ECOANALÍTICA

Informe Semanal

Año 6, Número 33
Semana I, Septiembre 2010

El BCV en el ojo del huracán: "menos malo" de lo esperado, la economía se contrajo sólo 1,9% en el 2T10

Por:
Asdrúbal Oliveros
Maikel Bello
Carlos de Sousa
Equipo Ecoanalítica*

Edición:
Argelia Guédez

* José Luis Saboin y Luis Pulgar

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Prohibida su reproducción y/o distribución

Hace dos semanas, el Banco Central de Venezuela (BCV) publicó los resultados de crecimiento y balanza de pagos para el segundo trimestre de 2010. En este informe semanal explicaremos el comportamiento de las cifras relativas al crecimiento económico, las cuales sorprendieron a la mayoría de los analistas porque se mostró una contracción menor a la esperada. Adicionalmente, daremos un adelanto de las proyecciones que publicaremos la próxima semana en nuestro tercer *Informe de Perspectivas*.

El mercado fue sorprendido y se ajustaron previsiones

En cuanto a las cifras de crecimiento económico (desempeño del PIB), no puede negarse que, para casi todos, fueron sorpresivas; en ***Ecoanalítica*** habíamos previsto una contracción interanual (y/y) de 5,7%, mientras que el Consensus era de -5,6%. El resultado publicado por el BCV de sólo -1,9% (y/y) nos condujo a revisar nuestras perspectivas de corto y mediano plazo. Según la última encuesta Bloomberg disponible, la mediana de las previsiones del mercado espera que el PIB venezolano presente una variación de -3,8% (y/y) durante el tercer trimestre y -0,8% (y/y) durante el

cuarto trimestre de este año. En ***Ecoanalítica*** prevemos -1,6% y -1,2%, respectivamente.

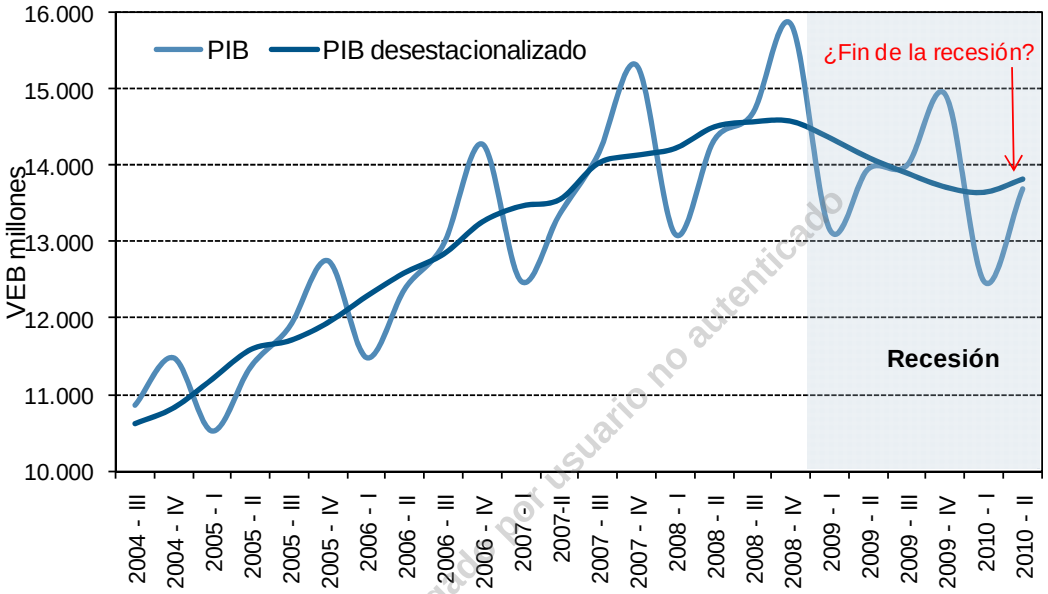
Desde el punto de vista estadístico, los resultados esperados por el Consensus (mercado) implicarían un deterioro importante de la economía durante el tercer trimestre con respecto al anterior, y una abrupta mejora en el último trimestre del año. Para nosotros esto no tiene mucho sentido, por la sencilla razón de que en este trimestre (tercero) se desarrolla la campaña electoral para las votaciones del 26 de septiembre y, por ende, habrá un mayor gasto público. De hecho, las cifras aportadas por la ONT, muestran un crecimiento importante en las erogaciones del Ejecutivo Nacional a partir del mes de junio y se ha acelerado la aprobación de créditos adicionales; entre enero y junio se aprobaron en créditos adicionales VEB 19.707 millones, es decir, un promedio de VEB 3.285 millones por mes. Mientras en julio y agosto, la aprobación alcanza VEB 12.540 millones, es decir, VEB 6.270 millones promedio mensual.

Una menor contracción que implica crecimiento

La razón por la que más sorprende que el crecimiento del segundo trimestre de 2010 sea sólo 1,9% menor al del mismo período del año anterior es que esta cifra implica a su vez un crecimiento intertrimestral anualizado y ajustado estacionalmente de 5,2% (SAAR). En otras palabras, el incremento de la producción del segundo trimestre de este año con respecto al trimestre anterior implica que si este ritmo de crecimiento continuase durante cuatro trimestres consecutivos, el crecimiento anual sería de 5,2%, cifra que todos anhelamos observar nuevamente, pero que está muy lejos de perspectivas realistas, incluso en el mediano plazo.

© Ecoanalítica - Descargado para uso informativo

PIB Vs. PIB desestacionalizado (VEB 1997)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica
Ajuste estacional realizado por el método X12

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Pero no implica que hayamos pasado el punto de inflexión

La semana pasada, Nelson Merentes, presidente del BCV, declaró que ya se ha superado la peor parte de la crisis económica del país y que Venezuela volverá a crecer a partir del primer trimestre del próximo año, con un incremento de, mínimo, 2% (y/y). Aunque la opinión de Merentes no está tan lejos de la realidad, en ***Ecoanalítica*** no somos tan optimistas y proyectamos que el crecimiento interanual del primer semestre de 2011 será muy cercano a 0%.

Sin indicadores adelantados resulta más difícil predecir

En la mayor parte de las economías del mundo se utiliza una serie de indicadores que son publicados con periodicidad normalmente mensual para tener una mejor idea del desempeño económico y poder estimar con mayor precisión los resultados de crecimiento del trimestre actual. En Venezuela, sin embargo, ya no es posible hacer esto; en primer lugar, porque los indicadores mensuales de actividad económica del BCV son publicados cada tres meses a la par con los resultados trimestrales de PIB y balanza de pagos, por lo que no son de mucha utilidad; en segundo lugar, porque otros indicadores que son tradicionalmente utilizados para estimar el crecimiento económico, como el consumo eléctrico y las ventas de vehículos, son cada vez menos relevantes.

Por un lado, la crisis eléctrica restringe la oferta de energía, de tal manera que la variación interanual del consumo eléctrico, que antes podría ser una

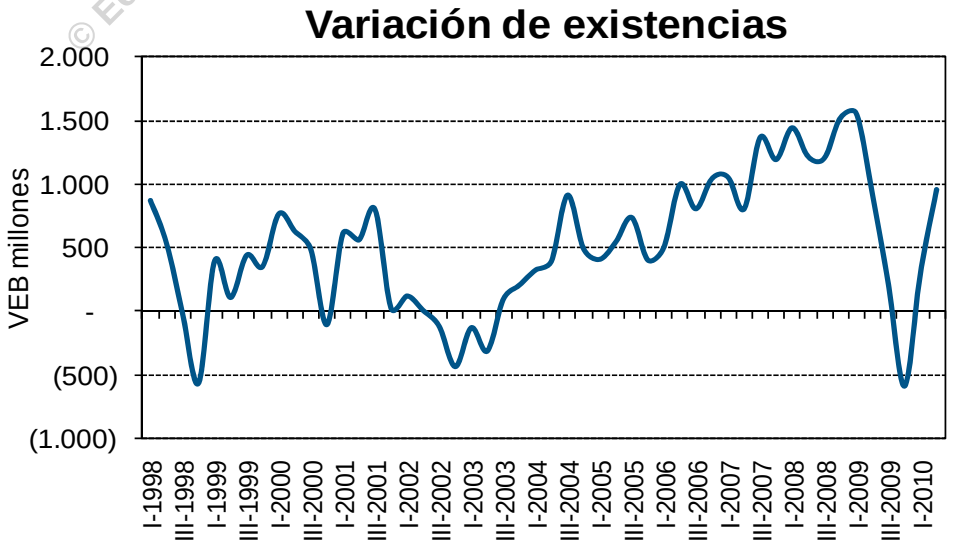
buena proxy de crecimiento, deja de tener sentido. Por otro lado, el sector automotor atraviesa dificultades similares; la industria lleva ya varios años con fuertes restricciones de oferta debido a la insuficiencia de divisas para la importación de autopartes y vehículos terminados y ha tenido problemas con los gremios de trabajadores del sector. Además, la producción de vehículos representa actualmente menos de 0,6% del PIB, por lo que no es un indicador representativo de las condiciones macroeconómicas.

Otro indicador importante es la evolución de la cartera de créditos que se publica cada mes. Sin embargo, la misma también muestra distorsiones relevantes, pues prácticamente la mitad está comprometida en "créditos dirigidos" (gavetas). Por último, los datos que aportan los diferentes sectores a través de sus respectivos gremios y cámaras no son del todo públicos y tampoco se muestran con una periodicidad establecida.

Los inventarios desempeñaron un papel relevante

Las cifras relativas al desempeño del PIB muestran un indicador relevante, la variación de inventarios, que es en esencia una medida residual. Al observar el gráfico de las *variaciones de existencias* trimestrales reportadas por el BCV, notamos con asombro que la caída de los inventarios ocurrida durante el cuarto trimestre de 2009 fue incluso superior a la de cualquier trimestre del paro petrolero. La diferencia está en que durante el paro los inventarios cayeron cuatro trimestres consecutivos y totalizaron una reducción de VEB[1] 983 millones (a precios constantes de 1997), mientras que en el cuarto trimestre de 2009 la caída fue de VEB 585 millones.

© Ecoanalítica - Discurso no autorizado por usuario no autorizado



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

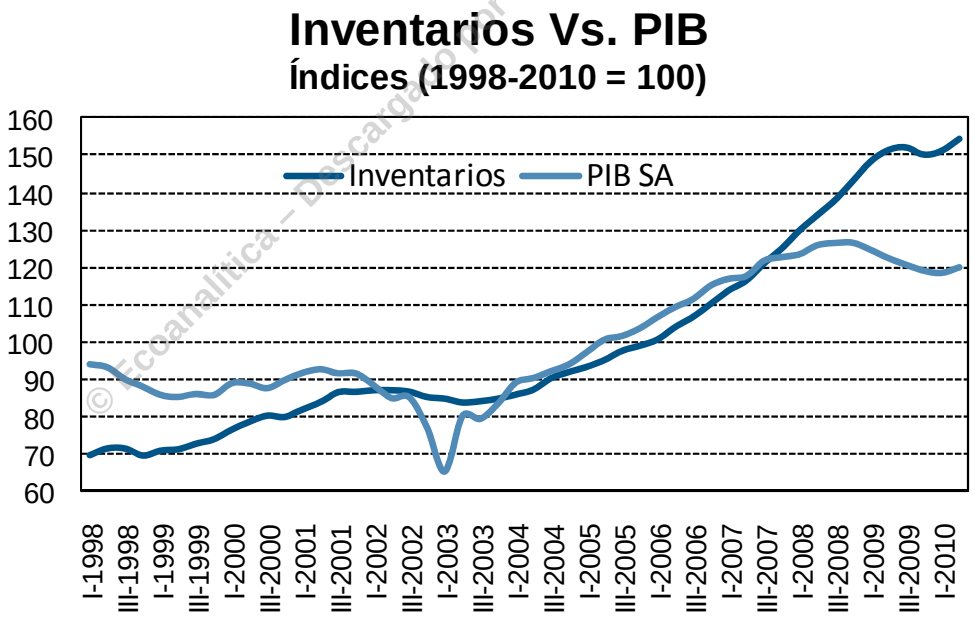
[1] De acuerdo con la clasificación de código ISO se hará el uso de VEB para referirnos a cantidades en Bolívares Fuertes (Bs.F) en sustitución de VEF, que veníamos usando en nuestros informes.

Durante el primer semestre del año, se acumularon inventarios nuevamente para reponer el nivel que tenían antes de la actual recesión. La variación de existencias tuvo un efecto positivo en el resultado de crecimiento del PIB, ya que ésta equivale al 5% de la demanda agregada interna, dos puntos porcentuales por encima del promedio de los últimos diez años.

¿Serán los inventarios la clave?

Debido a que el BCV no publica el stock de inventarios de la economía, sino solo la variación de existencias, es decir el flujo de los inventarios, en ***Ecoanalítica*** construimos un índice de inventarios, que hemos graficado junto a un índice del PIB ajustado estacionalmente (para eliminar la distorsión cíclica) con el fin de tener una mejor idea de cuáles serán las variaciones en los próximos trimestres.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

En el gráfico se observa cómo en la última década los inventarios de la economía fueron creciendo más o menos a la par de su producción, aunque con un patrón más estable, y presentaron decrecimientos sólo durante el paro petrolero y la actual recesión. También destaca que los inventarios se encuentran en su máximo nivel histórico después de su recuperación del primer trimestre. Dado que nuestras perspectivas de crecimiento en el mediano plazo no son muy optimistas, resulta muy probable que en el mejor de los casos el nivel de inventarios permanezca

constante o decrezca ligeramente, por lo que no habrá impulso del crecimiento en este sentido.

En el mediano plazo, el desempeño económico dejará mucho que desear

A pesar de los resultados de este segundo trimestre, que nos llevaron a modificar nuestra perspectiva de crecimiento para este año y pasamos de una contracción de 4,7% a una de 2,4%, con respecto a 2009, nuestras perspectivas para los próximos años son aún pesimistas. Aunque es casi seguro que volveremos a crecer a partir de 2011, este crecimiento estará muy por debajo del potencial y será más bien similar a la tasa de crecimiento poblacional (1,7% en los últimos diez años). El desfavorable entorno macroeconómico, la inseguridad jurídica y la política cambiaria impedirán altas tasas de crecimiento que típicamente son observadas en una economía que sale de una recesión. Unido a un contexto de elevada inflación, estos factores hacen que el crecimiento económico no se traduzca en mayor bienestar para la población.

En esencia, con los niveles proyectados de precios petroleros, la economía venezolana entra en una etapa inicial de estancamiento, después de una recuperación leve (vía rebote), donde se muestra un crecimiento pobre, disminución del peso del sector privado y, por ende, una mayor influencia del sector público y de las nuevas formas de propiedad estipuladas desde el Estado, pero que todavía presentan un deficiente desempeño en cuanto a su potencial para generar crecimiento sostenido. Como resultado, todo apunta a que el país ha entrado en un nuevo ciclo, a un período de expectativas limitadas, con crecimiento exiguo, a ras de la tierra, que no permitirá crear suficientes puestos de trabajo, entre otras distorsiones.

© Ecoanalítica – prohibido su uso no autorizado

Tips Económicos

Chávez destaca recuperación del PIB. El presidente Hugo Chávez desestimó la quinta caída consecutiva del Producto Interno Bruto (PIB), que se contrajo 1,9% en el segundo trimestre de 2010, y aseguró que la "recuperación es notable" si se compara con el primer trimestre (-5,8%). *"En el segundo trimestre el Banco Central reconoce que empezamos a recuperarnos"*, agregó el mandatario. Sin embargo, aceptó que la economía venezolana entró "en recesión" producto de *"la crisis mundial, la reducción de las exportaciones petroleras y la crisis eléctrica"* que experimentó el país.

Y se recuperará el empleo. El presidente del Instituto Nacional de Estadística, Elías Eljuri, afirmó que actualmente la tasa de desempleo se encuentra en un 8,7%, debido a la reducción de la economía de un 1,9% en el segundo trimestre de 2010. Afirmó que la tasa de desocupación para los próximos meses va a descender y el año 2010 cerraría con un 7%, *"el empleo formal y el empleo informal, la formalidad ha venido 49% a un 56% y la informalidad ha bajado de un 51% a un 44%, ha ido mejorando la calidad del empleo"*. Asimismo, expresó que en la medida que exista mayor inversión, se va a incrementar el empleo*, "las políticas en los próximos trimestres tienen que traer un aumento en el empleo y en la actividad económica"*

Importaciones: caen privadas, aumentan públicas. Durante el 1S2010 las importaciones del sector privado ascendieron a US$11.101 millones, una cifra que implica un descenso de 33% respecto a 2009 y el nivel más bajo desde 2006. Es importante destacar que el sector privado importador muestra descenso en todos los rubros, mientras que las compras del Estado en el exterior exhibe un salto de 34,4%, respecto al mismo lapso de 2009, al alcanzar US$6.267 millones, la cifra más elevada desde 1997.

Por destino económico. Para el sector privado los productos importados destinados al consumo final caen 37%, la compra de insumos para producir declina 30,6% y la adquisición de maquinarias y equipos se contrae 33,7%. El Estado duplica las importaciones destinadas al consumo final, mantiene estáticas la de insumos con un mínimo incremento de 0,7% y eleva en 18,7% la compra de maquinarias y equipos, básicamente a través de la adquisición de plantas termoeléctricas.

Continúa reduciéndose la exportación no petrolera. De acuerdo con las cifras de la balanza de pagos, las exportaciones no petroleras presentaron un descenso de 7,4% al comparar el segundo trimestre de 2010 con el mismo período del año anterior.

© Ecoanalítica - Prohibida su reproducción por cualquier medio sin autorización

Salida de capitales alcanza US$8.687 millones en el primer semestre. De acuerdo con las cifras de la balanza de pagos publicada por el Banco Central, se puede determinar que la salida de capitales del primer semestre del año alcanzó los US$8.687 millones, 10% más que en el mismo período del año anterior.

En el primer semestre se pagó US$2.400 millones al Fondo Chino. Durante el primer semestre del año, Pdvsa exportó a China el equivalente en fuel oil a US$2.400 millones, por pago al Fondo Pesado que el Gobierno firmó con China en 2007. Durante 2009 Pdvsa pagó al fondo el equivalente a US$4.200 millones. El Fondo Pesado con China se renovará en octubre de este año, cuando nuevamente el Banco de Desarrollo de China otorgará US$4.000 millones y Venezuela US$2.000 millones.

Créditos adicionales ascienden a VEB 33.000 millones. Los créditos adicionales para gasto extrapresupuestario, aprobados por la Asamblea Nacional en lo que va de año, ascienden a VEB 33.000 millones, con lo que el presupuesto fiscal de 2010 alcanza los VEB 192.000 millones, de los VEB 159.400 millones contemplados en el presupuesto inicial.

En los primeros siete meses del año, se ejecutó el 42% de las obras públicas. De los VEB 7.200 millones aprobados para la realización de obras públicas y viviendas durante 2010, se ejecutaron VEB 4.500 millones durante los primeros siete meses del año, una ejecución de 42%, mientras que ministerios con presupuestos más elevados habían registrado una ejecución de más del 50%.

Sigue la convivencia. El BCV ratificó que la co-circulación de las dos familias de billetes y monedas de curso legal en Venezuela se mantendrá hasta nuevo aviso. Igualmente hizo un llamado a comercios y público en general a prestar especial cuidado a la conservación de billetes y monedas de curso legal, dar prioridad al uso de sencillo en sus transacciones, así como entregar y exigir el vuelto justo.

Lo negociado por el Sitme. Hasta la fecha se han negociado US$1.561,7 millones a través del Sistema Integrado de Transacciones en Moneda Extranjera (Sitme), con un promedio diario de US$26,9 millones, bajo un tipo de cambio implícito de VEB 5,3/US$. La última semana se negociaron US$139,6 millones, US$4,2 millones más que la semana anterior cuando se tranzaron US$135.4 millones.

Tasas de interés. La tasa de interés activa para la tercera semana de agosto fue de 17,3%, lo que representa una reducción de 215 puntos básicos en relación con la semana previa. Por otro lado, la tasa de los depósitos a plazo y la tasa pasiva se situaron en 14,5% y 12,6%, respectivamente, representando un incremento de 1 punto básico para la primera, mientras que la segunda se mantuvo constante.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales decrecieron 0,3%, al pasar

©Ecoanalítica - Descargado por usuario no suscriptor

de US$28.476 millones en la tercera semana de agosto a US$28.396 millones en la cuarta semana de agosto. En relación con el mismo período del año anterior, las reservas internacionales se contrajeron 9,0%.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria para la tercera semana de agosto registró un decremento de 1,3% con respecto a la semana anterior, al ubicarse en VEB 258.387 millones; por consiguiente, en lo que va de año la liquidez se ha incrementado en términos nominales 9,6%, y 17,7% en los últimos 12 meses.

© Ecoanalítica - Discurso por usuario no autenticado

Tips Petroleros

Disminuyen las exportaciones a Estados Unidos. Las exportaciones de petróleo venezolano a Estados Unidos disminuyeron 12,7% durante la primera mitad del año y registraron un promedio diario de 977.100 barriles, frente a los 1,12 millones de barriles diarios que se exportaron en el mismo período de 2009, así lo publica la Agencia de Información de Energía de Estados Unidos (EIA, por sus siglas en inglés). Adicionalmente, las cifras del EIA indican que Venezuela vendió 897.000 barriles diarios en promedio durante el mes de junio, lo que representa un descenso de 27%, en base interanual.

Y cae la demanda. La EIA también señaló que la demanda de petróleo de Estados Unidos, el mayor consumidor mundial, fue leventemente menor a lo previsto por los analistas. Sin embargo, aún sigue en su mayor nivel desde octubre de 2008. La agencia disminuyó sus cifras de demanda de petróleo de junio en 0,3%, aunque el registro de consumo fue 2,5% más alto en términos interanuales, para alcanzar su mayor nivel en un año.

Aumentan las reservas probadas de gas. Ahora Venezuela se ubica en el noveno puesto del ranking de países con mayores reservas probadas de gas natural y se ubica de primero en América Latina, tras aumentar sus reservas y registrar 185.242.064 millones de pies cúbicos normales (MMPCN), así quedó publicado en la Gaceta Oficial 39.486 del 27 de agosto. Este incremento se derivó de un descubrimiento hecho en el bloque Cardón IV, del proyecto Rafael Urdaneta del Golfo de Venezuela.

En funcionamiento taladros nacionalizados. El Ministro del Poder Popular para la Energía y Petróleo y presidente de Petróleos de Venezuela (Pdvsa), Rafael Ramírez, inauguró dos nuevos taladros nacionalizados en el estado Monagas, además de la absorción de 87 trabajadores, que anteriormente estaban tercerizados por las

empresas que operaban los taladros. Durante el año 2009 Pdvsa absorbió 10.500 trabajadores de las empresas nacionalizadas. También señaló que serán reactivados tres taladros más, todos nacionalizados, junto a la base de operaciones Bicentenario de taladros.

Para 2012 la refinería de Santa Inés. Según declaraciones del vicepresidente de Refinación, Comercio y Suministro de Pdvsa, Asdrúbal Chávez, y del gobernador del estado Barinas, Adán Chávez, para el año 2012 estará terminada la primera fase del complejo refinador Santa Inés, con una capacidad inicial de refinación de sesenta mil barriles por día; eventualmente la capacidad ascenderá a cien mil barriles diarios y podrá satisfacerse la demanda energética de los estados Apure, Barinas, Mérida, Portuguesa y Táchira, calculada en 74,4 barriles por día. La refinería generará unos 2.500 empleos directos.

