esta nueva batalla también la ganaremos juntos!*". .

Enfermedad del Presidente abre debate sobre liderazgo oficial. *"La posibilidad de problemas de salud más graves ha desencadenado un debate acerca de los posibles sucesores si Hugo Chávez no puede postularse a las elecciones presidenciales"*, resalta un informe de la firma Barclays Capital.

Exigen que se cumpla la constitución ante reposo del Presidente. El gobernador del estado Miranda, Henrique Capriles, deseó este viernes que el presidente de Venezuela, Hugo Chávez, tenga una "*pronta y completa*" recuperación y, a la vez, pidió que se activen los mecanismos de la constitución.

En América Latina desean recuperación del mandatario. Varios presidentes suramericanos saludaron a Hugo Chávez, enviaron sus deseos de pronto restablecimiento y señalaron que seguían de cerca las noticias sobre su salud, incluso Brasil ha ofrecido ayuda para el tratamiento.

Organizarán el tren ministerial para *"la nueva etapa".* El vicepresidente de la República, Elías Jaua, anunció que el jefe de Estado, Hugo Chávez, organizará su equipo de trabajo "*para la nueva etapa que viene*".

Instan a la AN a aprobar la reforma de la LOT. El vicepresidente ejecutivo de la República, Elías Jaua, reiteró el llamado que hiciera hace dos meses el presidente Hugo Chávez para aprobar este año la Ley Orgánica del Trabajo (LOT).

Dudan que se logre aprobar la reforma de la LOT este año. El integrante de la Comisión de Desarrollo Social de la Asamblea Nacional (AN), Alfredo Ramos, señaló que la discusión de la Ley Orgánica del Trabajo (LOT) "*está cruda*" y que será difícil

©Ecoanalítica - Descargado por Usuario no autentificado

lograr su aprobación antes de que finalice este año, tal como lo ha exigido en el pasado el presidente Hugo Chávez y en lo que insistió esta semana el vicepresidente ejecutivo, Elías Jaua.

Solicitan investigar a Adán Chávez. El Frente de Entendimiento Nacional, representado por su dirigente Jesús Cabezas Castro, solicitó ante la Fiscalía General que investigue al gobernador Adán Chávez, por "*incitar al odio y la violencia*".

Proponen fondo para erradicar la pobreza. El coordinador de Voluntad Popular (VP), Leopoldo López, afirmó que en cinco años sí se puede sacar a cinco millones de venezolanos de la situación de pobreza extrema, para lo cual propone la creación del Fondo Solidario para la Seguridad Social y la Pobreza Extrema, cuyos ingresos vendrían de la renta petrolera.

Debemos deslastrarnos del centralismo inviable. La Mesa de la Unidad Democrática (MUD), al cumplirse 200 años de la firma del Acta de la Independencia, emitió un comunicado en el que invita a todos los venezolanos a rescatar los postulados de los creadores de la República, entre ellos *"un Estado cuyo Gobierno sea conforme a la voluntad de su pueblo, que rinda cuenta ante las instituciones legalmente establecidas y en cuya convivencia se proscribe el uso de las armas o de la fuerza"*.

Conatel abrió séptimo expediente a Globovisión. Una periodista de Globovisión entrevistó hace dos semanas a una llorosa mujer quien temía por la vida de su hijo, un recluso de la cárcel de El Rodeo. Según el director de la Comisión Nacional de Telecomunicaciones (Conatel), Pedro Maldonado, esa declaración se generó *"sin que el periodista contrastara esa información o buscara el origen de la información que estaba extraoficialmente buscando la madre"*. Hecho por el cual se abrió un nuevo proceso sancionatorio contra el canal.

Tips Legislativos

AN aprobó reforma de la Ley Orgánica de Servicio Exterior. El instrumento legal tiene por objeto regular, organizar y enmarcar el funcionamiento del servicio exterior y consular de la República para asegurar su política y actuación internacional en función de la soberanía y de los intereses del pueblo venezolano. Una de las finalidades de esta ley es el fortalecimiento de la soberanía nacional al fomentar la conformación de un bloque geopolítico regional.

© Ecoanalítica | Licenciado por usuario no autenticado

Ley del Deporte será aprobada. El integrante de la Comisión Permanente de Desarrollo Social e Integral de la Asamblea Nacional, diputado Robert Serra, aseguró que están agregando elementos innovadores, como la participación de los atletas en las elecciones de las autoridades deportivas. Indicó que todo lo relacionado con el tema de utilidad pública en la Ley del Deporte está expresado en el código actual, tal como está redactado en el artículo 10 de la nueva legislación.

Carácter orgánico a reformas de leyes de justicia. La presidente de la Comisión Permanente de Política Interior de la Asamblea Nacional (AN), diputada Cilia Flores, informó que están proponiendo que las reformas del Código Penal y la Ley de Justicia de Paz tengan carácter orgánico. Flores afirmó que trabajan con el cronograma para la consulta pública de la ley que sanciona los crímenes de desapariciones, torturas y otras violaciones de los derechos humanos en el período de 1958-1998.

Tipificación de delitos en Ley Anticorrupción. La Contraloría General de la República (CGR) propuso fijar y sancionar en la Ley Anticorrupción los delitos de soborno transnacional y lavado de dinero a fin de armonizar la legislación nacional con los tratados internacionales relativos al tema de la corrupción. La contralora general (encargada), Adelina González, destacó este planteamiento entre los aportes más importantes de la CGR en el marco de la consulta pública que efectúa la Comisión de Contraloría de la AN para reformar la Ley Anticorrupción.

Proyecto de ley sobre uso racional de la energía. Según el diputado Luis Acuña, el proyecto de Ley de Uso Racional y Eficiente de Energía Eléctrica será sancionado por la Comisión Permanente de Energía y Petróleo de la AN el miércoles próximo y luego será remitido a la plenaria para que sea debatido en primera discusión antes del 15 de agosto. A través de esta legislación se busca inculcar y difundir en los venezolanos la cultura del uso racional de los recursos renovables en general, como la energía y el agua.

AN declara su rechazo ante la arremetida imperial. Según la *Gaceta Oficial número 39.706* del 1 de julio, la AN rechaza la nueva arremetida imperial de voceros del Congreso y del Departamento de Estado de los Estados Unidos de América en contra de la República Bolivariana de Venezuela. El senador Connie Mack propuso un paquete de sanciones contra la aerolínea estatal Conviasa por sus vuelos directos Caracas-Damasco (Siria) y Caracas-Teherán (Irán), lo cual es visto por el congresista como un nexo que se aprovecha para "*promover el terrorismo*".

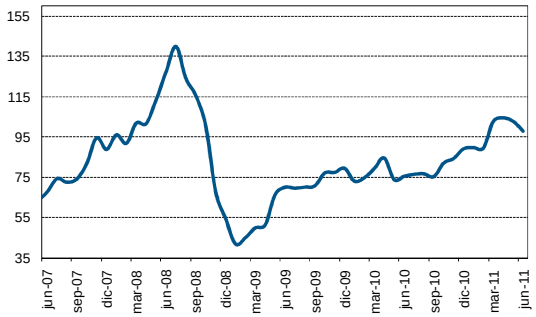
Arrancó la carrera para designar al nuevo Contralor. El presidente de la AN, Fernando Soto Rojas, anunció a la plenaria que recibió una comunicación de la fiscal general de la República, Luisa Ortega Díaz, donde se informa que procederán a convocar al Comité de Evaluación de Postulaciones con el fin de llenar la vacante dejada por Clodosbaldo Russián.

©Ecoanalítica_Prohibido uso por usuario no suscrito

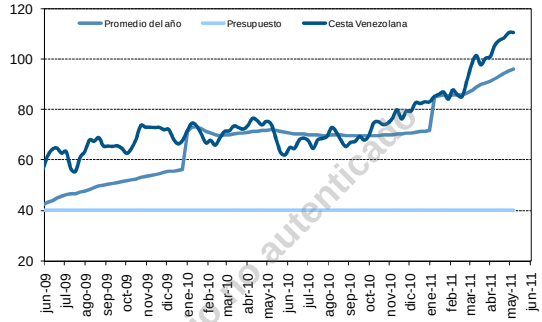
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

INDICADORES ECONÓMICOS

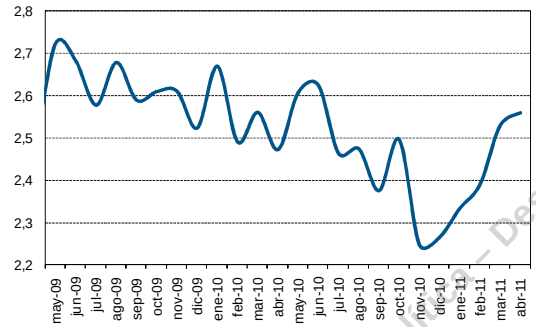
Precios del Petróleo (WTI US$/bl.)



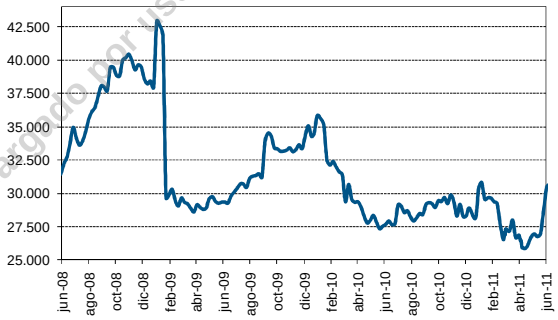
Precios del Petróleo (Cesta Venezolana US$/bl.)



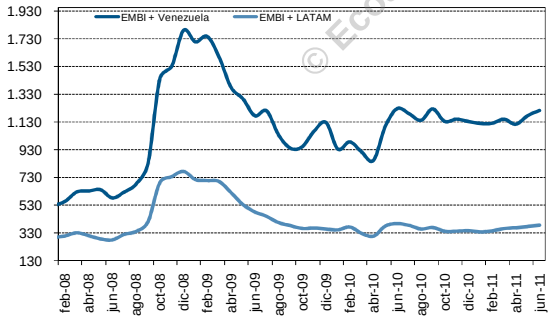
Exportaciones Petroleras MMBD



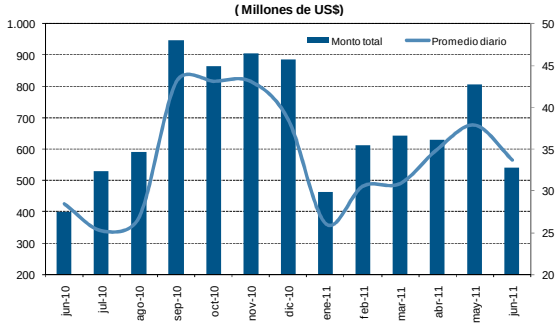
Reservas Internacionales - BCV (Millones de US$)



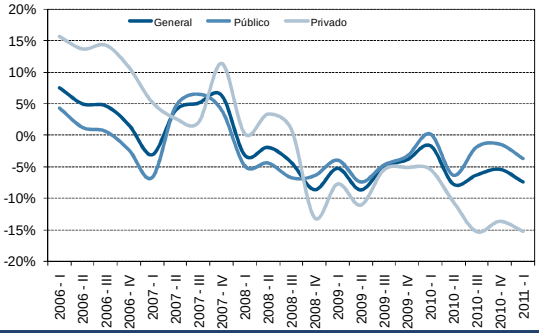
EMBI



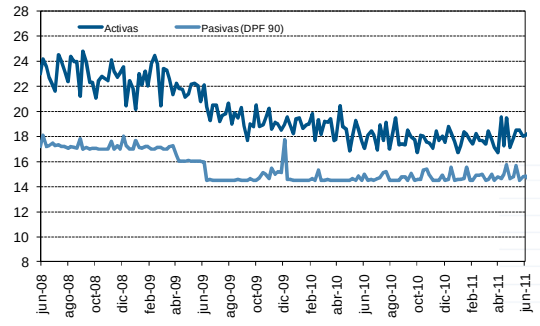
Promedios diarios de títulos valores negociados en el Sitme (Millones de US$)



Índice de Salarios Reales (%)

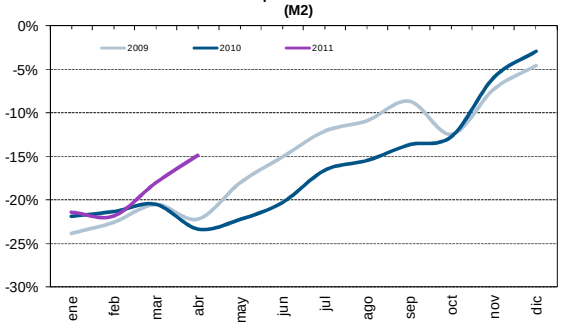


Tasa de Interés (Seis Principales Bancos)

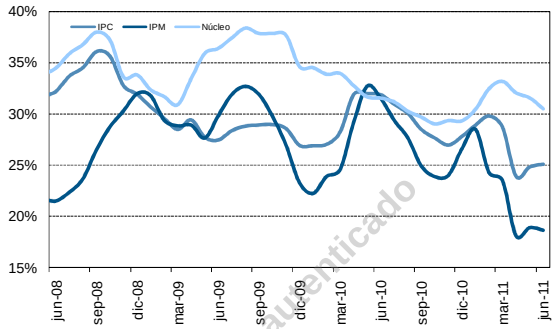


© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

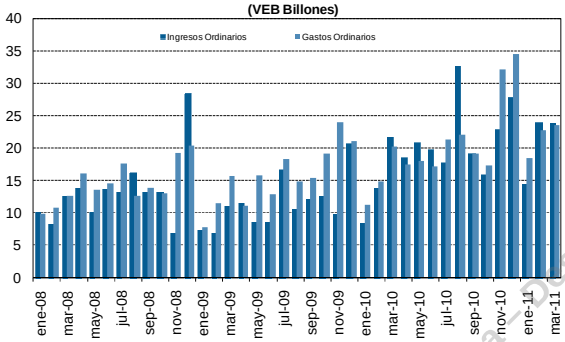
Expansión Real (M2)



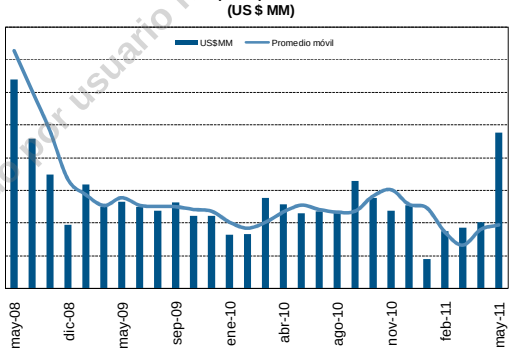
Inflación (últimos 12 meses)



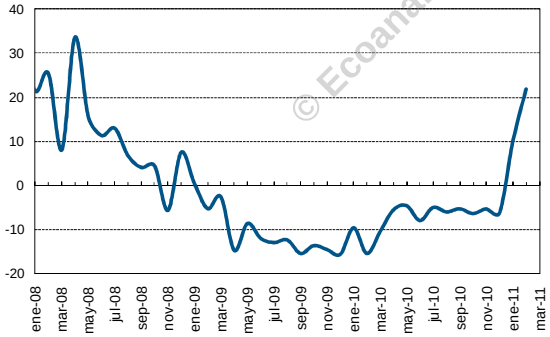
Gobierno Central (VEB Billones)



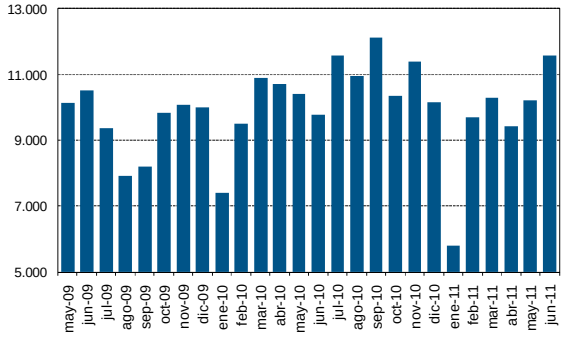
Recursos extrapresupuestarios del Estado (US $ MM)



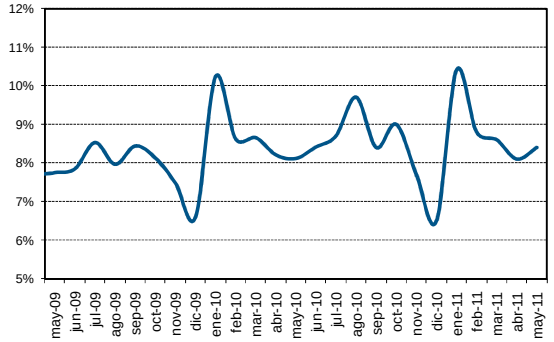
Volumen de Ventas (Variación %)



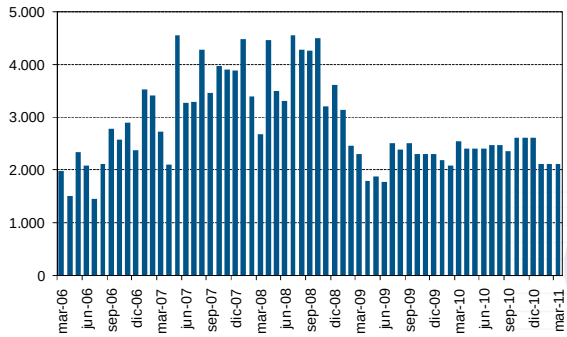
Venta de Vehículos (Miles de Unidades Vendidas)



Tasa de desocupación



Liquidaciones - CADIVI (Millones de US$)



© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado