Informe Semanal

Año 7, Número 26
Semana II, Julio 2011

¿Qué pasará con el petróleo? Perspectivas para el 2S2011

Por:
José Luis Saboin
Asdrúbal Oliveros
Equipo Ecoanalítica

Edición:
Argelia Guédez

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Prohibida su reproducción y/o distribución

A principios de año, en ***Ecoanalítica*** afirmábamos que la incertidumbre geopolítica en el Oriente Medio y Norte de África (OMNA) era la que movía al mercado petrolero. Luego de transcurrido medio año, estamos totalmente convencidos que esto fue, es y será así, al menos hasta diciembre, cuando vuelva a reunirse la OPEP.

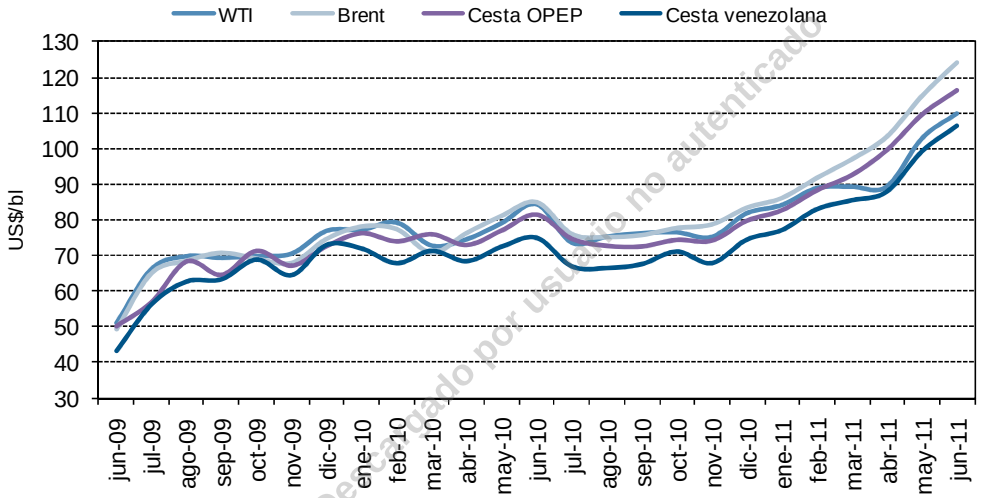
Los sucesos ocurridos en la región del OMNA han incrementado las expectativas de volatilidad en el flujo de envíos de crudo y, lo que es peor aún, han puesto en entredicho las inversiones que tienen que materializarse para que la industria sea sostenible en el largo plazo dado el incremento en el consumo. De esta manera cabe preguntarse: ¿seguirá aumentando el petróleo?

Un mercado al alza

Durante los seis meses que han transcurrido de este año, los precios del petróleo han crecido 39,2% en base interanual y 24,9% con respecto al cierre de 2010, lo cual no obedece únicamente a la situación geopolítica del Medio Oriente; también un factor importante ha sido la fuerte

recuperación de la demanda mundial de crudo, especialmente de los mercados emergentes liderados por China e India, en detrimento de las economías pertenecientes a la OCDE (EE.UU. y Europa, especialmente).

Precios del crudo



Fuentes: MENPET y Ecoanalítica

© Ecoanalítica Descargado por usuario no autenticado

En este sentido, han surgido muchos temores en torno a una recuperación menor a la esperada para la economía mundial, y los principales actores de este mercado han actuado; dejando claro que sus posiciones son diferentes en cuanto al deber ser del precio petrolero. Estamos hablando de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) –por el lado de la oferta- y los países miembros de la Agencia Internacional de Energía (AIE) –por el lado de la demanda.

¿Qué dice la OPEP?

En el lado de los productores, vemos que la última reunión de la OPEP, celebrada en Viena el pasado 6 de junio, tenía como tema principal de la agenda el aumento de las cuotas de producción para dar estabilidad al precio volátil del crudo; sin embargo, ésta finalizó sin consenso alguno. De hecho, en la reunión ni siquiera se llegó a un acuerdo sobre la pérdida de producción en Libia, país que, hasta ahora, acumula una pérdida en su producción de 135 millones de barriles (equivalente al 23% de lo que produce anualmente).

Asimismo, la reunión tampoco decidió recalibrar su cuota de producción de 24,8 mb/d, que no cambia desde finales de 2008. Los niveles de producción actual fluctúan alrededor de 26,2 mb/d, es decir, 1,4 mb/d por encima de la cuota propuesta (2,4 mb/d antes de la pérdida de producción

Libia). En este sentido, el hecho de alinear la producción acordada con la producción efectiva, constituía una señal en extremo positiva para el mercado. De manera que dicha reunión, a simple vista, pareciese que fue no más que un saludo a la bandera y dejó la mesa servida para un precio superior a US$100/bl en el corto plazo. Sin embargo, el impacto de esta decisión va un poco más allá, desde el punto de vista de la OPEP, claro está.

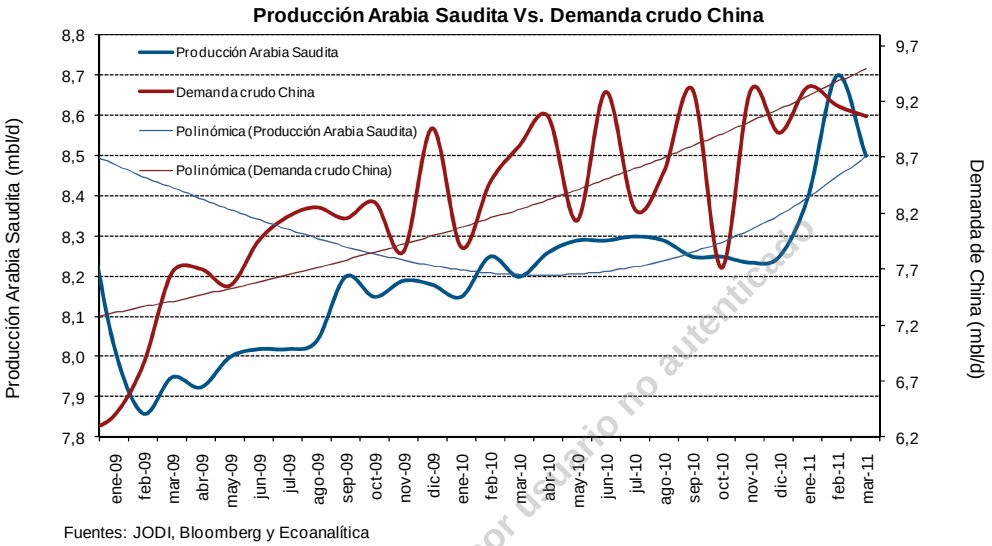
Pareciera que con esta decisión, la mayoría de los países del cartel optaron por hacer caso omiso a una propuesta que en definitiva hubiese incrementado su producción significativamente. Así, para ***Ecoanalítica***, la OPEP no será la fuerza que hará que los precios se estabilicen, al menos hasta su próxima reunión en diciembre. Con esta reunión los países miembros han dejado el camino despejado para las decisiones que pueda tomar Arabia Saudita y los principales países importadores de crudo.

Arabia Saudita, el #1

De hecho, dado el crecimiento de la demanda del año pasado (el mayor en 30 años) Arabia Saudita (principal productor de crudo del mundo) ha aumentado su producción a 9,0 mb/d desde noviembre de 2010, con lo cual sobrepasa por casi 1,0 mb/d la cuota acordada con el cartel. Y es que en un mundo donde Arabia Saudita controla el 79,3% de la capacidad ociosa, las decisiones clave en materia petrolera están siendo tomadas de forma unilateral, como lo confirma su posición en las reuniones del G20.

Ante la tensa situación que viven sus vecinos, especialmente Yemen y Bahréin, el reino saudí ha incrementado el gasto este año, por lo que sus necesidades fiscales se han expandido significativamente. Esto implica que el distanciamiento de Arabia Saudita de la OPEP no constituye una desventaja, ya que el incremento de su producción para estabilizar el precio le permite interactuar tanto con los consumidores como con los productores, sin necesidad de comprometer sus relaciones con ambos. Eso sí es poder de mercado.

© Ecoanalítica Documento no publicado comercializado



Fuentes: JODI, Bloomberg y Ecoanalítica

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autentificado

Para ***Ecoanalítica***, Arabia Saudita y muchos otros miembros de la OPEP esperan precios alrededor de US$100/bl. El incremento del gasto público saudita ha influido en la postura de muchos países productores para defender esos niveles de precios; por consiguiente, en nuestra opinión, US$100/bl son los nuevos US$70/bl de hace un año. Recordemos que hace un año las aspiraciones de los productores para *"mantener las inversiones requeridas y hacer frente al incremento en la demanda"* apuntaban a un precio por encima de US$70/bl. Ahora con niveles de US$100/bl pareciese que dichas necesidades de inversión se desvían un poco más hacia necesidades fiscales. Venezuela y Nigeria son ejemplos fieles de esta postura.

¿Y los consumidores que dicen?

Desde la perspectiva de la demanda, la Agencia Internacional de Energía (AIE) ha señalado que dado el incremento estacional de la demanda entre mayo y agosto, los miembros de este grupo trabajarán en conjunto con los países productores y los países consumidores no miembros para incorporar al mercado 2,0 mb/d y hacer frente al crecimiento de la demanda de los mercados emergentes.

Según la Secretaría de Energía de EE.UU. (AIE), cuyas cifras son conservadoras al estimar la demanda, la caída en la demanda de crudo de los países de la OCDE será de 230.000 barriles por día (kb/d) para 2011. Este descenso va a ser totalmente compensado por China, incluso, se estima que la demanda del golpeado Japón se incremente en 60 kb/d este año. Las proyecciones que hace la AIE para el crecimiento de la demanda de China e India este año son de 630 kb/d y 130 kb/d

respectivamente. Por su parte, las proyecciones para EE.UU. son de 150 kb/d y de 140 kb/d para Europa.

La imagen es algo diferente en cuanto a las proyecciones de la oferta; sin embargo, estas son alentadoras. Desde la perspectiva optimista de la OPEP, el crecimiento de la oferta de su crudo, excluyendo Libia, es de 2 mb/d con respecto al año pasado. De hecho, el cartel espera que su producción (sin incluir Libia) se incremente en 1,65 mb/d en el 2S2011 con relación al 1S2011.

De manera que, tomando en cuenta la última información suministrada por las diferentes agencias de energía, podemos observar que, en promedio, éstas elevaron sus estimaciones de demanda de crudo. El consenso sigue previendo un crecimiento interanual de 2 mb/d. Por el lado de la oferta, las agencias estiman un crecimiento promedio de 1,65 mb/d en base interanual para los países no pertenecientes a la OPEP y, con respecto a la oferta de los países miembros del cartel, se prevé un crecimiento promedio interanual de 1,65 mb/d.

© Ecoanalítica. Descarga no autorizada

Oferta y Demanda Global (consenso)	2009	2010	Var anual (mb/d)	2010-IV	2011-I	2011-II	2011-III	2011-IV	2011	Var anual (mb/d)
Demanda	**84.7**	**86.8**	**2.2**	**86.9**	**87.4**	**87.3**	**88.8**	**89.1**	**88.4**	**1.5**
Demanda OECD	45.5	46.1	0.6	46.6	46.5	45.2	46.2	46.6	46.1	0.0
Demanda no OECD	39.2	40.9	1.7	41.5	41.6	42.5	42.8	42.6	42.3	1.4
Oferta	**84.6**	**86.9**	**2.3**	**87.7**	**88.0**	**87.6**	**87.9**	**88.6**	**88.1**	**1.2**
Oferta no OPEP	51.1	52.2	1.1	52.8	52.8	52.7	52.5	52.9	52.7	0.5
Oferta OPEP GNL + CNC	4.7	5.2	0.5	5.4	5.6	5.7	5.8	5.9	5.8	0.6
Oferta OPEP crudo	28.8	29.5	0.7	29.6	29.6	29.2	29.6	29.8	29.6	0.1

Fuentes: IEA, EIA, OPEP y Ecoanalítica

Seguimos al alza

Sobre la base de lo explicado anteriormente, en ***Ecoanalítica*** prevemos que los precios mantengan su tendencia alcista a corto y mediano plazos. Para 2011, proyectamos que el marcador internacional Brent se sitúe alrededor de US$94,4/bl. Si tomamos en cuenta el diferencial histórico entre esta cesta y el barril venezolano, nuestro cálculo se traduciría en un precio promedio de la cesta venezolana de US$95,72/bl para 2011 y US$106,4/bl el año que viene, con lo cual el crudo alcanzaría niveles superiores a US$100/bl en el mediano plazo.

¿Cuál será el impacto en Venezuela?

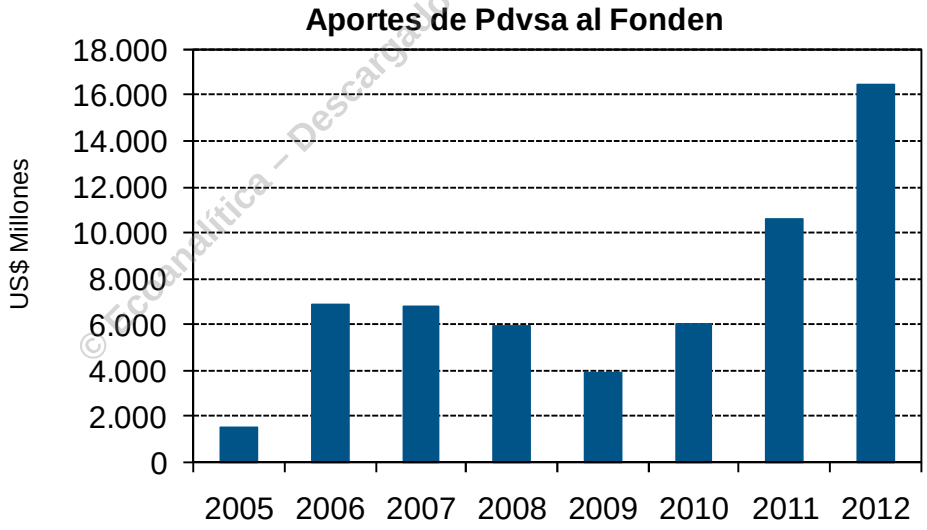
En ***Ecoanalítica*** seguimos viendo, a pesar de unos precios petroleros envidiables por cualquier otro Gobierno para los próximos años, que la recuperación de Pdvsa será algo muy complicado y que, de aumentar, el incremento será muy pequeño. Especialmente después de que la presión fiscal del Ejecutivo aumentara (dado el ciclo político) con la modificación

de la Ley de Contribución Especial por Precios Extraordinarios y Exorbitantes en el Mercado Internacional de Hidrocarburos.

En ***Ecoanalítica*** somos de la opinión de que esta medida, además de permitir conseguir más recursos, otorga más libertad de acción al Ejecutivo sobre una mayor porción de los ingresos. Por lo tanto, el impuesto le genera al Gobierno una mayor cantidad de recursos para gasto discrecional, en detrimento de una mejor posición del flujo de caja de Pdvsa para inversiones.

Más plata para el Ejecutivo

Según nuestros cálculos, si el precio promedio de la cesta venezolana se mantiene todo el año alrededor de US$95/bl y las exportaciones efectivas alrededor de 1,6 mb/d, el Gobierno podría recaudar este año US$10.642 millones sólo a través de esta carga impositiva y unos US$16.443 millones el año que viene, en un escenario moderado.



Fuentes: Pdvsa, GO, Bloomberg y Ecoanalítica

A principios de año esperábamos una recuperación de la producción petrolera entorno a 100 kb/d; ahora, gracias a esta medida, creemos que Pdvsa tratará de detener la caída de la producción y se enfocará en su relación con los contratistas y las empresas mixtas. Así, el aporte petrolero al crecimiento sigue sin indicar un mejor panorama. Más bien, el gran beneficiado será el Ejecutivo quien tiene más recursos con una mayor libertad de acción sobre los mismos

©Ecoanalítica – Descargado por usuario no autentificado

Un punto positivo

Recordemos que en los últimos años, el tema de la producción petrolera ha sido fuente de intenso debate, Pdvsa indica unas cifras y las diferentes agencias de energía publican otras. Recientemente, la AIE, revisó sus estimados de producción venezolana con un alza promedio de 400 kb/d barriles diarios en los últimos 4 años (2007-10). De esta manera, se reduce la brecha entre la AIE y las cifras oficiales a 350.000 barriles por día. Esto se traduce en un punto positivo a la ahora de generar más confianza por parte de los diferentes agentes económicos en cuanto a la producción de nuestra principal industria, especialmente, los inversionistas internacionales.

No todo está a dicho

Sin embargo, si los planes de inversión se materializan en el mediano plazo y el precio del petróleo mantiene las perspectivas mencionadas, el desempeño de la industria definitivamente será mejor; recordemos que los precios del petróleo no tienen ideología, éstos ayudan a cualquiera.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tips Económicos

US$1.500 de las reservas serán transferidos al Fonden. El presidente Hugo Chávez durante un Consejo de Ministros Extraordinario anunció el traspaso de US$1.500 millones de las reservas excedentarias al Fondo de Desarrollo Nacional (Fonden). Explicó que el nivel óptimo de reservas es de US$27.000 millones, pero al cierre del primer semestre las reservas se ubicaron en US$28.658 millones. En julio de este año serán transferidos los primeros US$1.000 millones, mientras que los restantes US$500 millones serán transferidos en el mes de agosto.

Perspectivas de inflación se mantienen. El presidente del INE, Elías Eljuri, informó que la inflación registrada durante el mes de junio de este año cerró en 2,5%. Este indicador garantiza que la perspectiva planteada al Presupuesto de la Nación para este año se mantiene según lo proyectado, es decir, de 23% a 25% al cierre de 2011. También reiteró que la inflación anualizada de este primer semestre alcanzo 23,6% y que, comparada con la anualizada de 2010 (31,3%), registró una disminución significativa.

Chavéz: Gobierno frena inflación. El presidente de la República, Hugo Chávez informó que el Gobierno Bolivariano está frenando la inflación de este año con correctas políticas para evitar la especulación de precios. La inflación en junio cerró en 2,5%, *"seguimos frenando la inflación; el crecimiento del segundo trimestre, aún no hay datos, pero en pocas semanas lo tendremos, pero hay buenos indicadores".*

Gasto del Gobierno central creció 3,8%. De acuerdo a las cifras del despacho de las finanzas públicas, en el primer semestre del año los egresos del Gobierno central fueron VEB 112.500 millones, cuando en el mismo periodo de 2010 ascendieron a VEB 85.000 millones, de manera que en términos reales el gasto creció 3,8%. Los datos indican que los pagos laborales y los beneficios de las misiones se están convirtiendo en una de las áreas con más peso. ***Ecoanalítica*** considera que el Gobierno inició el año gastando y se encuentra en una fase de expansión. Este crecimiento del gasto estuvo orientado a las erogaciones corrientes.

Canasta Alimentaria Familiar en junio aumentó 5,1%. Según el Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros (Cendas), el costo de la Canasta Alimentaria Familiar (CAF) de junio se ubicó en VEB 3.083, presentando un incremento de 5,1% (VEB 148,8) con respecto al mes de mayo de 2011. La variación anualizada del costo de la canasta es de 24,1%, esto representa el 42,5% de un salario mínimo. Seis productos presentaron problemas de

© Ecoanalítica - Descargado por Usuario No Autorizado

escasez en este mes: leche en polvo, sardinas enlatadas, carne de res, margarina, aceite y harina de trigo; el 10,5% de los productos que contiene la canasta.

Rubros de la Canasta Alimentaria Familiar. Ocho rubros de la canasta alimentaria aumentaron de precio: frutas y hortalizas, 14,3%; grasas y aceites, 3,6%; azúcar y sal, 2,0%; carnes y sus preparados, 1,8%; leche, quesos y huevos, 1,5% pescados y mariscos, 1,1%, raíces y tubérculos y otros, 0,5%cereales y productos derivados, 0,03%. Tres rubros mantuvieron el mismo precio del mes pasado; caraotas, arvejas y lentejas, VEB 76,6; salsa y mayonesa, VEB 36,7 y café VEB 28,4.

Optimismo por crecimiento económico. El ministro de Planificación y Finanzas, Jorge Giordani, expresó que la emisión de títulos de deuda pública para recabar los VEB 45.000 millones, que se prevén en la Ley Especial de Endeudamiento Complementario, impulsará la economía nacional para cerrar el año en positivo. *"Esto va a permitir el crecimiento que se prevé en 2,0% y creo que estará por encima de él".*

Pobres registraron caídas en consumo de alimentos. Según los datos recientes presentados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), al cierre del segundo semestre del año pasado se percibe una caída mayor en el consumo aparente de alimentos de las personas más excluidas, mientras que los estratos sociales pudientes lograron remontar con más fuerza su ingesta de alimentos.

Aprueban nuevos créditos adicionales. La Comisión de Finanzas autorizó VEB 11.700 millones en créditos adicionales para las regiones, pagos laborales, infraestructura y misiones.

Aporte social del Gobierno asciende a US$350.000 millones. En los últimos diez años el Gobierno Nacional ha destinado $350.000 millones a desarrollo social, aseguró Jorge Giordani, ministro de Planificación y Finanzas. De acuerdo a las declaraciones del funcionario, el Ejecutivo Nacional persigue sus objetivos fundamentado en las políticas sociales incluyentes.

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la primera semana del mes de julio fue 18,3%, cayendo 1,61 puntos porcentuales respecto a la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo disminuyó 0,14 puntos porcentuales para alcanzar 14,54%, 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,

© Ecoanalítica. Descargado por internet@outlook.com

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$4.180 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$175,8 millones, US$23,72 millones más que la semana previa cuando se tranzaron US$152,11 millones.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Tips Petroleros

Venció Petrobono 2011. Este fin de semana se cumplió la fecha de vencimiento del Petrobono 2011, emitido por Petróleos de Venezuela el 25 de junio de 2009, por un total de US$3.000 millones, y del que, según fuentes del sector financiero, se encontraban circulando unos US$2.350 millones en títulos. De acuerdo a las fuentes oficiales, el Gobierno venezolano ha cumplido con todos sus compromisos de pago de deuda externa.

Producción de Pdvsa llegará a 2,8 millones de barriles en 2016. Venezuela es el miembro de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) que menos inversiones realiza para incrementar su capacidad de producción, según el informe de mitad de año de la Agencia Internacional de Energía (AIE). Para finales de año el país podría alcanzar 2,6 millones de barriles, indican los números de la AIE, pero los pronósticos para los próximos 5 años apenas permitirán que se logren los 2,8 millones de barriles diarios.

AIE elevó estimación de explotación de crudo local. Las dudas en los datos de la actividad productiva y exportadora de Pdvsa han provocado que las diversas fuentes secundarias del mercado petrolero manejen estadísticas bastante diferentes a los números oficiales de la empresa. La AIE anunció una revisión de sus estadísticas de la última década, la cual implicó una variación a la baja en el volumen de la producción petrolera venezolana en el lapso 2002-2004, y un alza para el período 2005-2011.

Caen stocks de crudo de EE.UU. Los stocks de crudo se redujeron por quinta semana consecutiva en Estados Unidos, aunque menos que lo previsto, mientras que las reservas de gasolina registraron un sorpresivo descenso, según cifras publicadas por el Departamento de Energía.

Cesta venezolana mejorando. Los precios del mercado petrolero siguen resistiendo la volatilidad y se mantienen por encima del umbral de los US$100 por barril. La cesta venezolana se encuentra en US$103,76. El Ministerio de Energía y Petróleo señaló que *"la publicación de datos económicos favorables en Estados Unidos y la disminución de los inventarios comerciales de crudo y gasolinas de ese país fueron los principales factores que favorecieron los precios de los crudos"*. En lo que va de año, la cesta venezolana alcanza casi el promedio de US$100 por barril. Durante 2010 ese promedio fue de US$71,97 por barril.

Menos empleo en EE.UU. afecta el petróleo. Los precios del crudo estadounidense cayeron 2,5% debido a que la economía creó, el pasado mes de junio, la menor cantidad de empleos en nueve meses. *"Los datos de empleo han pesado fuertemente sobre los precios del petróleo. La evolución del empleo es clave para la demanda futura, y ahora tenemos dos meses de datos débiles"*, dijo John Kilduff de Again Capital LLC.

Odebrecht busca invertir en el Zulia. Odebrecht Oil & Gas realizará una incursión en las actividades petroleras para la recuperación de pozos maduros en el campo Tierra Oeste del Zulia en un área de 600 kilómetros cuadrados. El campo se encuentra produciendo 9.000 bl/d de crudos livianos. Se quiere aumentar la extracción a 17.000 barriles por día en los próximos cinco años.

Riesgo sanitario en Paraguaná por contaminación petrolera. Los habitantes de la comunidad Las Piedras de la ciudad de Punto Fijo en la península de Paraguaná, señalan que por ser vecinos del Complejo Refinador Paraguaná (CRP) viven sometidos a distintos focos de contaminación que ponen en riesgo su salud. En la zona no se han realizado aún las obras de limpieza de 25.000 metros cúbicos de recolección de desechos domésticos y residuos petroleros.

Petroleras privadas resienten la desinversión. Alrededor de 30.000 personas, enfocadas en actividades de petróleo, gas, metalurgia y petroquímica, están seriamente afectadas por la reducción considerable de las inversiones de Pdvsa. Salvo las abiertas expropiaciones a más de 70 empresas zulianas, las restantes no han entrado en la línea nacionalizadora, pero más de la mitad están inactivas en sus actividades de mantenimiento de pozos.

El precio del petróleo físico alcanzará los 150 dólares por barril. Se pronostica que esto ocurra este año en Estados Unidos como resultado de la violencia en el

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Oriente Medio y Norte de África, a pesar de la liberación de reservas estratégicas de crudo de la AIE, anunciada el mes pasado. Sus miembros liberarían 60 millones de barriles de crudo y productos refinados para cubrir la pérdida de suministro de Libia y reducir los altos precios.

Dominicana pagará deuda con caraotas. El embajador de Venezuela en República Dominicana, Alfredo Murga, informó que ambos gobiernos acordaron que la república antillana puede saldar su deuda petrolera con caraotas, pollos, materiales de construcción, confección de uniformes militares y algunos servicios. La deuda consta de US$2.020 millones a 25 años y con una tasa de interés de 1,0% anual. De los 155.000 barriles de petróleo que consume diariamente República Dominicana, 125.000 provienen de Venezuela

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el 08 de julio en US$96,42/bl, lo que muestra un incremento en la cifra respecto a los US$96,25 registrados la semana previa. Por su parte, el Brent se incrementó 0,2% para situarse en US$113,80/bl, si lo comparamos con la semana previa cuando registró US$113,58/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana cayó la semana pasada, al cerrar en US$103,76/bl el viernes 08 de julio, lo que se traduce en un aumento de 0,1% con respecto a los US$103,62/bl registrados en la semana previa. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US$98,43/bl.

© Ecoanalítica Descargado por usuario no autorizado

Tips Sectoriales

Comenzó segunda ronda de la Gran Misión Vivienda Venezuela. La segunda "*oleada"* del registro de la Gran Misión Vivienda Venezuela se inició el pasado 9 de junio en siete estados con la activación de 259 puntos, informó el ministro de Ciencia y Tecnología e Industrias Intermedias, Ricardo Menéndez.

Afinan créditos de viviendas para quienes ganen VEB 7.037. El Gobierno define el esquema de créditos de vivienda que tendrán las familias cuyos ingresos son superiores a los 5 salarios mínimos (VEB 7.037), debido a que actualmente no tienen acceso a la cartera hipotecaria obligatoria.

Gobierno afina distribución de insumos para construir. El ministro de Ciencia y Tecnología e Industrias Intermedias, Ricardo Menéndez, señaló realizarán acuerdos

con empresas nacionales y extranjeras para garantizar el suministro de insumos para la construcción.

Caen operaciones en el mercado inmobiliario. Las intervenciones de desarrollos habitacionales, la menor capacidad de compra, las restricciones en los créditos y las regulaciones están afectando al mercado inmobiliario. De acuerdo a las declaraciones emitidas por el presidente de la Cámara Inmobiliaria de Venezuela (CIV), Aquiles Martini, el sector está en contracción y destaca que ya en la primera mitad del año las transacciones de adquisición de inmuebles cayeron 45,0%.

Se disparan precios de los apartamentos. La menor oferta de viviendas sigue impactando en las operaciones del mercado inmobiliario, especialmente en los precios de los apartamentos, que en el primer cuatrimestre del año registraron un aumento promedio de 59,0%. Aunque el deterioro del poder adquisitivo ha limitado la compra de inmuebles, aún un segmento de la población hace esfuerzos por adquirir una vivienda, y esa demanda supera la oferta de unidades.

Ventas de automóviles muestran tenues señales de mejoría. Tras meses de caída y estancamiento, la producción acumulada de vehículos muestra una mejoría. Entre enero y junio de este año el sector ensambló 51.423 unidades, un 0,5% más que en el mismo período del año pasado, según los datos difundidos por la Cámara Automotriz de Venezuela (Cavenez). Los datos también muestran una variación de 4,2% al cotejar el rendimiento de las automotrices entre mayo y junio de este año.

…Sin embargo, **la producción de autopartes permanece estancada**. En el sector automotor continúan esperando un repunte. Desde 2007 hasta la fecha, el declive continuo de la producción de autos no ha dejado de impactar, a su vez, a los fabricantes nacionales de autopartes.

Cae asignación de divisas para alimentos en el primer semestre. La Comisión de Administración de Divisas (Cadivi) autorizó US$2.063 millones al sector alimentos desde el primero de enero hasta el 30 de junio de 2011, sin embargo, ese volumen es 3,4% más bajo al aprobado en 2010.

Aumenta la incertidumbre sobre la importación de café. La industria procesadora de café está a la espera de que el Ministerio de Alimentación informe sobre las importaciones que son necesarias para mantener las plantas operativas. La industria desconoce a qué se debe el retraso en las compras externas del café, y además considera que las mismas debieron procurarse hace por lo menos dos meses, cuando se terminó la materia prima nacional.

Solicitan revisión urgente del precio de la harina de maíz. La Asociación Venezolana de Industriales de Harina de Maíz (Venmaíz) solicitó al Gobierno que de

© Ecoanalítica. Descargado por usuario@internet.com

manera urgente revise el precio de venta de este alimento. En un comunicado la asociación recuerda que a partir del 15 de agosto el precio del maíz blanco pasará de "*VEB 1.150 a VEB 1.500 la tonelada"*, lo que representa un alza de 30,0% en el costo de la materia prima.

Sector lácteo se encuentra fuertemente afectado. El sector lácteo es uno de los más afectados por esta problemática. Roger Figueroa, presidente de la Cámara Venezolana de la Industria Láctea (Cavilac) considera que la solución no está en las importaciones sino en la sinceración de los precios de los lácteos y en el fortalecimiento del aparato productivo, de lo contrario, el país se enfrentaría a un nuevo período grave de escasez.

Exportadores fuertes retrasos en los puertos. Los exportadores venezolanos esperan hasta 6 semanas con las mercancías en los puertos para poder despacharla a los mercados internacionales, según informó Francisco Mendoza, director de la Asociación Venezolana de Exportadores (AVEX).

Afirman que el Gobierno desvirtuó fondos de Locti. En el sector empresarial consideran que el aporte de las empresas por concepto de Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (Locti) se convirtió en una carga fiscal más, dirigida a satisfacer la *"voracidad fiscalista"* del Gobierno tras las reforma que la Asamblea Nacional hizo al texto.

Ley de seguros genera más costos al sector. En agosto del pasado año entró en vigencia la Ley de la Actividad Aseguradora, y actualmente las empresas están en la fase de adecuación al marco legal, la cual le genera un costo al sector de VEB 1.190 millones.

Tasa interbancaria cae a mínimos históricos. El mercado ha recuperado la calma absoluta y la tasa interbancaria, que mide el precio al que los bancos se prestan entre sí, se ha ubicado por debajo de 1% en los últimos once días dejando atrás la volatilidad. Lo que indica que el pequeño grupo de bancos que continuamente acudía al mercado para obtener fondos ha superado los problemas de liquidez y por tanto, la tasa interbancaria se ha desplomado a mínimos históricos.

Bancos tendrán nueva normativa. En la *Gaceta Oficial No. 39.708* se publicaron las normas que regulan las aperturas y cierres de agencias, taquillas externas y cajeros automáticos. En esa disposición se indica que los entes financieros deberán notificar al organismo supervisor con 60 días de anticipación si abrirá, trasladará o cerrará oficinas o cajeros.

© Ecoanalítica - Prohibido el uso no autorizado

…No obstante, no estarán autorizadas para realizar los cambios o abrir agencias, oficinas, sucursales y centros de negocios si han experimentado pérdidas que afecten su patrimonio durante los últimos tres meses.

Dividendos en sector telecomunicaciones suma US$3.000 millones. El monto por concepto de dividendos represados de las transnacionales del sector telecomunicaciones ronda los US$3.000 millones, según informó José María De Viana, presidente de la Cámara de Empresas de Servicios de Telecomunicaciones (Casetel).

Fedecámaras estrena nuevo presidente. Jorge Botti es el nuevo presidente de Fedecámaras. En la 67 asamblea anual del gremio, celebrada en Margarita, Botti fue elegido como máximo dirigente de la cúpula empresarial para el período 2011-2013, y sustituirá en el cargo a Noél Alvarez**.**

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Tips Economía Mundial

Wall Street marca su peor jornada en un mes. Las acciones estadounidenses registraron, el pasado lunes 11 de julio, su peor jornada en casi un mes, debido a las preocupaciones sobre el curso de las conversaciones presupuestarias en EE.UU. y las crecientes tensiones por la crisis de deuda en la zona euro. El promedio industrial Dow Jones perdió 151,44 puntos, o 1,2%, para cerrar extraoficialmente en 12.505,76 unidades. El índice Standard & Poor's 500 cedió 24,31 puntos o 1,81%, a 1.319,49, mientras que el tecnológico Nasdaq Composite cayó un 57,19 puntos o 2%, a 2.802,62.

EE.UU.: Miembros de la Fed divididos. Algunos consejeros de la Reserva Federal están dispuestos a ofrecer más estímulo monetario a la economía estadounidense si la recuperación no logra bajar la tasa de desempleo y la inflación se modera como se espera, mostró la minuta de su última reunión. Otros, en cambio, se mostraron en desacuerdo y dijeron que si los últimos incrementos en la inflación no se moderan, la Fed debería considerar ajustar su política antes de lo esperado. Los miembros de la Fed admitieron que la recuperación se ha desacelerado respecto a sus previsiones en el mes de abril y dijeron que el reciente deterioro de las condiciones del mercado era una preocupación particular debido al peso que esto podría tener sobre el gasto del consumidor.

Estudian recompra de deuda griega. Los ministros de Finanzas de la zona euro discutirán la posibilidad de recomprar la deuda griega o canjear inversiones por

activos con vencimientos más largos, según fuente de la Unión Europea. Sugieren que el plan francés, para que los acreedores del sector privado renueven en torno al 70,0% de su deuda griega por bonos a 30 años y otros activos con calificación *"AAA"*, está descartado. Algunos estados miembros señalan que Grecia pronto alcanzará el umbral de deuda de 160,0% del Producto Interno Bruto (PIB) y que se debe hacer algo rápido para reducir la presión sobre este país.

Acciones brasileñas bajan por situación europea. La bolsa brasileña cayó el lunes 11 de julio a su menor nivel en más de un año, debido a las preocupaciones sobre la crisis de deuda en Europa y sobre la recuperación de la economía global. El índice Bovespa anotó una baja de 2,24% a 60.137 puntos, el menor nivel de cierre desde mayo de 2010. El monto transado en acciones fue de 4.600 millones de reales, por debajo de la media de 6.400 millones en lo que va de 2011.

China: combatir la inflación es una prioridad. El primer ministro y el gobernador del banco central de China prometieron luchar para evitar que la alta inflación que vive actualmente el país afecte a la economía, reforzando la expectativa de nuevas alzas en la tasa de interés. El primer ministro, Wen Jiabao, declaró que la lucha contra la inflación continúa siendo la principal prioridad de su gobierno, mientras que el gobernador del banco central, Zhou Xiaochuan, declaró que debía darse importancia a la estabilidad de precios. Los comentarios se produjeron después de que datos oficiales reportados la semana pasada mostraron que la inflación anual en junio tocó un máximo en tres años de un 6,4%.

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autorizado

Reservas internacionales chinas imponen récord en junio. Las reservas en moneda extranjera de China saltaron a un récord de US$3,2 billones a finales del mes de junio, lo que amenaza con empeorar el dolor de cabeza inflacionario del país, pues el crédito bancario y la masa monetaria se expandieron más rápido de lo previsto. La inflación en China tocó un máximo en tres años durante junio, lo que refuerza la noción de que Pekín debe mantener el control sobre el crédito. Las crecientes reservas chinas, lejos de ser un símbolo de la salud de su sistema económico, enfatizan el dilema de Pekín de un exceso de efectivo, que algunos analistas creen es la causa principal de sus problemas inflacionarios.

Japón mantiene su política monetaria. El Banco Central de Japón mantuvo, sin variación alguna, su política monetaria y revisó su evaluación de la economía, animado por un rebote en la producción fabril y crecientes señales de que la recuperación desde el devastador sismo de marzo se está extendiendo. *"La economía de Japón está mejorando al disminuir las restricciones a la cadena de suministro ocasionadas por el terremoto",* declaró el banco central de este país.

Paraguay obtendrá préstamo del BID. Paraguay puede acceder a una financiación de US$50 millones para desarrollar las Tecnologías de la Información y las

Comunicaciones (TIC), según informó el 11 de julio el director del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Yun-Cheol Koo. Declaró que estos recursos forman parte de otros US$140 millones, de un fondo coreano, disponibles en la citada entidad multilateral.

Tips Políticos

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Dudas sobre el Alba dejan a sus socios regionales en vilo. Nadie como el presidente cubano Raúl Castro conoce la realidad de Venezuela y, consciente del desgaste del proceso del presidente Hugo Chávez en los últimos años, ha emprendido una apertura hacia otros países en busca de aliados clave que satisfagan sus proyectos.

…Tanto Castro como sus pares de Nicaragua, Daniel Ortega, o de Bolivia, Evo Morales, y en menor grado el de Ecuador Rafael Correa, a través de la ALBA, saben que el bienestar de Chávez es fundamental para seguir manteniendo los millonarios subsidios, negocios y ayudas que se les ha destinado.

Surgen inquietudes por tratos suscritos con el Presidente. En Nicaragua despierta inquietud el estado de salud del mandatario venezolano, Hugo Chávez, con quien se han hecho pactos comerciales a nivel gubernamental, sin participación de los empresarios de ese país. El presidente de la Cámara de Industria de Nicaragua (Cadin), Mario Amador, admite que al sector empresarial local le inquieta el efecto que pudiera tener en las relaciones comerciales bilaterales, el estado de salud de Chávez.

Se envía un mensaje de *"no crean todo lo que oyen"*. En un análisis de la situación política venezolana la firma de inversión JP Morgan considera que el presidente Chávez claramente está tratando de proyectar una imagen de que está en recuperación y aun completamente a cargo de su Gobierno. Esa imagen lo ayudaría a calmar las especulaciones acerca de las luchas internas en su movimiento y los riesgos en el corto plazo de una inestabilidad institucional.

Brasil ofreció apoyo médico para tratar cáncer de Chávez. El Gobierno brasileño ofreció apoyo al presidente venezolano, Hugo Chávez, para su tratamiento contra el cáncer y la posibilidad de ser cuidado en el mismo hospital en que se atiende al mandatario paraguayo, Fernando Lugo, informó el diario Folha de Sao Paulo.

Ratifican tren ejecutivo y militar. Chávez anunció: *"Ratifico a todo el Alto Mando Militar de la República" (...) "Los felicito, sigan adelante con esa mística" (...) "Y también han dicho que Elías (Jaua) ya está listo, que aquí hay una división en el Gobierno, que la noche de los cuchillos largos..."*

***... "No debería decirlo porque no corresponde**, en el caso del Alto Mando sí, porque algunos les correspondía pasar a retiro (...) voy a decirlo, como hay rumores, ratifico a Elías Jaua, vicepresidente de la República y le extiendo el tiempo de servicio de manera ilimitada*", agregó el jefe de Estado, para luego ratificar en su cargo al resto del Gabinete.

Crean nuevo ministerio. Chávez también aprovecho su alocución para firmar el decreto de la creación del Ministerio de la Juventud y el nombramiento de la periodista Maripili Hernández como dirigente de este nuevo despacho.

Chávez aprueba más recursos para la Gran Misión Vivienda. El presidente de la República, Hugo Chávez, aprobó en Consejo de Ministros VEB 14.600 millones de créditos adicionales para la Gran Misión Vivienda Venezuela. De acuerdo a lo indicado por el primer mandatario nacional, con esto se aceleraría la construcción de más de 70.000 soluciones habitacionales.

Presidente anuncia incremento salarial para el gremio médico. El presidente de la República, Hugo Chávez, anunció el pasado 7 de julio en Consejo de Ministros un aumento del 30% de la escala salarial del gremio médico y aprobó el otorgamiento de una prima asistencial por VEB 3.344 millones.

Expropiaciones afectan la producción. Según un estudio de Keller & Asociados, 52,0% de la población cree que las expropiaciones de fincas que realiza el Gobierno paraliza la producción y obliga a las autoridades a importar. De acuerdo al sondeo, sólo 36,0% afirma que la vía de las expropiaciones garantiza la producción, mientras que 12,0% no opinó.

Gobierno pone trabas al sector privado. La encuesta de Keller & Asociados reveló además que 54,0% de la ciudadanía estima que el Gobierno *"pone obstáculos*" a las empresas privadas a la hora de producir alimentos. 62,0% asegura que prefiere conseguir *"todos los alimentos que desee y de muchas marcas a precios liberados"* contra un 28,0% que opta por *"conseguir pocos y de marcas que no se conocen pero a precios subsidiados".*

Recursos otorgados a los estados no llegan al 10% de la deuda. El gobernador del estado Miranda, Henrique Capriles Radonski, reiteró una vez más que no es cierto que los recursos económicos estén llegando con puntualidad. A juicio del Gobernador: *"Los recursos anunciados en los últimos días representan menos del*

© Ecoanalítica – Divulgado por usuario no autentificado

10,0% de la deuda que hay con el estado, el petróleo está a US$100 y fue puesto en el presupuesto nacional a US$40 (...) a dónde van a parar los otros US$60."

Diputada Machado también aspira a la presidencia. La diputada María Corina Machado (Independiente - Miranda), anunciará el próximo domingo 17 de julio su candidatura a las primarias presidenciales que realizará la Mesa de la Unidad Democrática a celebrarse el 12 de febrero de 2012.

Designado nuevo embajador de Venezuela en Burkina Faso. Mediante *la Gaceta Oficial Nº 39.710*, de fecha 11 de julio de 2011, el Ministerio del Poder Popular para Relaciones Exteriores designó a Jhony Fredy Balza Arismendi como embajador extraordinario y plenipotenciario concurrente de la República Bolivariana de Venezuela ante el gobierno de Burkina Faso.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Tips Legislativos

AN dio luz verde a las nuevas emisiones de deuda. La Comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional aprobó, el pasado 11 de junio, en reunión extraordinaria las condiciones financieras de los papeles que se emitirán en el marco de la Ley de Endeudamiento Complementaria de 2011 por VEB 45.000 millones. La AN autorizó condiciones en moneda extranjera que contemplan un cupón fijo o variable y plazos de los papeles que van de 5 a 30 años. Los términos en bolívares prevén emisiones de Vebonos o TIF con plazos entre 2013 y 2021.

Ni el aborto ni la eutanasia entrarán en el código penal. Según la diputada Iris Valera (PSUV- Táchira), vicepresidenta de la Comisión de política Interior del Parlamento, en el proyecto de reforma del Código Penal que consta de 926 artículos *"Plantearemos sacar del texto los delitos que son considerados faltas, que se dejarán para justicia de paz. Si son faltas, es lógico que se encargue de ellas la justicia de paz*". Además tienen previsto aprobar una *"reforma integral*" del código penal.

Iniciarán en la AN debate sobre uso racional de la energía. El presidente de la Comisión de Energía y Petróleo de la Asamblea Nacional, Luis Acuña (Sucre /PSUV), informó que la primera discusión del proyecto de Ley se realice antes de que culmine el primer período de sesiones en la AN, es decir, antes del 15 de agosto. En el texto marca como objetivo "*la reducción del consumo de energía primaria anual en términos absolutos, se indicará la meta a alcanzar cuantitativamente y el tiempo para cumplirla".*

AN debatió de Ley del Deporte. La AN inició su fase de debatió del pasado 12 de julio del proyecto de ley Orgánica del Deporte, Actividad Física y Educación Física, anunció el presidente de la Comisión Permanente de Desarrollo Social del parlamento, Oswaldo Vera. En el informe se presentaron las conclusiones del proyecto de Ley del Deporte, adoptadas de manera unánime por los diputados que integran la Comisión de Desarrollo Social.

Ley de Emolumentos ¿constitucional?. El diputado del la Asamblea Nacional (AN) del Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV) por el estado Vargas, Simón Escalona, destacó que la Ley de Emolumentos, que aplica a los altos funcionarios del poder Ejecutivo, Legislativo, Electoral, Ciudadano y Judicial, es totalmente constitucional. De la misma forma, indicó que su ámbito de aplicación abarca las universidades públicas, los órganos y servicios desconcentrados, los institutos públicos, las empresas del Estado y los servicios autónomos, como lo es el Tribunal Supremo de Justicia.

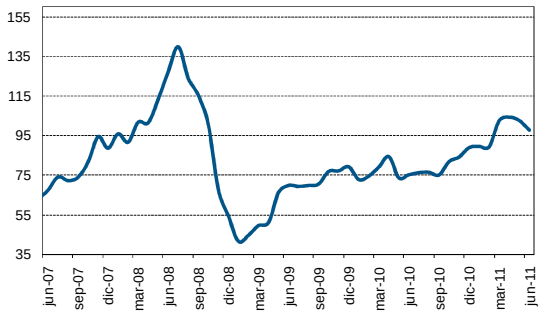
Diputada Eekhout: el poder de la comunicación está en el pueblo. La segunda vicepresidenta de la AN, Blanca Eekhout, informó que más tardar el 27 de julio, será introducida la Ley de Medios Comunitarios y Alternativos y Comunicación Popular a la AN, con el objetivo de establecer el marco legal general de los medios comunitarios, alternativos y la comunicación popular, para crear, desarrollar y conformar el proceso comunicacional que se genera desde las comunidades.

Exigen a la AN debatir Bonos de magistrados. Diputados del bloque de la Unidad Democrática solicitarán a la Asamblea Nacional debatir la presunta violación de la Ley de Emolumentos realizada por los magistrados del Tribunal Supremo de Justicia, al otorgarse tickets de alimentación por VEB 10.000. De igual forma, acudirán al Poder Moral para proponer que se realice una investigación por *"falta grave"* al artículo 265 de la Constitución de la República, por la misma causa.

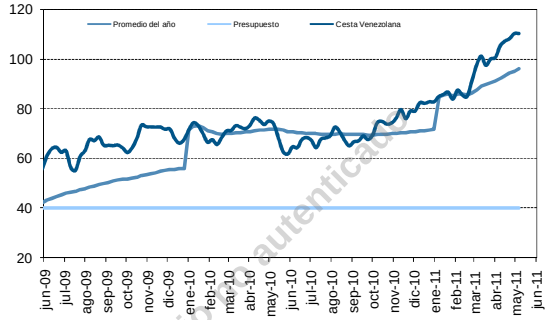
© Ecoanalítica. Disponible por usuario autenticado

INDICADORES ECONÓMICOS

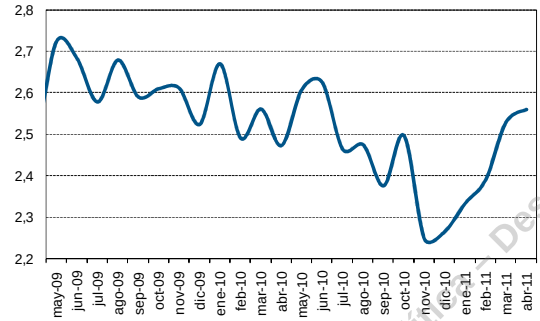
Precios del Petróleo (WTI US$/bl.)



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

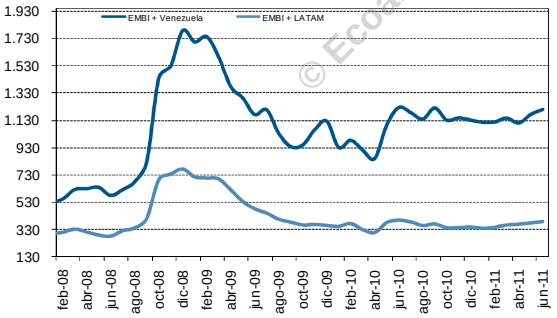


Exportaciones Petroleras MMBD

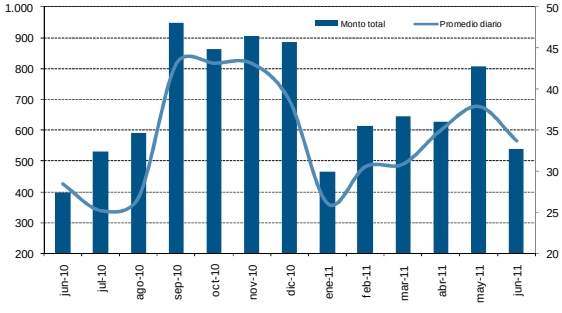


Reservas Internacionales - BCV (Millones de US$)

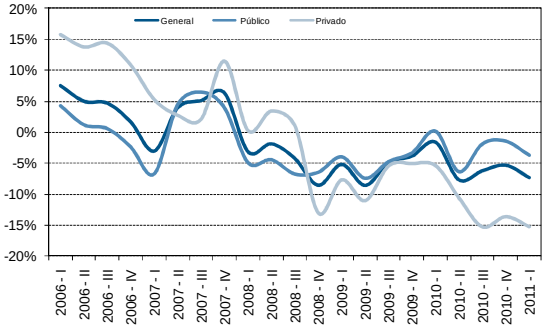
EMBI



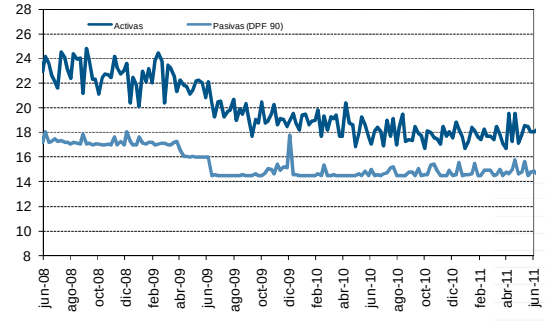
Promedios diarios de títulos valores negociados en el Sitme (Millones de US$)



Índice de Salarios Reales (%)

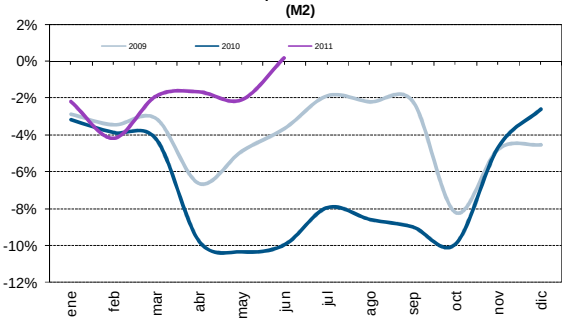


Tasa de Interés (Seis Principales Bancos)

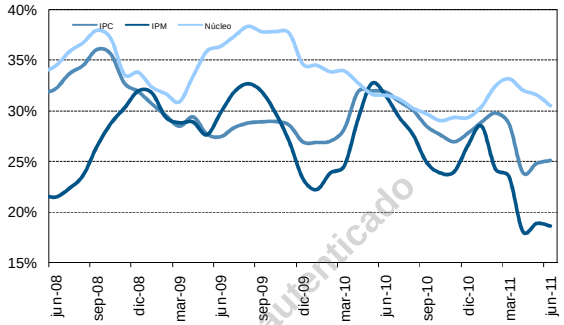


© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

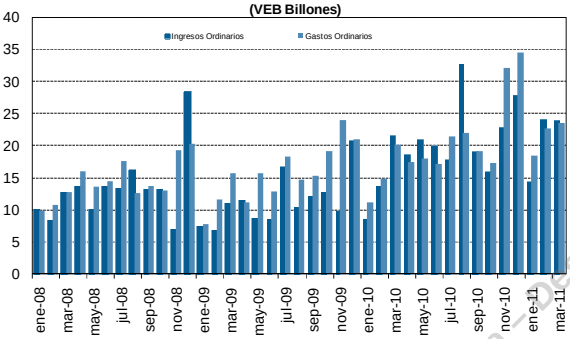
Expansión Real (M2)



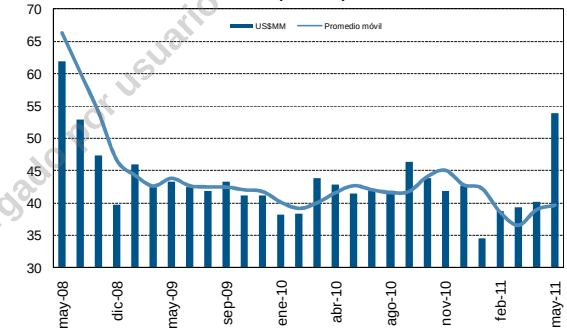
Inflación (últimos 12 meses)



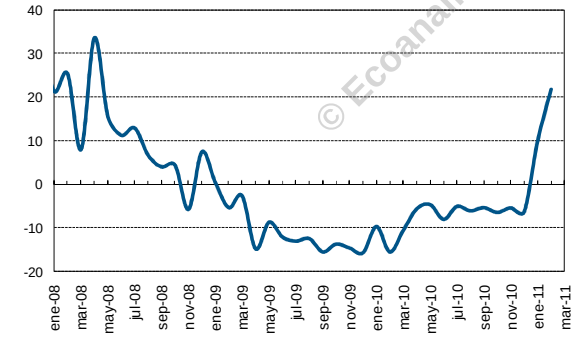
Gobierno Central (VEB Billones)



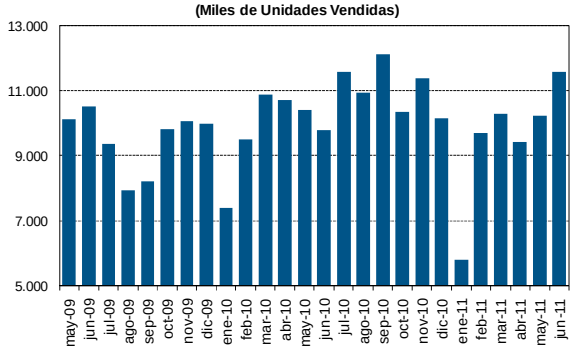
Recursos extrapresupuestarios del Estado (US $ MM)



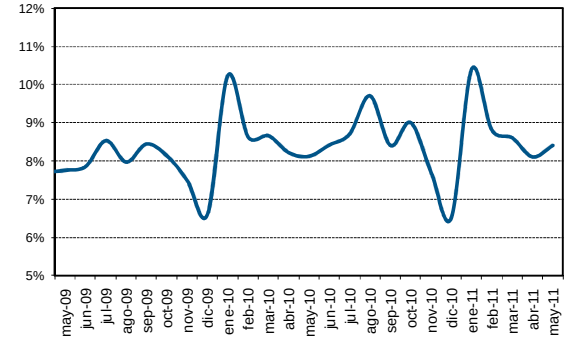
Volumen de Ventas (Variación %)



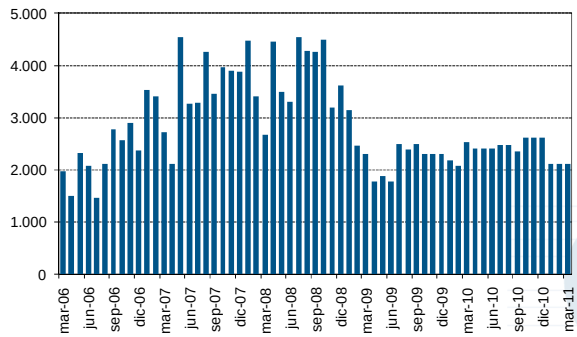
Venta de Vehículos (Miles de Unidades Vendidas)



Tasa de desocupación



Liquidaciones - CADIVI (Millones de US$)



© Ecoanalítica_Descargado por usuario no autenticado