© Ecoanalítica - Uso exclusivo por suario no autorizado

Surgen serias preocupaciones por los estados financieros de Pdvsa. La Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela realizó durante tres días en Caracas la reunión de su directorio nacional ampliado, en el cual acordaron revisar el informe de gestión anual 2009 de Pdvsa y presentar un documento sobre los resultados de la empresa, ya que señalan que la estatal cumple con los principios contables generalmente aceptados. Les resulta sumamente preocupante el crecimiento de los pasivos y, sobretodo, de las cuentas por cobrar de la compañía, ya que, según señalan, esto pareciera ocurrir debido a problemas de flujo de caja. En su comunicado, la federación también se refirió a la necesidad de mantener mayor transparencia en los estados financieros.

Refinería Isla se reactiva. Diversas unidades menores de la refinería Isla ubicada en Curazao se reactivaron después de varios meses de paralización; sin embargo, el craqueador catalítico clave no comenzará a operar, sino en unas semanas. La refinería tiene capacidad para refinar unos 335 mil barriles diarios.

Nuevas presentaciones de gas licuado. Con el argumento de combatir la especulación y el acaparamiento, Pdvsa Gas Comunal está realizando diferentes operativos para vender bombonas de gas licuado de petróleo, en presentaciones de 10, 18 y 43 kilos a precios regulados. Estos operativos ya tuvieron lugar en los estados Aragua, Anzoátegui, Apure, Barinas, Bolívar, Carabobo, Cojedes, Falcón, Guárico, Mérida, Monagas, Nueva Esparta, Portuguesa, Vargas y Zulia y los consumidores pueden adquirir la bombona de 10 kilos a 3,7 bolívares; la de 18 kilos a 6,7 bolívares y la de 43 kilos a tan sólo 16 bolívares.

Bielorrusia acuerda con Venezuela. El presidente de Bielorrusia, Alexandr Lukashenko, indicó que a partir de 2012 importarán aproximadamente 10 millones de toneladas de petróleo venezolano, con lo cual reducirán su dependencia de Rusia en el suministro de petróleo. Estas declaraciones las hizo durante la visita realizada a la

refinería de Mozir, la cual procesará el crudo venezolano, para luego exportarlo a otros países de Europa. Durante el presente año, el presidente de Venezuela, Hugo Chávez, había señalado que se comenzarían a vender 80 mil barriles diarios a Bielorrusia.

Sólo cuatro países de la OPEP se contrajeron. Según publica el Fondo Monetario Internacional (FMI), sólo cuatro países que pertenecen a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) sufrieron contracciones en su economía durante el año 2009; tal es el caso de Kuwait que se contrajo 2,7%, Emiratos Árabes Unidos con 0,7%, Angola con 0,4% y Venezuela que cayó 3,3%. En el mismo informe, el FMI pronostica que todos los países de la OPEP registrarán crecimiento en sus economías, impulsados por la recuperación de los precios del petróleo y el incremento sustancial de la demanda de China, excepto Venezuela, para la cual se prevé una contracción de 2,6% en 2010 y un mínimo de crecimiento de 0,4% en 2011. El precio del barril sigue siendo condición necesaria para alcanzar el crecimiento económico, pero ya por sí solo no es suficiente a la hora de garantizarlo.

Cestas internacionales. Cerca de la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó este jueves 2 de septiembre en US$74,96/bl mostrando un incremento de 2,2% con respecto a los US$73,4/bl al cierre del jueves pasado. Por su parte, el Brent se incrementó en 3,3% para situarse en US$77,3/bl, si lo comparamos con la semana previa, cuando registró US$75,1/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana subió la semana pasada y cerró el 27 de agosto en US$72,8/bl, US$5,3 menos frente a los US$67,6/bl de la semana anterior. Entretanto, el promedio anual de la cesta se mantuvo en US$69,9/bl.

© EcoAnalítica - Documento para uso interno no autorizado

Tips Sectoriales

Cadivi: US$853 millones para la aeronáutica. La Comisión de Administración de Divisas (Cadivi) informó que desde el 1 de enero hasta el 23 de agosto de 2010 se han autorizado US$853,5 millones para el sector aeronáutico. En una nota de prensa Cadivi destacó que el monto autorizado durante 2010 representa 64% más que los US$517,5 millones que la Comisión autorizó a liquidar para el sector aeronáutico durante el mismo período del año 2009. En una reunión entre la autoridad cambiaria y empresas de los sectores aéreo y turístico los asistentes manifestaron que la situación de la autorización y liquidación de divisas de las líneas aéreas ha mejorado considerablemente en este año, lo cual es importante ya que se trata de un sector que promueve el turismo del país.

Deudas en TV por suscripción. Las empresas de televisión por suscripción acumulan desde 2008 una deuda que se calcula entre US$200 millones y US$250 millones. Mario Seijas, presidente de la Cámara de Televisión por Suscripción (Cavetesu) explicó que *"hay deudas acumuladas de hardware e intangibles como programación, que se adeuda a 5 u 8 proveedores que exigen sus pagos en dólares; y estamos viendo cómo atendemos esas exigencias".*

Paga lo que debes. El Presidente de la Asociación Nacional de Industriales de Colombia (ANDI) manifestó, con respecto al restablecimiento de las relaciones comerciales entre Colombia y Venezuela, que se requiere otra clase de institucionalidad renovada en la relación bilateral y destacó que la capacidad de pago de Venezuela será lo que determine si se logra o no cimentar la confianza en el comercio colombo-venezolano. Empresas colombianas aguardan por el pago de unos US$800 millones en exportaciones hechas a Venezuela desde 2008 y que no han sido honradas por los empresarios nacionales debido a las dificultades para obtener divisas de parte de Cadivi.

¿Quiénes serán los primeros? Luego de que celebraran acuerdos entre los sectores públicos y privados de las dos naciones, las aerolíneas y el sector farmacéutico colombiano recibirán los primeros pagos por aproximadamente US$200 millones. El resto, cerca de US$600 millones, será honrado a medida que las autoridades venezolanas puedan "comprobar" la existencia de esas acreencias de importadores venezolanos (algunas datan de 2008) con empresas colombianas; se prevé que a mediados de septiembre se inicien los pagos a las empresas neogranadinas para después buscar formas de reactivar el comercio.

Cae intercambio comercial con la Unión Europea. De acuerdo con los datos del INE, el intercambio comercial entre Venezuela y la Unión Europea cayó 18% durante los primeros cinco meses del año, al ubicarse en US$1.902 millones, mientras que en el mismo período de 2009 el intercambio se situaba en US$2.322 millones.

Se reactivarán importaciones desde Colombia. El vicepresidente de la República, Elías Jaua, informó que las importaciones desde Colombia hacia Venezuela serán reactivadas progresivamente. Se creó una comisión que evaluará los procesos de importación para agilizar la otorgación de permisos.

Hasta acero importamos de Colombia. Tradicionalmente Colombia era importador de acero venezolano, pero en el primer semestre de 2010, la siderúrgica Paz del Río exportó, por primera vez, a Venezuela 5.000 toneladas del producto; de acuerdo con el vicepresidente de la siderúrgica, Gilson Mo-raesel volumen exportado no es tan significativo.

© Ecoanalítica - Prohibido por usar no autorizado

Crece balanza comercial con Irán. El Gobierno Nacional en los últimos cinco años ha firmado 57 acuerdos de intercambio comercial con Irán, a partir de los cuales se han instalado plantas en los sectores agroindustrial, automotor, textil, electrónicos, construcción, petróleo. En este sentido, la balanza comercial pasó de un millón de dólares en 2004 a US$79 millones este año.

Arroz caro por petróleo barato. Según información reflejada por agencias internacionales de noticias, Guyana exportará a Venezuela 64.000 toneladas métricas de arroz, cada una de las cuales será cancelada en US$700, así lo expresó el dirigente de la Asociación de Productores de Arroz de dicho país, como parte de pago por los envíos de crudo que Venezuela realiza. Por cada kilo de arroz importado se cancelaran VEB 1,8, precio que tomando en cuenta el tipo de cambio oficial de VEB/US$ 2,6 supera en más de 50,0% el precio cancelado a los productores nacionales, quienes desde hace dos años reciben como máximo VEB 1,2 por kilo de arroz cosechado. Incluso, el monto pagado por cada kilo de arroz guayanés supera en 7,0% el precio de equilibrio establecido por los productores nacionales de VEB 1,7.

©Ecoanalítica - Prohibido Reproducir o Publicar

¿Fin de la emergencia eléctrica? Aunque oficialmente se *"terminó"* la emergencia eléctrica, en la práctica las fallas y apagones generalizados (sobre todo en el interior del país) siguen estando a la orden del día, lo que ha afectado negativamente a la industria nacional. De acuerdo con la Encuesta de Coyuntura del II Trimestre 2010 de Conindustria, 76% de las empresas del sector fabril considera que el racionamiento eléctrico es uno de los factores que impide la producción. Según el presidente de Conindustria, lo que agrava la situación en este momento es que los cortes de energía son intempestivos, hecho que impide a las empresas planificar la paralización de las líneas de producción para así evitar daños en la maquinaria y retrasos en las metas productivas.

Guri: A solo dos metros. El embalse hidroeléctrico Guri, está próximo a alcanzar su nivel óptimo de 271 metros sobre el nivel del mar (msnm), tras ubicarse este viernes en 269,72 msnm. El ministro del Poder Popular para el Ambiente, Alejandro Hitcher informó este viernes que a la principal fuente de generación del *país "le falta 1,28 metros para alcanzar su nivel óptimo"*. Asimismo, Hitcher señaló que se habían instalado hasta julio más de 1.265 megavatios. El embalse de Guri es proveedor de más de 70% de la energía que consumen los venezolanos y su volumen está subiendo en un promedio entre 15 y 20 centímetros diarios, por lo que no se descarta que antes de que finalice agosto alcance su cota normal de 271 msnm.

Construcción en picada. La actividad de la construcción terminó la primera mitad del año con una caída de 6,5%, y ese resultado negativo se debió a la menor inversión pública y privada, los retrasos en los pagos, la crisis eléctrica y la escasez de insumos. Las ventas de los materiales fundamentales del sector como cabillas, cemento y agregados se desplomaron en el segundo trimestre del año y en algunos

productos el descenso fue de hasta 47%. Gran parte de la producción se encuentra en manos de empresas estatales, las cuales en el primer semestre tuvieron que bajar su capacidad por las fallas eléctricas y el menor flujo de inversiones.

Recesión afecta volumen de ventas… En un entorno donde el incremento de los precios deja atrás el poder de compra de las familias y, por consiguiente, se reduce el consumo, las estadísticas del Banco Central registran que en el primer semestre de este año el volumen de las ventas al por mayor y al por menor experimenta un descenso de 8,9%. Si sólo se observan las ventas al por menor, la caída en el primer semestre del año es de 12,4%, mientras que al por mayor se registra un mínimo avance de 1,1%. Al analizar el comportamiento de las ventas al por menor, destaca que alimentos, bebidas y tabaco en almacenes especializados desciende 29,6%; productos textiles cae 19,6%, productos farmacéuticos, medicinales y de tocador 30,4% y vehículos 36,9%.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Fedeagro: Ajuste de precios ya. Fedeagro convocó un directorio extraordinario para evaluar la crisis por la que atraviesa el sector agrícola. Pedro Rivas, presidente del gremio, señaló que debido *"a la asfixia económica a la que han sido sometidos los productores, por la fijación de precios por debajo de los costos de producción, han perdido capacidad productiva"*; esta situación ha derivado en un desplome de la producción nacional. Rivas indicó que en los últimos tres años los costos del sector se han incrementado cerca de 80%, alza que no ha sido reconocida en los ajustes de precios hechos. En este sentido, el gremio sostiene que el sector necesita que los precios sean ajustados cuanto antes para garantizar no sólo la reinversión en la producción de cara a los próximos ciclos, sino también para pagar las deudas contraídas.

30 empresas de alimentos más. El Ejecutivo Nacional anunció, mediante *Gaceta Oficial* N° 39.494 del martes 24 de agosto, la reorganización de las decenas de empresas de producción de alimentos del Estado. Se decretó la adscripción de 30 empresas a la Corporación Venezolana de Alimentos (CVAL) a fin de centralizar su gestión y operación y de *"continuar de manera eficaz el nuevo modelo de relaciones sociales de producción y la articulación efectiva de la agroindustria".* Entre las empresas adscritas figuran las mixtas de la ALBA en los rubros arroz, leguminosas, porcino, avícola, pesquero, lácteos.

Movistar suspende servicio de roaming. Por retrasos que van de tres a seis meses en los pagos por servicios a operadoras extranjeras, causados por la imposibilidad de adquirir divisas a través de Cadivi, Movistar de Venezuela tuvo que suspender el roaming internacional en 13 países. Augusto Moronta, vicepresidente de Mercadeo de la filial venezolana de Telefónica, descartó que exista la posibilidad, de momento, de que la coyuntura con el retraso en la entrega de las divisas afecte a otros servicios de valor agregado; sin embargo, lo que sí se ha resentido es la adquisición de nuevos

equipos telefónicos. Advirtió que de continuar la situación, es posible que se sumen otras empresas a la suspensión del servicio.

El Gobierno por su parte. Las autoridades nacionales decidieron revisar los trámites que actualmente deben cumplir las empresas del sector para poder adquirir divisas, con el fin de solventar la deuda actual y así evitar situaciones similares en el futuro, aseguró la empresa telefónica en un comunicado.

Recursos para cementeras. El presidente Hugo Chávez aprobó recursos por US$177 millones para el pago total de las acciones de la Fábrica Nacional de Cementos, empresa nacionalizada el 18 de junio de 2008. El pago, que se realizará en cuatro partes, corresponde a la transferencia de las acciones por parte de la empresa francesa Lafarge al Estado venezolano, para ser adquiridas por la Corporación Socialista del Cemento con recursos provenientes del Fondo de Desarrollo Nacional (Fonden).

En peligro temporada decembrina. La recesión económica, el plan de reducción del gasto público y la restricción de divisas a través del Sitme, así como la eliminación del mercado paralelo, han traído serias consecuencias para el sector importador. Adicionalmente, la última emisión del bono soberano internacional 2022, que fue ideado como una vía para conseguir divisas legalmente, dejó por fuera a un grupo representativo de empresas. Los importadores han manifestado su preocupación por la escasez de insumos para producir bienes básicos y de gran demanda, sobre todo en el último trimestre del año. Los más perjudicados son los sectores de importación de electrodomésticos, telecomunicaciones, licores, autopartes, vehículos, cuidado personal, textiles, calzado y otros bienes de consumo masivo.

© EcoAnalítica - Descargado por usuario no suscrito

Tips Crisis Mundial

Bernanke admite debilidad, pero dice que están preparados. El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Ben Bernanke, reconoció nuevamente que la recuperación de la economía estadounidense se está complicando y advirtió sobre un posible enfriamiento económico. Sin embargo, indicó que la Reserva Federal se encuentra preparada y capacitada para hacerle frente a esta situación y tomar las medidas de estímulo que sean necesarias para evitar otra recaída. Esta declaración tuvo una muy buena recepción en los mercado bursátiles, ejemplo de ello fueron el Dow Jones y el Standard & Poors que subieron 1,7% tras el anuncio.

La revisión sólo empeoró los ánimos. En Haver Analytics señalan como decepcionante las noticias sobre la revisión a la baja de la variación del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos para situarlo con un crecimiento de 1,6%, cuando lo previamente publicado se ubicaba en 2,4%. Sin embargo, cabe destacar que esta revisión es superior a lo que el consenso de los analistas esperaba (1,4%) y representa el cuarto trimestre consecutivo con crecimiento desde el final de la recesión. La baja en la revisión se debe principalmente a que la acumulación de inventarios se incrementó en 0,6% y a un deterioro en el déficit de la balanza comercial de 3,4%.

La demanda interna sí mejoró. En lo que respecta a la demanda interna de Estados Unidos para el segundo trimestre del año, se registró un crecimiento de 4,3%, mejor que lo previamente publicado, que obedece principalmente a un incremento en el consumo privado de 1,7% interanual. Además, las cifras muestran que la formación bruta de capital fijo se incrementó 5,3%, al compararla con el mismo período en 2009. El consumo del Gobierno fue revisado a la baja, para ubicarlo en 4,3% después de haber estado en 4,4%.

El consumo en Estados Unidos supera las expectativas. Las cifras de consumo privado superaron las expectativas para el mes de julio, después de la caída registrada durante el mes de junio (-0,0%), al incrementarse en 0,4%, cuando las proyecciones situaban el crecimiento en 0,3%. Esta variación se debe principalmente a un incremento en el renglón de gasto de servicios en hogares (7,1%); “otros” (4,3%); transporte (3,3%); y salud (2,7%).

Y la confianza de los consumidores aumenta. Según informa la agencia de noticias Bloomberg, el Índice de Confianza de *The Conference Board* se incrementó 4,9% durante el mes de agosto, al pasar de 51 puntos a 53,5 puntos. Este ascenso supera las expectativas de los economistas entrevistados por la agencia de noticas, que situaban el registro del índice en 50,7 para el mes de agosto. Este resultado ayuda a disminuir un poco las presiones existentes por la preocupación sobre el gasto de los consumidores.

La morosidad mejora un poco, pero sigue alta. El número de créditos hipotecarios en morosidad en Estados Unidos sigue en niveles muy altos, a pesar de que tuvo una leve mejora con respecto al trimestre pasado. Durante el segundo trimestre del año el nivel de hipotecas en mora se ubicó en 9,9%, mientras que el primer trimestre registró 10,1%. Los niveles de morosidad previos a la crisis rondaban por el 5,8%. El nivel del segundo trimestre se traduce en 44.508.533 hipotecas en estado de morosidad. Al mismo tiempo el número de ejecuciones a hipotecas en morosidad ha disminuido con respecto a los niveles más altos de 2009. Sin embargo, la tasa anualizada de ejecuciones se ubica en 4,7%, lo que representa un nivel cuatro veces mayor a los de 2006.

© Ecoanalítica - Descargado para uso no autenticado

La actividad económica se desacelera. La tasa a la que venía expandiéndose la actividad económica en los Estados Unidos se desaceleró durante el mes de agosto; el Barómetro de Negocios de *The Institute for Supply Management-Chicago* indica que dicha tasa cayó de 62,3 puntos en el mes de julio a 56,7 puntos. La principal razón de esta desaceleración es la restricción de la actividad manufacturera.

Las preocupaciones sobre la economía europea se aligeran. El Indicador sobre Confianza en la Economía (ESI) que publica *The European Commission* para los 27 países de la Unión Europea subió a 102,7 puntos en agosto, después de registrar 102,0 puntos en julio. El indicador para 16 países registró 101,8 puntos, 0,8 puntos más que el mes anterior. Estos resultados representan niveles superiores a los promedios históricos del índice, el cual se basa en la opinión de aproximadamente 130 mil ejecutivos y 40 mil consumidores durante las dos primeras semanas de cada mes. Los países que mostraron una mejora continua de su confianza en la situación económica son Alemania, el Reino Unido y Francia.

La inflación en Japón siempre un problema. La inflación de Japón para el mes de junio registró una caída de 0,3% para alcanzar una variación a la baja de 1,6% en los últimos tres meses. Con este resultado de junio la cifra acumulada para los últimos seis meses se ubicó en -0,6% y para los doce meses alcanzó -0,9%. A pesar de todas las distorsiones de la crisis, donde inclusive se llegó a acumular inflaciones positivas, Japón no logra superar el problema de la deflación.

© Ecoanalítica_Distribuido por suscripción automática

Tips Políticos

El Presidente nuevamente en Cuba. El presidente de la República, Hugo Chávez, se reunió la semana pasada en La Habana con el líder cubano Fidel Castro y su hermano, el presidente Raúl, durante una visita de varias horas no anunciada con anterioridad, según informaron medios oficiales. Chávez y Castro abordaron diversos asuntos de la actualidad internacional, indicó la nota divulgada, junto con varias fotos, por la televisión estatal y el sitio digital Cubadebate. Ambos líderes trataron en particular *"los graves riesgos de una guerra nuclear que se cierne sobre la humanidad"*, que es el tema que prácticamente monopoliza las últimas intervenciones públicas de Fidel y sus artículos de "Reflexiones".

El centro de la campaña oficialista. En diferentes alocuciones, el presidente Chávez y otros líderes del PSUV han venido destacando que debe impedirse el triunfo de la oposición porque eso va a traer anarquía, violencia, eliminación de beneficios

sociales, entre otras cosas. Recientemente, Chávez destacó: "*No podemos permitir que descarrilen a Venezuela y la echen por un precipicio porque en ese tren vienen nuestros hijos."*

La oposición comenzó con marcha. Bajo la consigna *"vida sí, muerte no",* centenares de ciudadanos tomaron las calles de Caracas al atender el llamado que hicieran las representantes femeninas de las distintas toldas opositoras para protestar contra los altos índices de criminalidad y exigir al Gobierno Nacional que tome cartas en el asunto. La movilización se desarrolló en calma y sin ningún tipo de incidente que lamentar. Distintas organizaciones políticas aprovecharon la movilización para recaudar fondos que permitan financiar sus próximas actividades electorales.

Divisiones en el seno opositor. El movimiento político Voluntad Popular (VP) publicó un comunicado en la prensa nacional donde señala algunas críticas a la estrategia opositora de la MUD ante los comicios del 26S. Los temas más importantes que abordó VP están la unificación en el mensaje, cambios en el actual eslogan de campaña, cambios en algunas candidaturas, entre otros.

El Aissami: el New York Times es un periódico inmoral. El ministro del Poder Popular para Relaciones Interiores y Justicia, Tarek El Aissami, calificó de inmoral al diario estadounidense The New York Times, que el lunes publicó una nota titulada *"Venezuela es más peligrosa que Irak"*. El titular del MIJ dijo que la publicación de esa nota se corresponde con un *"periódico inmoral, cínico e hipócrita que apoyó la invasión de Estados Unidos a un pueblo y ahora pretende darnos cátedra de derechos humanos"*. La nota hizo referencia a supuestas cifras que indican que las muertes violentas en el país superan las de la guerra que se vive en el Oriente Medio.

CNE realizó auditoría de producción a maquinas electorales. De acuerdo con lo contemplado en el cronograma electoral, el pasado miércoles se inició el proceso de auditoría de producción de las máquinas de votación que se utilizarán en las elecciones del próximo 26 de septiembre. El proceso que se realiza para esta auditoría consiste en programar cada una de las 36.773 máquinas que se utilizarán en los comicios parlamentarios, más otro lote que estarán de reserva para solventar cualquier contingencia que se presente. Los técnicos del CNE y de las organizaciones políticas verificarán que el software que se utilice sea el mismo que se auditó el pasado 13 de agosto, el cual funciona con un código que fue compartido entre todas las partes que asistieron a este proceso electoral.

Tribunal Supremo aprueba extradición de Nelson Mezerhane. El Tribunal Supremo de Justicia considera necesaria la comparecencia de Nelson Mezerhane en extradición para que se someta a la jurisdicción de los tribunales ordinarios venezolanos, que son sus jueces naturales. El Ministerio Público solicitó iniciar los trámites judiciales para la extradición activa de Mezerhane ante el Juzgado

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Cuadragésimo Tercero en Funciones de Control del Circuito Judicial Penal del Área Metropolitana de Caracas, por la presunta comisión de los delitos de aprobación indebida de créditos, distracción y/o apropiación de recursos financieros, información financiera falsa, ocultamiento de información en la declaración institucional, asociación para delinquir y aprovechamiento fraudulento de fondos públicos.

No alteren las instituciones. La Defensoría del Pueblo emitió el pasado jueves un comunicado en el que se pronuncia sobre las protestas ocurridas este miércoles y jueves en las inmediaciones de la Asamblea Nacional y la propia Defensoría; considera que en las mencionadas manifestaciones pretendió alterar el funcionamiento ordinario de estas instituciones. En este sentido, la Defensoría rechazó la presunta utilización de ambas instituciones *"como mecanismo de campaña electoral"* y recordaron que la realización de actividades *"políticas"*, sin la autorización correspondiente, vulnera el marco jurídico.

© Ecoanalítica - Suscripción por usuario no autenticado

INE reveló cifras de inseguridad para 2009. Según el informe anual del Instituto Nacional de Estadística, los delitos con mayor índice en el año 2009 son los homicidios, hurtos, lesiones personales, estafas y robos. Los datos recaudados arrojan que para el año 2009 hubo un total de 2.364.452 delitos. De éstos, 1.428.612 (60,42%) ciudadanos fueron víctimas de robos o fueron despojados de sus pertenencias de manera violenta. De ese total, sólo 335.452 realizaron la denuncia de manera formal. El segundo delito registrado con mayor frecuencia fue el hurto, con casi 500.000 víctimas (20,64% del total). En el caso de lesiones personales, hubo cerca de 77.000 (3,24%). Alrededor de 27.000 personas fueron víctimas de secuestro (1,14%), hubo casi 50.000 casos de corrupción (2,09%) y más de 21.000 homicidios (0,89%).

Propondrán "control balístico" en la AN. El director de la Policía Nacional Bolivariana, Luis Fernández, llevará a la Comisión de Defensa de la Asamblea Nacional una propuesta legal de control balístico para ser incorporada a la Ley de Desarme que fue aprobada en primera discusión a principios de año. El funcionario explicó que la propuesta tiene por finalidad hacer un aporte a este instrumento jurídico, pues se plantea que los proyectiles sean codificados con un serial que permita identificar quién disparó. *"Si aparece un cadáver baleado, podremos determinar a través de ese código a qué funcionario fue asignado ese proyectil y así haremos investigaciones más detalladas"*. El funcionario desestimó la intención de la oposición de pretender solucionar el tema de la inseguridad con tan sólo mencionar la necesidad de sancionar la ley de desarme.

Sesión extraordinaria para aprobar ley de desarme. La presidente de la Asamblea Nacional, Cilia Flores, informó que la semana que viene se realizará una sesión extraordinaria, luego de que la AN se declarara en receso hace dos semanas, para

realizar la segunda discusión de la ley de desarme, la cual prevé una sanción de cárcel entre 10 y 12 años a quien porte ilícitamente un arma de fuego.

2.600 ex partidarios de Proyecto Venezuela se sumaron al Psuv. El pasado viernes, en un acto realizado en el Teatro Luís Mariano Rivera de Cumaná, 2.600 ex-miembros del partido Proyecto Venezuela se unieron a las filas del Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV).

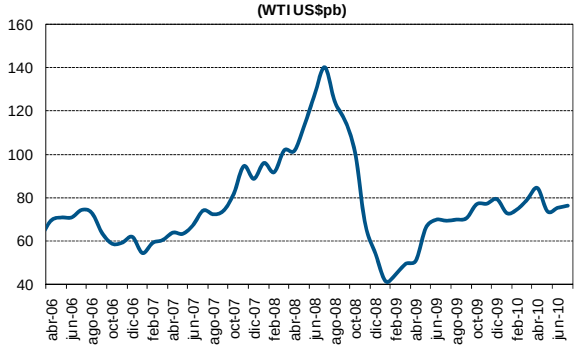
Súmate llama a denunciar el abuso en la campaña electoral. La organización Súmate realizó un comunicado público para que cualquier ciudadano que detecte alguna violación o abuso en la campaña electoral, realice la correspondiente denuncia a través de los canales dispuestos por el CNE, incluyendo los Fiscales Electorales, las Oficinas Regionales Electorales del CNE ubicadas en las capitales de las 24 entidades federales del país, la Comisión de Participación Política y Financiamiento en la sede nacional del CNE, como también en el enlace DENUNCIAS – Fiscalización de Campañas Electorales de la página web del CNE. Las denuncias deberán estar respaldadas con soporte fotográfico o en video, junto con una carta explicativa.

Falleció Franklin Brito. El 30 de agosto de 2010, falleció Franklin Brito en el Hospital Militar de Caracas; según la autopsia, la causa de su muerte fue un shock séptico sumado a un paro respiratorio debido a la desnutrición proteica calórica generada por las huelgas de hambre a las que se sometió en reiteradas oportunidades para recuperar la titularidad de sus tierras expropiadas en 2004 por el Instituto Nacional de Tierras.

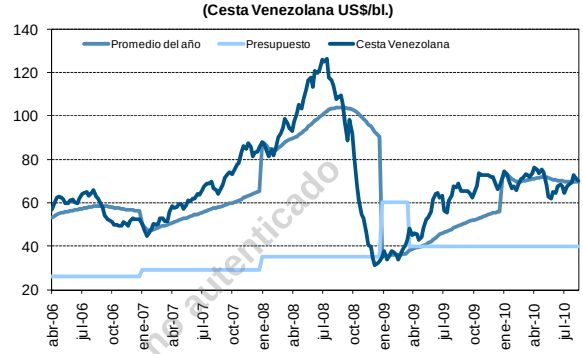
© Ecoanalítica - Prohibido su uso no autorizado

INDICADORES ECONOMICOS

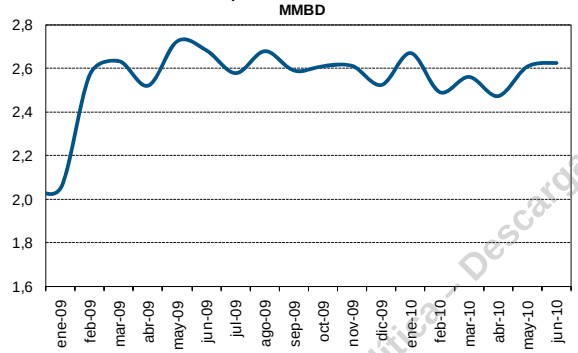
Precios del Petróleo (WTI US$pb)



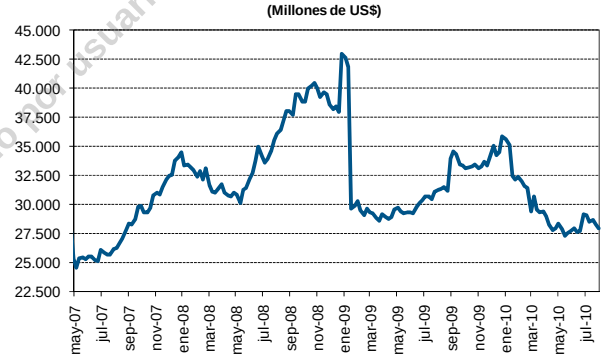
Precios del Petróleo (Cesta Venezolana US$/bl.)



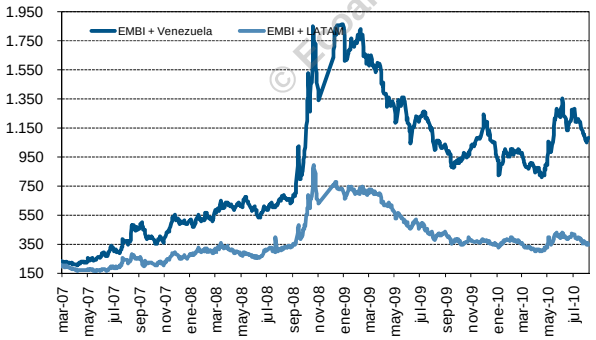
Exportaciones Petroleras MMBD



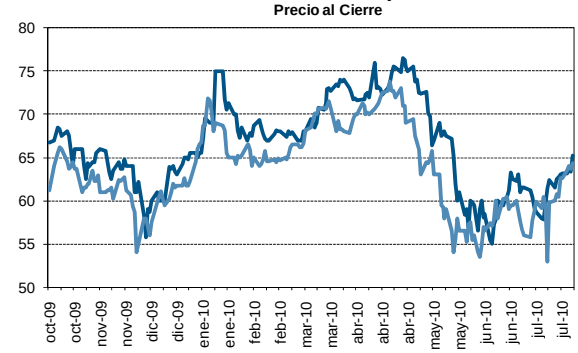
Reservas Internacionales - BCV (Millones de US$)



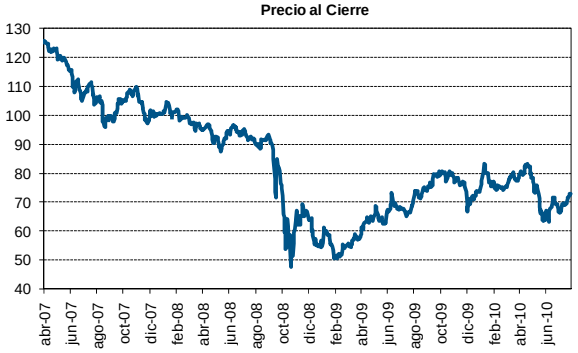
EMBI



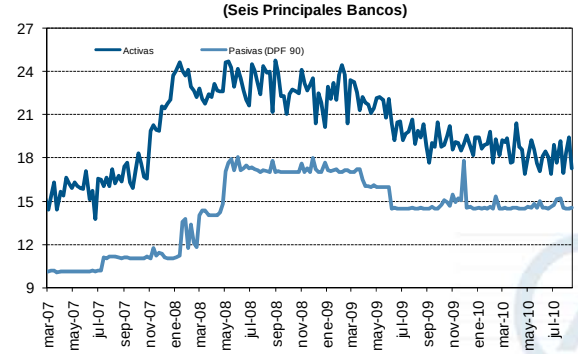
Venezuela Global 19 y 24 Precio al Cierre



Venezuela Global 27 Precio al Cierre

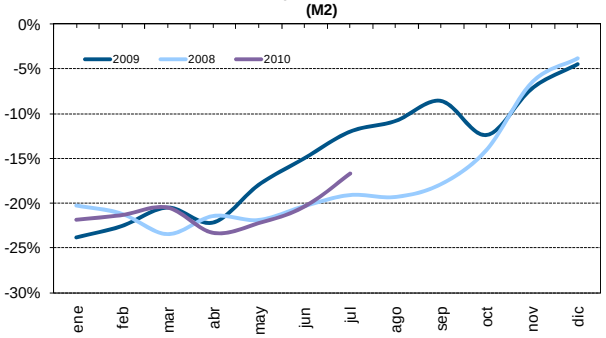


Tasa de Interés (Seis Principales Bancos)

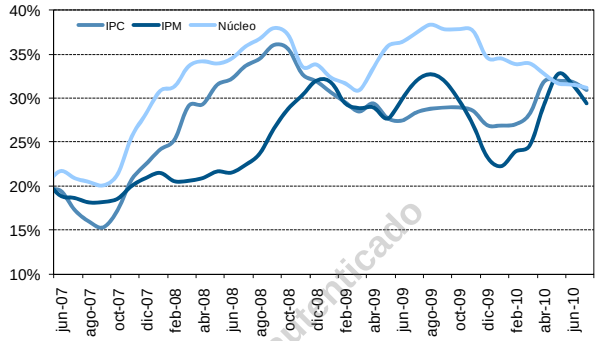


© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

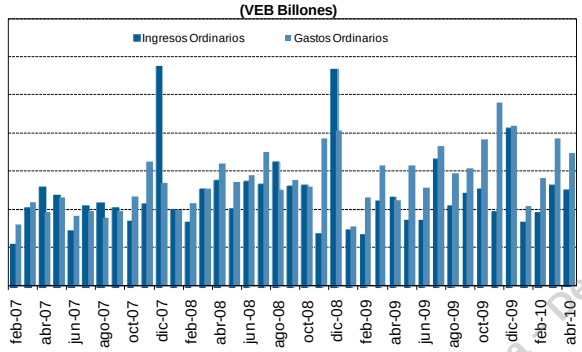
Expansión Real (M2)



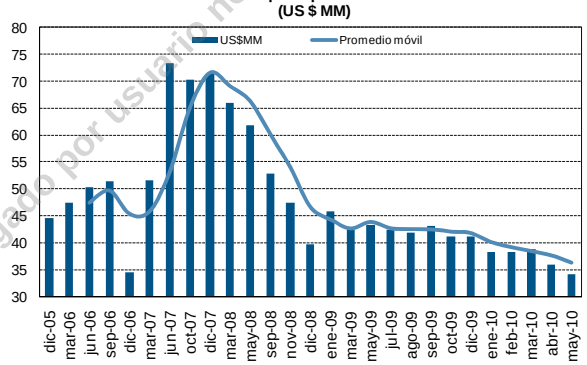
Inflación (últimos 12 meses)



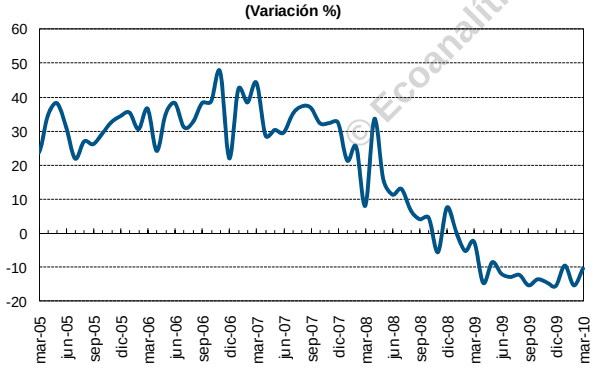
Gobierno Central (VEB Billones)



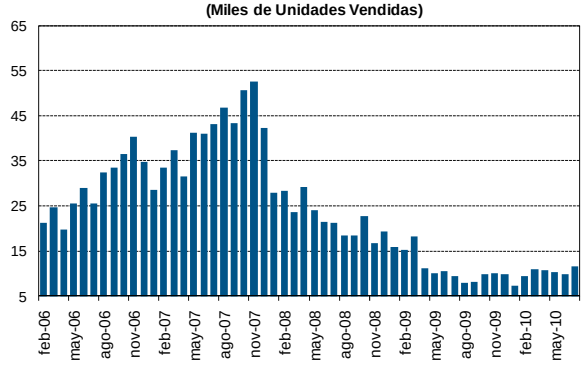
Recursos extrapresupuestarios del Estado (US $ MM)



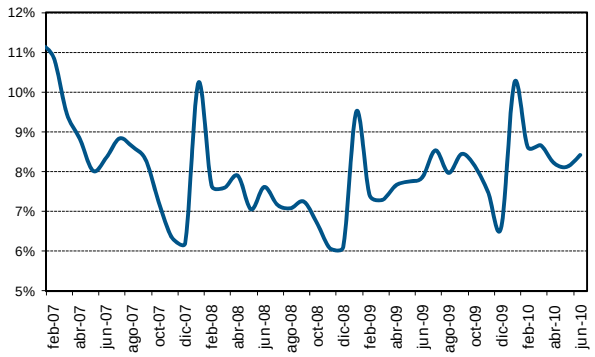
Volumen de Ventas (Variación %)



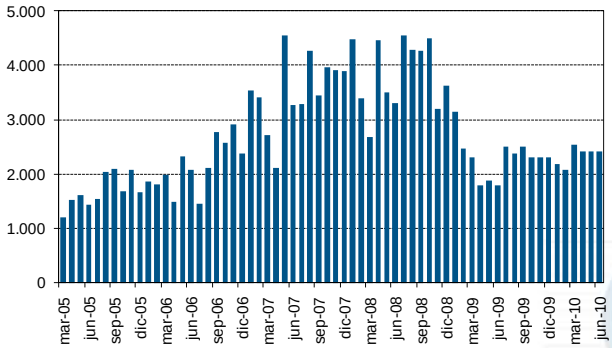
Venta de Vehículos (Miles de Unidades Vendidas)



Tasa de desocupación



Liquidaciones - CADIVI (Millones de Dolares)



© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado