ECOANALÍTICA

Informe Semanal

Año 9, Número 48
Semana II, Diciembre 2013

Cifras de crecimiento 3T2013: la economía pierde impulso

Por:
Asdrúbal Oliveros
Jessica Grisanti
Gabriel Villamizar
Pilar Navarro
Equipo Ecoanalítica

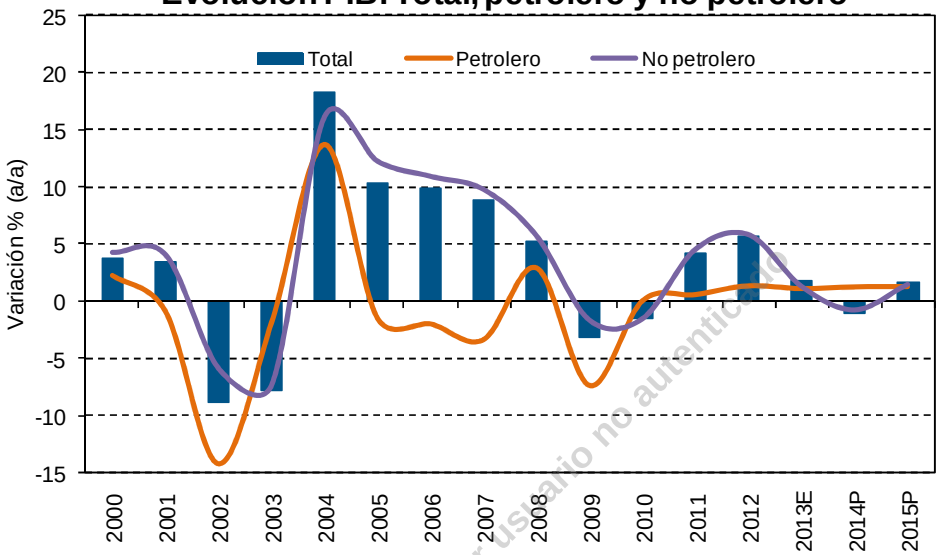
Edición:
Argelia Guédez

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Prohibida su reproducción y/o distribución

El mes pasado publicaron las cifras de crecimiento para el tercer trimestre de 2013 (3T2013); y aunque no causan sorpresa, muestran que el año que viene será un año difícil, en especial en términos de crecimiento. De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central de Venezuela (BCV), el Producto Interno Bruto (PIB) creció a una tasa de 1,1% (a/a) en el 3T2013 y continuó mostrando una desaceleración respecto al dinamismo observado en 2012. El leve crecimiento de la actividad económica durante el 3T2013 obedeció a un crecimiento de 1,7% del sector petrolero y de 0,7% del sector no petrolero, ambos con respecto al mismo período del año anterior. En ***Ecoanalítica*** estimamos que el PIB termine creciendo 1,7%, debido a un crecimiento de 1,1% del sector petrolero y de 1,3% del sector no petrolero.

Evolución PIB: Total, petrolero y no petrolero



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

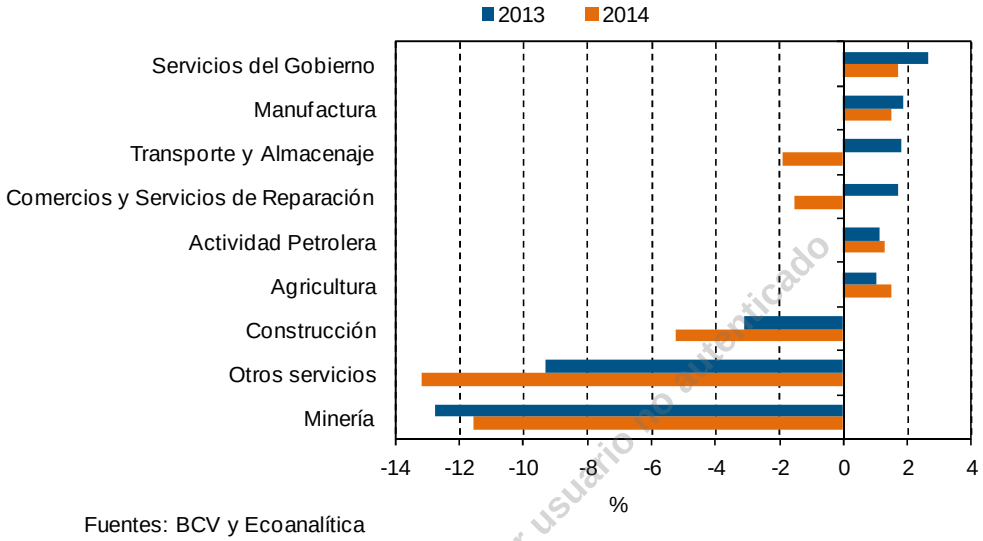
© Ecoanalítica Descargado por usuario no autenticado

Desde el enfoque de la demanda, las estadísticas del BCV correspondientes al 3T2013 muestran que el consumo final del Gobierno creció 2,7% (a/a), mientras el consumo privado 4,2% (a/a) y la formación bruta de capital se contrajo 14,4%, con lo cual la demanda agregada interna terminó retrocediendo 4,4%. Una contracción de la oferta agregada (4,9%) mayor que la de la demanda interna llevó a que buena parte del incremento del consumo fuera sostenida por una menor acumulación de inventarios (29,5%) en comparación con el 3T2013, lo cual podría afectar el abastecimiento del mercado de bienes en un futuro cercano.

El sector transable… el más afectado

En una economía que percibe fuertes ingresos derivados de la exportación de un *commodity*, y más en una que mantiene la sobrevaluación de la moneda, la fase positiva del ciclo económico ha beneficiado en especial al sector no transable; pero justamente este es el que se verá más afectado por la leve contracción de 2014. Entre los sectores productores de bienes no transables que retrocederán el próximo año podemos mencionar construcción, comercio y transporte, mientras que servicios del Gobierno e instituciones financieras mostrarán una importante desaceleración respecto a 2013. Por su parte, el sector transable crecerá 1,5% de la mano de un crecimiento casi vegetativo de 1,9% en la producción manufacturera.

Crecimiento por actividad económica



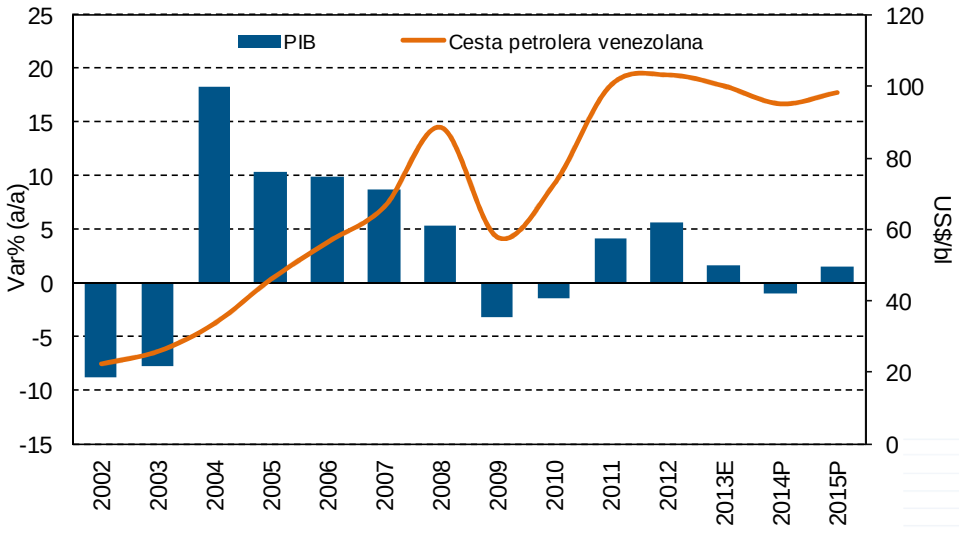
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Cuidado con los *shocks* externos

Desde 2010 los altos precios del petróleo han permitido mantener un acelerado ritmo de gasto, pero este ha sido insuficiente en 2013 para reactivar la economía, la cual ha mostrado grandes desequilibrios por las políticas ineficientes de esta administración. Mientras la bonanza petrolera ha soportado el crecimiento, estos desequilibrios se han reflejado en déficit fiscales importantes, una constante sobrevaluación de la moneda y un deterioro significativo de los activos de reserva del Banco Central; la situación pudiera cambiar en 2014, pero no para mejor.

Crecimiento PIB Vs. Precios del petróleo

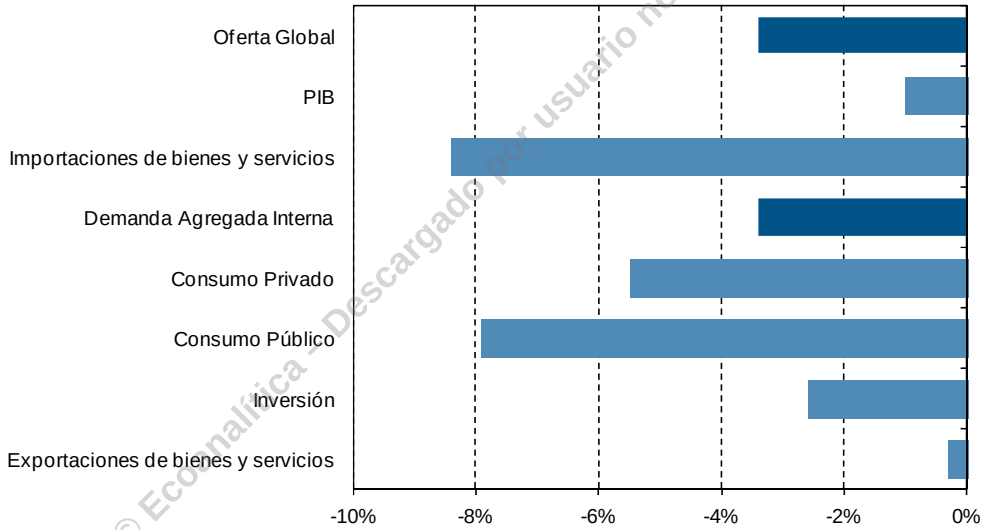


Fuente: BCV y Ecoanalítica

Por el lado de la oferta interna, la merma en los ingresos provenientes del negocio petrolero hará que la menor producción del aparato productivo nacional (-1,0%), debido a la contracción en la oferta oficial de divisas, no pueda compensarse con mayores importaciones de bienes finales, las cuales retrocederán 8,0%. En cuanto a la demanda agregada, debido a que 40,0% de los ingresos del sector público dependen del negocio petrolero, en ***Ecoanalítica*** proyectamos una contracción de 7,1% en el gasto del Gobierno en bienes finales, con una consecuente reducción del consumo privado (5,1%).

Oferta y demanda global 2014

Variación interanual (Año base 1997)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica –Descargado por usuario no autenticado

¿Y cómo quedó la balanza de pagos?

En los primeros nueves meses del año la cuenta corriente de la Balanza de Pagos (BP) registró un superávit de US$7.484 millones, lo que representa un caída de 35,6% con respecto al superávit de US$11.614 millones alcanzado en el mismo período del año anterior. Este desempeño en la cuenta corriente se debió a la reducción de 12,1% del superávit de la balanza comercial, que se ubicó en US$27.442 millones, producto principalmente de la contracción de 8,0% de las exportaciones de bienes, determinada por la caída de las exportaciones petroleras a raíz de unos precios un tanto más bajos durante dicho período.

BALANZA DE PAGOS Resumen General (MM US$)	Ene-Sep 2013	Ene-Sep 2012	Var. a/a
Cuenta Corriente	7.484	11.614	-35,6%
Saldo en Bienes	27.442	31.216	-12,1%
Exportaciones Petroleras	64.396	69.788	-7,7%
Exportaciones No petroleras	2.485	2.926	-15,1%
Importaciones de Bienes f.o.b.	-39.439	-41.498	-5,0%
Saldo en Servicios	-11.870	-11.910	-0,3%
Otros	-8.088	-7.692	5,1%
Cuenta Capital	-10.789	-15.897	-32,1%
Cuenta Capital del Sector Público	-4.325	-7.223	-40,1%
Cuenta Capital del Sector Privado	-7.265	-9.993	-27,3%
Variación en Reservas Internacionales	-3.305	-4.283	-22,8%

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

La reducción de las exportaciones, tanto petroleras (-7,7%) como no petroleras (-15,1%) en el período enero-septiembre fue contrarrestada en parte por la caída de 5,0% interanual de las importaciones, hecho que no sorprende en vista de las restricciones en el mercado cambiario para el sector privado, el cual registra una contracción en sus importaciones de 13,2% en lo que va de año, respecto al mismo período del año anterior. Por su parte, las importaciones del sector público exhiben una expansión acumulada de 9,0%, pero en el 3T2013 la escasez de divisas pareció haber afectado también a este sector, puesto que sus importaciones se contrajeron 14,4% interanual.

Tal como habíamos advertido en ***Ecoanalítica,*** y que ahora confirman las cifras acumuladas de las cuentas externas, este será un año en el cual el saldo de la cuenta corriente caerá abruptamente; prevemos que cierre el año en torno a US$10.801 millones, lo que representa una caída de 1,9%, aunque permanezca aún en el lado positivo. La entrada de divisas al país ha disminuido considerablemente por un precio del petróleo estable, pero con tendencia a la baja y cuyo promedio estimado terminará el año en US$100,3/bl, y por la imposibilidad de Pdvsa de incrementar la producción petrolera, pese a que se intentó contrarrestar este hecho a través de un *shock* del tipo de cambio y frenando la asignación de divisas al sector privado.

La inversión directa no es lo que parece

Al cierre del 3T2013 el déficit de la cuenta de capital y financiera de la BP se redujo 42,5% interanual como consecuencia de una disminución de 39,6% del saldo de la cuenta otra inversión (que registró un valor de

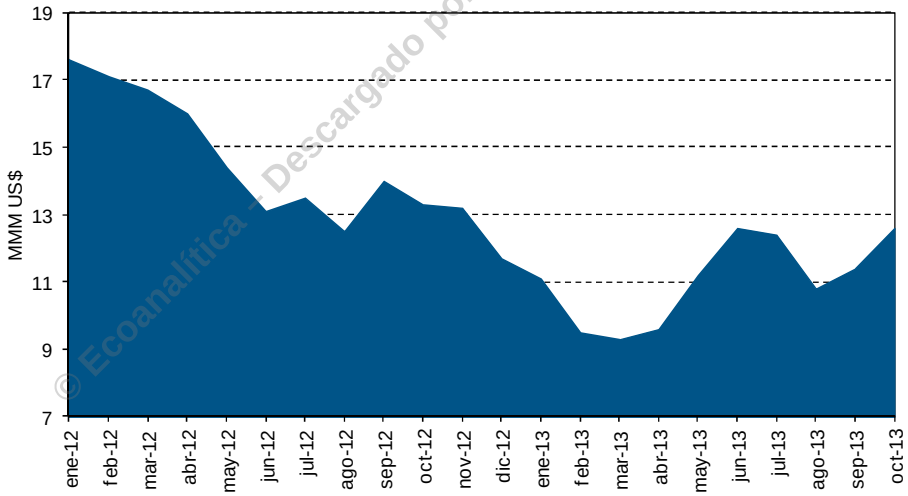
US$10.151 millones), principalmente de aquella proveniente del sector público que se redujo 46,6%. Asimismo, la sub cuenta inversión directa pasó de registrar un saldo negativo en 2012 a uno positivo de US$2.364 millones al cierre del 3T2013; sin embargo, ya en ***Ecoanalítica*** hemos señalado que esta cuenta, más que reflejar la entrada de inversiones en el país, se refiere a utilidades por repatriar de empresas extranjeras, especialmente petroleras, (a las que no se le han asignado las divisas) y pueden ser pasivos como créditos comerciales y dividendos por pagar de las compañías privadas no financieras.

Echando mano a los fondos

Aunque históricamente la cuenta corriente ha financiado la cuenta financiera en Venezuela, ante la coyuntura actual el Gobierno ha apelado a echar mano a sus fondos en el exterior para paliar la merma en la entrada de divisas por concepto de exportaciones petroleras.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

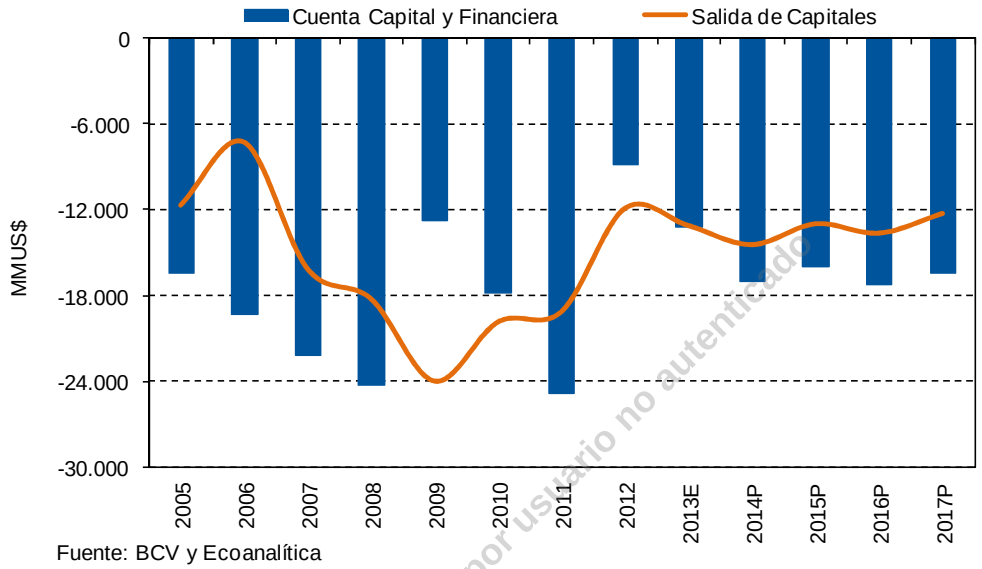
Recursos extrapresupuestarios en divisas



Fuente: Ecoanalítica

De esta manera, los resultados de la cuenta financiera de la BP también reflejan cómo el sector público tuvo que hacer uso de los fondos que mantiene en el exterior. La entrada de fondos públicos a través de la subcuenta monedas y billetes sumó US$3.175 millones en los primeros nueve meses del año, 54,2% más que la observada en el mismo período de 2012. Por su parte, la salida de capitales privados, que alcanzó US$9.777 millones en la fase enero-septiembre (2,9% por encima de lo registrado en el mismo período de 2012), se tradujo en una caída de US$3.305 millones de las reservas internacionales durante dicho período. Con este comportamiento acumulado, en ***Ecoanalítica*** estimamos que la cuenta capital y financiera cierre el año en US$13.284 millones y la salida de capitales privados alcance los US$13.178 millones.

Cuenta Capital y Financiera Vs. Salida de Capitales



Fuente: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Como habíamos advertido en ***Ecoanalítica***, ante unas necesidades fiscales crecientes y una producción petrolera estancada, el precio de crudo en torno a US$100/bl ha resultado ser insuficiente para satisfacer el *boom* importador que habíamos recorrido y no constituye una base de caja suficiente para las necesidades de divisas del Ejecutivo; como consecuencia, el Gobierno ha tenido que echar mano a sus activos en el exterior. Sin embargo, la caída constante de las reservas internacionales, que estimamos cierren 2013 en torno a US$23.613 millones, nos indica (en conjunto con la situación fiscal y la sobrevaluación nominal de la moneda) la inminencia de un nuevo ajuste cambiario para el año que está por venir.

Tips Económicos

Merentes: Inflación cerrará muy alta. El ministro para las Finanzas, Nelson Merentes, manifestó que la inflación de este año cerrará "con una cifra alta". Sin embargo, resaltó que este hecho cambiará durante 2014 cuando también el Gobierno tiene previsto incrementar el desarrollo económico y la generación de nuevas fuentes de empleo. En declaraciones al canal del Estado, Merentes detalló que aún no maneja una cifra definitiva sobre el cierre de la inflación debido a que el Instituto Nacional de Estadística (INE) y el BCV se encuentran en elaboración de sus cifras.

Y seguirá alta. De acuerdo con el "Plan de la Patria" (plan de Gobierno), aprobado por la (AN) en días recientes, la meta de inflación para los próximos cinco años es de 20,0% al año, mientras que el crecimiento de la economía sería de entre un 3,0% y 4,0% al año. Las nuevas "metas" no contemplan ya reducir la inflación a un dígito para el año 2016 ni lograr una senda de crecimiento sostenido de 6,0% al año, tal como venía planteando el gabinete económico el año pasado.

BCV detecta fallas en elaboración de órdenes en el Sicad. El BCV le envió una circular a las entidades financieras que tramitan órdenes de compra de divisas a través del Sicad donde deja ver que ha detectado errores. El ente indica a los bancos que las órdenes de las empresas *"deberán contener de forma clara y expresa la descripción del producto a importar, entre otros aspectos"*. Agrega que *"en caso contrario el libro de órdenes de las instituciones que incumplan con la mencionada obligación será anulado"*. El BCV indica que esta medida es sin perjuicio de lo que prevé el artículo 15 de la resolución que detalla las normas de funcionamiento del Sicad.

Prevén dos ajustes cambiarios a inicios del próximo año. La economía de Venezuela se contraerá el año que viene como resultado de un fuerte ajuste cambiario arrancando el mes de enero, según estimaciones de Merrill Lynch. La devaluación podría elevar la tasa oficial de VEB 6,30/US$ a VEB 11/US$. Luego se produciría otra devaluación a VEB 18,0/US$ para promediar VEB 14,5. Asimismo, el repunte de la inflación a 75,0% luce bastante probable, con riesgo de que aumente el malestar social y el descontento. Esta es la conclusión a la que ha llegado dicha compañía en su informe publicado recientemente sobre el desempeño económico de los países de América Latina.

Bancos extranjeros esperan pronta devaluación del bolívar. Una vez concluya el episodio electoral del 8 de diciembre (8D) la administración de Nicolás Maduro tendrá que lidiar con un desajuste económico que, en opinión de tres entidades financieras extranjeras, Barclays, Bank of America y Nomura, obligará a una pronta devaluación

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

de la moneda. Los gastos del Gobierno superan en 15,0% del PIB y, por tanto, será necesario obtener más bolívares por los petrodólares. Así mismo, el haber mantenido el tipo de cambio oficial en VEB 6,30/US$, pese a que la inflación disparaba el resto de los precios, ha hecho del dólar un producto muy barato y la demanda de divisas se torna insostenible.

Gobierno pidió crear nuevos instrumentos. La reunión llevada a cabo entre las autoridades del BCV, el Ministerio para la Banca Pública y la Asociación Bancaria de Venezuela buscó un acercamiento con las empresas financieras privadas para que se creen nuevos instrumentos que contribuyan a incentivar el ahorro de la población y recoger liquidez monetaria. Se recordó que el exceso de dinero en la calle es uno de los componentes que presiona los precios al alza, y que además de incentivar el consumo se debe hacer un esfuerzo por atender el ahorro. Los representantes del ente emisor plantearon que la banca privada tome la iniciativa de ofrecer al público un instrumento a plazo -que ya se diseñó para la banca pública- y cuyo período es tan solo de un año, con una tasa de interés superior al 16,0% establecido en la nueva normativa de tasas para el ahorro.

© Ecoanalítica. Desarrollado por usuario no autorizado

Falta de políticas castiga el empleo en los más jóvenes. Preparar el camino para que futuras generaciones puedan incorporarse al mercado de trabajo sigue siendo una tarea pendiente en la Venezuela de hoy. Con una tasa de desempleo juvenil que duplica el promedio nacional, los más jóvenes son en definitiva quienes más dificultades tienen para conseguir trabajo. De acuerdo con el INE, la tasa de desocupación de quienes tenían entre 15 años y 24 años se ubicó en 15,9% en octubre. En términos absolutos, significa que 357.866 jóvenes no tenían empleo, de un total de 1.062.709 personas que estaban en la misma condición.

Apuntando a las comunas. El Gobierno en el Plan de la Patria 2013-2019 contempla consolidar el modelo productivo socialista en manos del poder popular y, por tal motivo, creará nuevas estructuras. El plan establece la conformación de las federaciones y confederaciones comunales y que se tiene que acelerar la conformación de los consejos comunales, *"garantizando la cobertura del 70% de la población total organizada en consejos comunales para el año 2019"*.

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la primera semana del mes de diciembre fue 15,8%, 0,4 puntos porcentuales (pp) más que la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo fue 14,5%, sin variaciones respecto a la negociada en la semana previa, mientras que la tasa de depósitos de ahorro se ubicó en 13,1%, variando por primera vez desde noviembre de 2011.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales cayeron 4,6% al pasar de US$21.299 millones durante la quinta semana del mes de noviembre a US$20.641 millones en la primera semana del mes de diciembre, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra un decrecimiento de 19,8%.

Gasto del Gobierno Central. El pasado viernes 6 de diciembre según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) el gasto primario semanal fue de VEB 18.045 millones, lo que implica que este aumentó 52,1% si lo comparamos con la semana previa cuando fue de VEB 34.665 millones y aumentó 263,1% si lo comparamos con el mismo período pero del año pasado.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) creció 10,4% en la primera semana de diciembre con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 1,17 billones. M2 ha aumentado 73,4% con relación al mismo período de 2012.

Tips Petroleros

Ahogados en deudas. El financiamiento del BCV a Pdvsa se ha incrementado en un 187,2% durante este año y ha llegado a sumar a finales del mes de noviembre un total de US$65.200 millones, cifra que supera con creces las reservas internacionales de la nación, las cuales alcanzaban en el mismo período del año pasado un total de US$22.700 millones. Otra cifra llamativa es la del endeudamiento de Pdvsa con el BCV para el mes de octubre, que rondaba los US$43.700 millones, lo que nos muestra que en tan solo un mes dicho monto creció un 49,2%.

Fondos binacionales son puestos sobre la mesa. El Gobierno se encuentra armando el esquema financiero a través de diversos fondos y de acuerdo a lo que está previsto en el Plan de la Patria 2013-2019, estructura que pretende ampliarse. Este programa buscará promover la creación de nuevos mecanismos de financiamiento que se cancelarán con envíos de crudo, justo como se hace hoy con el Fondo Chino Venezolano.

Plan de la Patria baja la meta. El Plan de la Patria 2013-2019 establece una serie de metas nacionales que para el caso del sector petrolero implican un notable descenso en las aspiraciones de producción que Pdvsa planteó en su plan de negocios Siembra Petrolera 2012-2019, La meta de producción petrolera para el próximo año, establecida en el plan aprobado por la AN, se ubica en torno a los 3,3 mb/d, lo cual muestra una caída de 17,5% en relación a la meta anteriormente fijada para 2014 (4 mb/d).

Devaluación redujo gastos de Pdvsa. El informe financiero de Pdvsa del 1S2013 muestra que la empresa estatal llegó a mejorar, e incluso a disminuir, ciertos reglones de gastos, debido a la devaluación que sufrió el bolívar frente al dólar a principios de año, ya que se mejoró el flujo de caja en moneda local de la petrolera. Esto se

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

clarifica al ver que los gastos operativos, que para el 1S2013 se ubicaron en US$9.126 millones, mostraron un descenso del 2,04% en relación a los US$9.316 millones obtenidos durante el mismo período de 2012.

¿Todo bajo control? El director de Refinación de Pdvsa y gerente del Centro de Refinación Paraguaná, Jesús Luongo, explicó que las refinerías de la industria petrolera del país se encuentran funcionando con normalidad, y aseguró que existe suficiente inventario de combustible y lubricante en el país. *"Como lo ha dicho nuestro vicepresidente de Refinación, Comercio y Suministro, Asdrúbal Chávez, el circuito de refinación de Pdvsa se encuentra en completa normalidad. Estamos procesando 1.200.000 mb/d"*, añadió Luongo.

Pdvsa y Repsol firman acuerdo. El Gobierno venezolano y la petrolera española Repsol celebraron un nuevo acuerdo en el que la compañía europea invertirá US$1.200 millones en la empresa mixta Petroquiriquire, que tiene como accionista mayoritario a Pdvsa. Dicha inversión reforzará la presencia de Repsol en Venezuela, sumándosele a proyectos como el de la explotación en el bloque Cardón IV, en el estado Falcón, que posee una de las mayores reservas de gas en el continente.

La culpa es de Citgo. Citgo Petroleum, la filial de Petróleos de Venezuela que opera en Estados Unidos (EE.UU.) en materia de refinación y comercialización de crudo y combustible, tuvo una influencia considerable en el total de compras netas de petróleo crudo y productos derivados efectuadas por Pdvsa en el 1S2013. El informe financiero del 1S2013 de Pdvsa explica que un incremento del volumen de productos comprados por Citgo a otras fuentes distintas a Pdvsa fue el causante de que las compras netas de crudo y otros productos derivados creciera 4,06%.

Pdvsa busca construir una nueva refinería. Pdvsa suscribió con el consorcio de empresas conformado por Hyundai Engineering & Construction, Hyundai Engineering y Wison Engineering un contrato que posee la ingeniería, procura y construcción de la primera fase de la Refinería Batalla de Santa Inés como puntos centrales. El contrato está establecido por un monto de US$2.310 millones. La firma del contrato se realizó en las hectáreas que estarán ocupadas por el futuro complejo, en el cual el mencionado consorcio asiático asume el financiamiento requerido para construir la primera fase de la refinería.

Petróleo para electricidad. El balance semestral de Pdvsa muestra que las exportaciones petroleras venezolanas están siendo afectadas por el crecimiento imparable del mercado interno de hidrocarburos. En el informe, la petrolera revela que Corpoelec al cierre del 1S2013 mantiene cuentas por cobrar con Pdvsa que ascienden a US$1.213 millones y dichas obligaciones surgieron por el suministro de diesel a las plantas eléctricas.

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autorizado

Bajan los inventarios de petróleo en EE.UU. Las existencias de petróleo en los EEUU cayeron de forma inesperada, contrario a lo que ocurrió con las existencias de productos derivados, ya que estas aumentaron fuertemente, según mostró un informe de la Administración de Información de Energía (EIA). Los inventarios de crudo cayeron 5,6 mb hasta llegar a 385,83 mb, mientras que las existencias de gasolina crecieron 1,8 mb para alcanzar 212,43 mb y las de destilados tocaron los 113,52 mb al expandirse 2,6 mb.

OPEP se mantiene optimista. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), encargada de suministrar aproximadamente una tercera parte de la demanda de crudo mundial, ha decidido apostar a que la demanda no caerá y que no habrá sobreproducción; por ende, la organización ha decidido mantener su tope de producción en 30 mb/d.

Ecopetrol da luz verde. La petrolera colombiana Ecopetrol, que es controlada por el Gobierno, aseguró que el bloque Caño del Sur posee viabilidad comercial. Ecopetrol, que posee la totalidad de la participación del bloque, informó que las reservas probadas inicialmente en el bloque llegan a los 22,4 mb, mientras que el crudo original estimado en el sitio es de 492 mb. El presidente de la estatal petrolera, Javier Gutiérrez, aseguró que luego de declarar la viabilidad comercial, se iniciará la fase de explotación comercial del bloque, el cual está comprendido por una superficie de 54.211 hectáreas.

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 6 de diciembre en US$95,4/bl, aumentando 2,1% respecto a lo registrado la semana previa. Por su parte, la cotización del crudo Brent aumentó 2,4% para ubicarse en US$111,3/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana se ubicó US$96,7/bl el pasado viernes 6 de diciembre, lo que significó un aumento de 1,8% con respecto a la semana previa cuando este cerró en US$96,4/bl. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US$101,3/bl.

Tips Sectoriales

Ventas de autos nuevos cayeron 51,1%. Según los datos de la Cámara Automotriz de Venezuela (Cavenez), en noviembre las ventas de vehículos nuevos cayeron 51,1% con respecto al mismo período de 2012. Entre enero y noviembre se comercializaron 95.919 unidades, unos 26.441 vehículos menos que en el mismo período de 2012. Dentro de estos, 69.839 corresponden a la manufactura local y

© Ecoanalítica – Desarrollado para usuario no autorizado

26.080 a automóviles importados, donde el primero de estos rubros registró una disminución de 30,6% y el segundo un descenso de 19,9%.

Producción de autos disminuyó 47,7%. Según los datos de Cavenez, en noviembre la producción de vehículos disminuyó 47,7% con respecto al mismo período del año anterior, al ubicarse en 4.703 unidades. Siendo así, la producción acumulada entre enero y noviembre de 2013 fue de 69.966 unidades, 30,8% por debajo del mismo período de 2012, cuando ascendió a 101.069 unidades.

El peor noviembre. Tras cerrar el mes pasado con una producción de 4.703 vehículos, las ensambladoras enfrentan su peor noviembre en doce años. Cavenez informa que 2005 fue el mejor año, cuando se ensamblaron 24.421 unidades. A partir de ese año se inició una paulatina disminución de la producción, que se profundizó en 2008 cuando entró en vigencia la denominada "nueva política automotriz", que perseguía el incremento de la producción nacional, pero que significó el inicio del control de la actividad del sector por parte del Estado venezolano.

Seis meses de licencias. De acuerdo con el Decreto 625, que establece la importación de vehículos por parte de personas naturales, estas últimas tendrán hasta el 4 de junio del próximo año para solicitar las licencias para importar vehículos. La norma señala que el primer requisito es que los particulares que quieran importar ya tengan los dólares, que deberán depositarse en una cuenta en un banco público. La temporalidad en la entrega de las licencias de importación se debe a que el decreto plantea una solución a corto plazo.

Aseguradoras preocupadas. La presidenta de la Cámara de Aseguradores de Venezuela, Alesia Rodríguez, expresó que la principal inquietud del gremio es la forma en que se definirá el precio justo de los vehículos, en el marco del decreto de la ley de vehículos. Rodríguez espera que se aplique una metodología realista que tome en consideración la oferta de vehículos adecuada y el nivel de inflación nacional, entre otras variables relevantes. De lo contrario, agregó, podría verse afectada toda la cadena de valor, la cual incluye al consumidor final.

53,0% de las industrias redujo producción en el 3T2013. Conindustria prevé que el abastecimiento de productos terminados a comienzos del próximo año estará "bastante comprometido", debido a la caída en la producción y a las vacaciones colectivas por el asueto navideño. Según la Encuesta de Coyuntura correspondiente al 3T2013, 53,0% de los industriales asegura que la producción disminuyó y 60,5% advierte que los inventarios de materia prima también se redujeron. El presidente de la Confederación Venezolana de Industriales, Conindustria, Eduardo Garmendia, recordó que, de acuerdo con las cifras dadas a conocer por el BCV, la industria creció apenas 1,0% en el tercer lapso del año.

Ecoanalítica Contenido protegido por derecho de autor no autorizado

Desconfianza desacelera reposición de inventarios. Fedecámaras advirtió sobre una caída de los inventarios sin la posibilidad de que se repongan a la misma velocidad que demanda el mercado. Sobre la base de un estudio que realizó Consecomercio, Jorge Roig, presidente de la cúpula empresarial, informó que el descenso oscila en torno al 26,0%. "*Los inventarios, como todas las cosas, van disminuyendo poco a poco y se van gastando, y cuando se gastan no se están reponiendo con la misma velocidad porque los empresarios no sienten la confianza para reponer esos inventarios*", expresó Roig.

Exportadores esperan incentivos para ese sector productivo. La Asociación Venezolana de Exportadores asegura que *"es de una imperiosa necesidad que en las negociaciones de compras internacionales que hace el Gobierno nacional se ofrezcan los productos nacionales que podamos vender al exterior a objeto de mejorar las balanzas comerciales con esos países, como son los casos de Colombia, Argentina, Brasil y Uruguay, por citar algunos, e incluso plantear procedimientos de compensaciones comerciales"*. Esperan que ante la creación del Centro Nacional de Comercio Exterior, se tomen medidas que incentiven las exportaciones como la activación de los reintegros del impuesto al valor agregado y los reintegros de impuestos de importación denominados "*draw back*".

Cierre de la frontera genera pérdidas de VEB 120 millones diarios. El presidente ejecutivo de la Cámara Venezolana Colombiana (Cavecol), Luis Alberto Russian, asegura que el cierre temporal de la frontera afecta la actividad comercial entre Colombia y Venezuela. Declaró que esta medida, que cada día se hace con más anticipación frente a un proceso electoral, afecta a la gente que vive en la zona, como a la población de Cúcuta. Indicó que el cierre de la frontera genera pérdidas por VEB 120 millones diarios. Las operaciones de importación y exportación solo se dan con mercancía que ya está en territorio venezolano. Para el 31 de octubre de 2013, el intercambio comercial cerró en VEB 2.241 millones, lo que representa 9,0% menos que el año pasado.

Empresa mixta con LG. El Ministerio para Industrias firmó un convenio con la compañía surcoreana LG para la creación de una empresa mixta para producir e importar aparatos electrónicos de esta firma, desde televisores hasta neveras, celulares y tabletas. El ministro de Industrias, Ricardo Menéndez, estimó que para finales de 2014 se podrá arrancar la fase de ensamblaje en el país, luego de que en enero próximo visite Venezuela una comisión de la casa matriz para afinar los detalles de la planta, su localización, configuración y la importación temprana.

Cerrarán locales, si no cogen el carril. Para el ministro de Vivienda y Hábitat, Ricardo Molina, muchos empresarios y constructores de centros comerciales han adoptado como forma rápida y efectiva de recuperar la inversión realizada el cobrar elevados montos por alquiler de los locales. Molina comentó que los empresarios deberán ajustarse a las leyes que el Gobierno nacional ha promulgado sobre el valor

Ecoanalítica - Descargado por Usuario no autenticado

de los alquileres y recordó que desde ahora los propietarios de locales deben reducir el costo del metro cuadrado a VEB 250 en los contratos de arrendamiento.

Las metas se alejan. Entre las recientes modificaciones al Plan de la Patria, el Gobierno replanteó las metas de producción de alimentos. En el plan presentado por Chávez se previó incrementar la producción nacional de alimentos en 45,0% *"pasando de 29,4 millones de toneladas hasta 42,7 millones de toneladas año"*. El nuevo texto, aunque mantiene la misma cifra meta, plantea un aumento de 80,0%. El replanteamiento del objetivo de producción en el Plan de la Patria significa que se requerirá un mayor esfuerzo para alcanzar la producción estimada para 2019, que es casi duplicar las cifras actuales.

Leche boliviana. Ante la escasez de productos básicos que se vive a escala nacional, siguen llegando a los puertos locales productos como leche, azúcar y carne. Bolivia inició el envío de 2.000 toneladas de leche en polvo, según la ministra de Desarrollo Productivo y Economía Plural de ese país, Teresa Morales. El pasado 5 de diciembre se envió un primer cargamento de 2.000 toneladas de leche en polvo adquirido en US$2,5 millones para la Corporación de Abastecimiento y Servicios Agrícolas (CASA). Además, Morales afirmó que se coordina con Suministros Venezolanos Industriales CA (Suvinca) la exportación de más soya, textiles, productos de cuero y madera.

© Ecoanalítica – Descargado y resguardado como auténtico

Tips Economía Mundial

¿Efecto rebote o buen momento? La tasa de desempleo en EE.UU. se redujo a 7,0% en noviembre, su nivel más bajo en cinco años, según informo el Departamento de Trabajo (BLS, por sus siglas en inglés). Las cifras reflejan el regreso al mercado laboral de los empleados federales, que fueron considerados como desempleados en octubre después de un cierre parcial del Gobierno a raíz de una disputa presupuestaria. De acuerdo con el BLS, en el penúltimo mes del año se crearon 203.000 puestos de trabajo.

EE.UU. crece más de lo esperado. La economía creció a un ritmo anual de 3,6% en el tercer trimestre, mucho más fuerte de lo previsto, según un informe del gubernamental publicado el jueves; pero aquí está el aguafiestas: ese número no es tan bueno como parece. La razón principal de que el crecimiento del PIB de esa nación sea tan positivo es que las empresas están acumulando inventarios más grandes. Una vez que se extrae el efecto del aumento de inventarios, el PIB llega a ser solo un 1,9%.

OCDE ve mejoras en las perspectivas de las principales economías. La perspectiva en las principales economías ha mejorado y la zona euro está recobrando impulso a medida que se estabiliza la crisis de deuda, informó el lunes la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). La entidad con sede en París señaló que su indicador compuesto líder, que cubre a 33 países miembros, muestra que el crecimiento ha retomado su tendencia a largo plazo. El indicador, que está diseñado para marcar puntos de inflexión en el ciclo económico, avanzó a 100,7 en octubre de 100,6 en septiembre. Eso lo coloca bastante por encima del promedio a largo plazo de 100 y lo lleva a su máximo nivel en los últimos dos años.

Crecen expectativas comerciales tras acuerdo de la OMC. El acuerdo de reforma del comercio mundial alcanzado el pasado fin de semana por la Organización Mundial de Comercio (OMC) podría hacer realidad el Acuerdo Trans-Pacífico que establecería un bloque de libre comercio que va desde Vietnam a Chile y Japón, lo que abarca unos 800 millones de personas y casi el 40,0% de la economía mundial. El pacto de la OMC es ampliamente positivo para Brasil, ya que facilita el acceso de productos del país a mercados de todo el mundo, declaró la presidenta de Brasil, Dilma Rousseff.

UE impone multa a bancos por manipulación de tasas. Las autoridades de la competencia de la Unión Europea (UE) impusieron una multa récord de EUR 1.700 millones a seis entidades financieras, entre ellas el Deutsche Bank, el Royal Bank of Scotland y el Citigroup, por la manipulación en la fijación de tipos interbancarios de referencia. Las otras instituciones multadas son JP Morgan, Société Générale y el broker RP Martin, señaló Reuters. Las multas impuestas por la Comisión Europea, que a la par de autoridades de todo el mundo ha estado investigando la manipulación de la tasa interbancaria de Londres (Libor) y su equivalente europeo Euribor, llevan el total de las penalizaciones derivadas del escándalo a US$6.000 millones.

La economía italiana, estancada en el tercer trimestre. La economía de Italia se estancó en el tercer trimestre, lo que marca el final de dos años en contracción, informó la oficina nacional de estadísticas (ISTAT), tras una revisión de una estimación preliminar que ahora muestra que el PIB no registró cambios entre julio y septiembre, mientras que la información original era de una caída de 0,1%. Un portavoz de ISTAT declaró que *"desde un punto de vista técnico, estos datos no son suficientes para decir que terminó la recesión"*. En términos interanuales, el PIB cayó 1,8%, revisado desde una estimación preliminar de una contracción de 1,9%.

España: desempleo baja por primera vez en un mes de noviembre. Aunque poco, el número de personas sin trabajo descendió en España por primera vez en un mes de noviembre, según los datos publicados ayer por el Ministerio de Trabajo, en los que el Gobierno de Mariano Rajoy ve nuevos indicios de una mejoría. El número de desempleados se redujo el mes pasado en 2.475, el primer descenso en un mes de

Ecoanalítica. Descargado por Usuario no autenticado

noviembre desde 1996, año en el que arranca la serie histórica. La cifra total de desempleados inscritos en los servicios públicos de empleo queda ahora en 4.808.908.

Paraguay firma protocolo de adhesión de Venezuela al Mercosur. Luego de que el presidente de Paraguay, Horacio Cartes, firmara el protocolo de adhesión de Venezuela al Mercosur, el Senado de ese país ratificó su decisión y lo envió para su ratificación por parte de la Cámara de Diputados, donde el partido del actual Gobierno cuenta con una cómoda mayoría. Además de ratificar la adhesión de Venezuela, Paraguay buscará exigir que se anule lo que se decidió en su ausencia, así lo hizo saber su ministro de Relaciones Exteriores, Eladio Loizaga.

Protestas se extienden por Argentina. Al menos siete provincias argentinas son escenarios de protestas de grupos de policías que reclaman aumentos salariales, lo que en algunas localidades desencadenó el saqueo de comercios. Desde hace cerca de una semana, cuando se produjo una ola de asaltos a negocios de la ciudad de Córdoba en coincidencia con una huelga de policías que exigían un aumento de sueldo, se produjeron protestas similares en otros distritos que han causado cuatro muertos y decenas de heridos.

Agradecidos por el apoyo. El vicecanciller Eduardo Zuaín se reunió con el encargado de negocios de la embajada de EE.UU en Buenos Aires, Kevin Sullivan, a quien agradeció el respaldo dado por ese país a Argentina en el marco del juicio por los denominados "fondos buitres". En un escrito, el fiscal Donald Verrilli sostuvo que este principio efectivamente protege a Argentina del fallo que obligaría a los bancos Bank of America Corp y al Banco de la Nación Argentina a entregar información sobre los activos argentinos en el extranjero.

Argentina impone dólar más caro para viajeros al exterior. Los argentinos que quieran comprar dólares para viajar al exterior deberán pagar un precio más alto que el cambio oficial y 35,0% de impuestos a sus compras con tarjetas de crédito, anunció el Gobierno este martes, en un intento más por frenar la sangría de reservas del Banco Central. El Gobierno de Cristina Fernández de Kirchner elevó de 20,0% a 35,0% la alícuota por realizar compras fuera de Argentina, que reconoce como adelantos del pago anual de Impuesto a las Ganancias.

Tips Políticos

CNE: Participación fue 58,9%. La presidente del Consejo Nacional Electoral (CNE), Tibisay Lucena, informó que se registró una participación de 58,9% en la jornada

Descargado por Ecoanalítica (no autenticado)

electoral que se realizó el domingo. Los resultados se ofrecieron con un porcentaje de transmisión de 97,5% del total de las mesas de votación. La funcionaria dio las cifras de las veinte capitales del país, así como la Alcaldía Mayor y los resultados nacionales por partido. El PSUV obtuvo 13 capitales y logró 4.584.477 votos (44,2%) en el ámbito nacional y la Mesa de la Unidad Democrática (MUD) ganó 7 alcaldías más la Alcaldía Metropolitana de Caracas y logró 4.252.082 (40,9%).

Maduro proclamó victoria del oficialismo en 3 de cada 4 municipios. El presidente Nicolás Maduro afirmó que el oficialismo logró otra victoria en las elecciones municipales, pues sus candidatos ganaron la mayoría de los municipios del país y sumaron más votos que los aspirantes de la oposición en el ámbito nacional. "*Por cada 3 alcaldías que obtuvo la revolución, la contra sacó 1*", afirmó. En un acto realizado en la Plaza Bolívar de Caracas, el mandatario agregó que el triunfo oficialista es otra muestra del amor de los venezolanos por el fallecido presidente.

Pero la oposición ganó espacios. Los resultados de las elecciones del 8D permiten a la MUD ganar espacios de poder en varios estados del país. De dominar 55 municipios pasa a controlar un total de 73, que incluye ciudades importantes como Valencia y Barquisimeto. En lo que respecta a las capitales de las entidades federales, el oficialismo triunfó en por lo menos 15 y la oposición en, mínimo, 8. De esa forma, la MUD recuperó 4 (Barquisimeto, Valencia, Maturín y Barinas) y perdió solo 2 (Ciudad Bolívar y San Carlos).

© Ecoanalítica | Documento protegido

Capriles: Este país no tiene dueño. La responsabilidad de interpretar los resultados desde la óptica del Comando Simón Bolívar fue de Henrique Capriles, jefe de campaña. En lugar de analizar en detalle, pidió darse cuenta de que hay un país dividido: "*Creo que quedó claro que este país no tiene dueño*". Capriles opinó que un discurso de amenazas de Maduro desconoce la realidad de lo que pasó ayer, cuando solo votó 58,0% de la población. "*Muchos no votaron; eso hay que analizarlo. Eso es un reto para nosotros y debería serlo para el Gobierno, que tuvo una campaña abusiva",* afirmó.

Oposición crece desde el año 2006. La brecha entre el chavismo y la oposición se ha cerrado sostenidamente en los últimos siete años. Si en la elección presidencial del año 2006 la diferencia entre ambos bloques fue de 26,3 pp (3.016.614 votos) en los comicios realizados el 14 de abril de este año la brecha fue de apenas 1,6 puntos (223.599 votos). La evolución de los resultados electorales indica que, incluso en el peor escenario de la oposición, la diferencia en el voto nacional con el chavismo continuó su descenso.

Maduro plantea reunión con todos los alcaldes electos. El presidente de la República, Nicolás Maduro, anunció que convocará "*a todos los alcaldes y alcaldesas electos el próximo domingo a una reunión el martes 10, sin excepción*". Asimismo afirmó, "*sea quien sea, estarán aquí en Miraflores el martes 10 en reunión con el Jefe*

de Estado, voy a convocar también a todos los gobernadores del país, para que hagamos un solo plan unitario, para que unamos esfuerzos".

Aveledo: Unidad existirá hasta que cumpla cometido. Ramón Guillermo Aveledo, secretario ejecutivo de la MUD, ratificó que, independientemente de los resultados electorales del proceso del domingo, la alianza permanecerá hasta ver cumplido su objetivo. "*La Unidad es el proyecto para construir un proyecto pacifico, democrático, constitucional y electoral*", declaró en rueda de prensa al final de la tarde, desde el Comando Nacional Simón Bolívar. Ante una consulta, afirmó que la MUD siempre hace ajustes y los hará según sea necesario; "*pero la Unidad siempre estará al servicio de Venezuela mientras no haya cumplido su cometido*".

Oposición reconoce que los afectó la abstención. Después de conocer los resultados electorales, hay sinsabores tanto en el chavismo como en la oposición. La MUD creció en la cantidad de municipios alcanzados, pero la tesis de un plebiscito planteado por el gobernador de Miranda, Henrique Capriles, resultó derrotada porque los rojos obtuvieron 5.111.336 votos contra los 4.435.097 que fueron depositados a la Unidad. Tras escuchar los resultados, Capriles hizo énfasis *"en que nadie se puede sentir ganador, pues el panorama electoral sigue siendo bicolor y la participación en las elecciones apenas llegó a 58,0%".*

En Caracas oposición contará con 47 de 64 concejales. En los cinco municipios del área metropolitana, la oposición contará con 47 del total de 64 concejales, lo que significa un aumento de trece concejales con respecto a los 34 con los que contaba desde el año 2004. Aunque la votación obtenida por la oposición el domingo en Caracas fue similar a la obtenida en las últimas regionales (2008), hay que recordar que los actuales concejales están en su cargo desde 2005, pues la elección que debía renovar las cámaras municipales se fue postergando hasta por fin realizarse el domingo 8D.

A dedo. El presidente Nicolás Maduro nombró al excandidato para la Alcaldía Metropolitana de Caracas, Ernesto Villegas, como nuevo ministro para la Transformación de Caracas y jefe de la Oficina Presidencial Para Proyectos Especiales (Opppe). El anuncio lo hizo el mandatario desde Los Teques, estado Miranda, en una visita que realizó junto al recién electo alcalde del Municipio Guaicaipuro, Francisco Garcés, y al canciller Elías Jaua.

Maduro quiere marcar pauta socialista. En un acto en Miraflores, el presidente de la AN, Diosdado Cabello, entregó al presidente Nicolás Maduro el Plan de Desarrollo Económico y Social de la Nación 2013-2019, creado por el fallecido Hugo Chávez y que fue aprobado el pasado martes por la bancada oficialista. "*Este Plan de la Patria es el encuentro de todos los caminos, luchas, ideas, aspiraciones del pueblo. No en fase de resistencia, hoy lo recibo en fase de ofensiva para hacerlo realidad y*

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

consolidar los caminos que nos dejó Chávez", declaró el Jefe de Estado durante su discurso, donde sostuvo que el presidente fallecido nunca improvisó.

Tips Legislativos

La inamovilidad laboral se queda por un año más. La Gaceta Oficial No 40.310 establece que a partir del mes de enero de 2014 entrará en vigencia un nuevo decreto de inamovilidad laboral que será efectivo hasta el último día del próximo año. Esta publicación establece la estabilidad laboral para todos los trabajadores, sin importar su nivel salarial, con la excepción de los trabajadores que ocupan cargos de dirección y aquellos que laboran por temporadas.

Nueva reforma. La Gaceta Oficial No 40.311 establece que ya ha entrado en vigencia la reforma parcial de la Ley Orgánica de Administración Financiera del Sector Público. En el texto se modificó el artículo 178 de la ley vigente, al que se le añade que *"a partir del período correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, inclusive, el marco plurianual del presupuesto se formulará y sancionará conforme a las previsiones del Título II de la presente Ley"*.

Se aprueba la ley de presupuesto 2014. Luego de haber aprobado a principios de noviembre el proyecto de Ley de Presupuesto 2014 que llega a los VEB 552.632 millones, la junta directiva de la AN realizó la segunda discusión de dicho proyecto de ley en el hemiciclo de sesiones del Palacio Federal Legislativo, en Caracas, lugar donde terminó siendo aprobada dicha Ley, que entrará en vigencia a partir del año entrante.

Regulan pesca y comercialización de sardina. La Gaceta Oficial No 40.308 establece la regulación de la pesca y actividades conexas de la sardina en el país. Entre los puntos que se tocan en el texto se establece que todas las personas dedicadas a la pesca de sardina deben tener una autorización del Gobierno, que la explotación del recurso está reservada a la pesca artesanal y será permitida en la zona costera e insular del país y que el período de prohibición de pesca en todo el país será en los meses de enero, febrero y marzo.

Revisarán entrega de divisas entre 2011 y 2013. La Gaceta Oficial 40.307 establece la creación de la Comisión Presidencial para la Verificación de la Conformidad del Otorgamiento de Divisas por parte del Estado desde el año 2011 hasta 2013. La comisión tendrá el fin de verificar y realizar las actuaciones necesarias, en el sector público y privado, a los fines de determinar que el otorgamiento de divisas por parte del Gobierno a empresas privadas y públicas desde

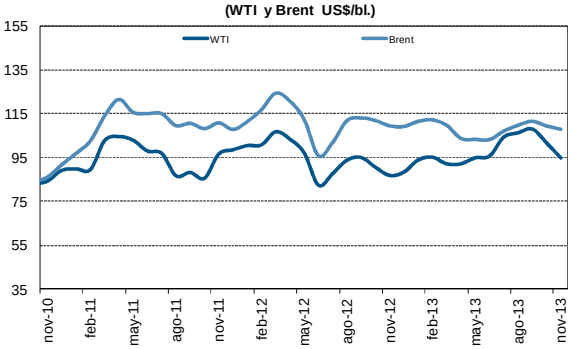
© Ecoanalítica Descargado por usuario no autorizado

el año 2011 hasta 2013 respondiera a estricto criterio de oportunidad, así como el cumplimiento con los fines estatales.

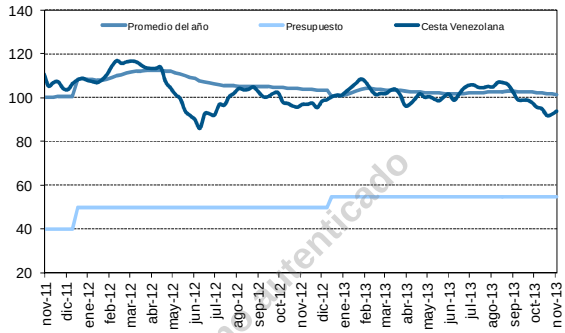
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

INDICADORES ECONÓMICOS

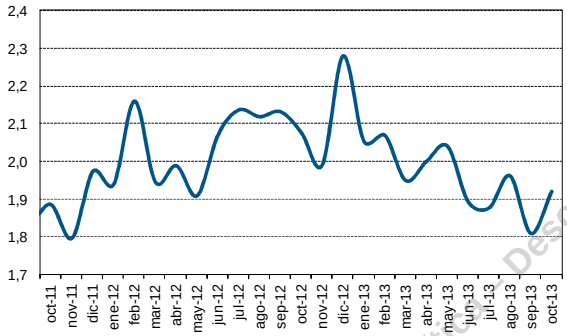
Precios del Petróleo (WTI y Brent US$/bl.)



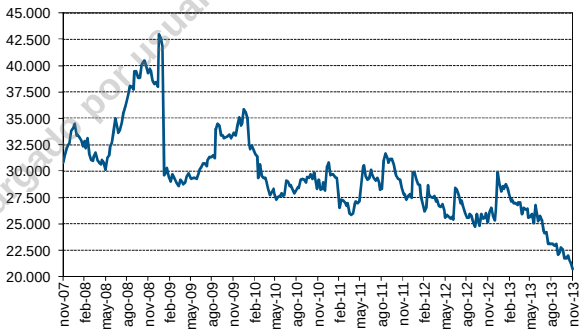
Precios del Petróleo (Cesta Venezolana US$/bl.)



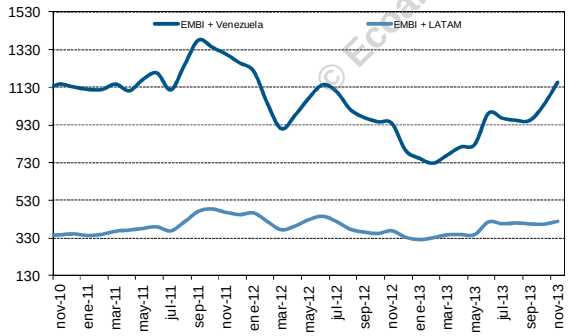
Exportaciones Petroleras MMBD



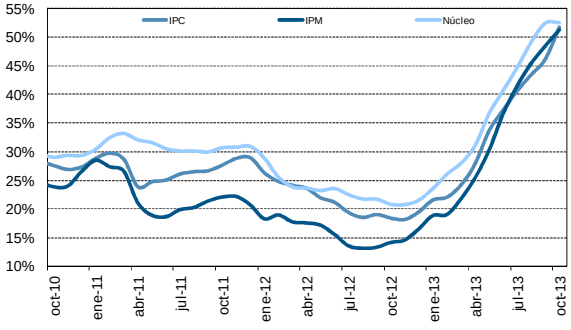
Reservas Internacionales - BCV (Millones de US$)



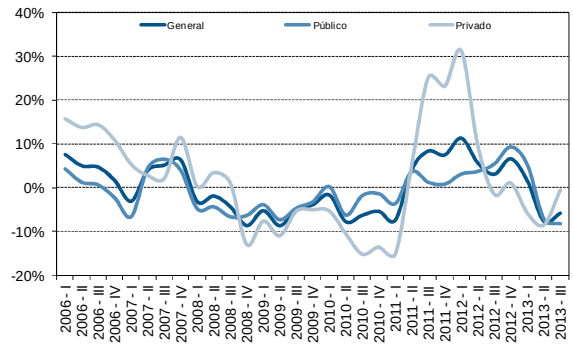
EMBI



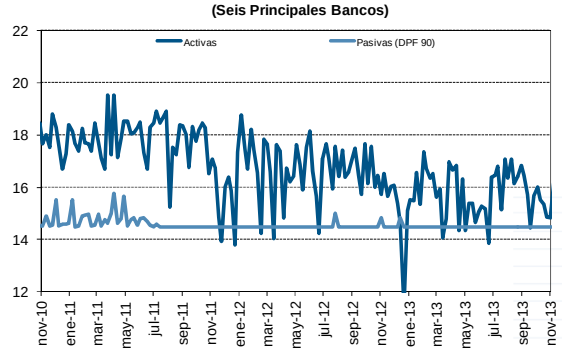
Inflación (últimos 12 meses)



Índice de Salarios Reales (%)

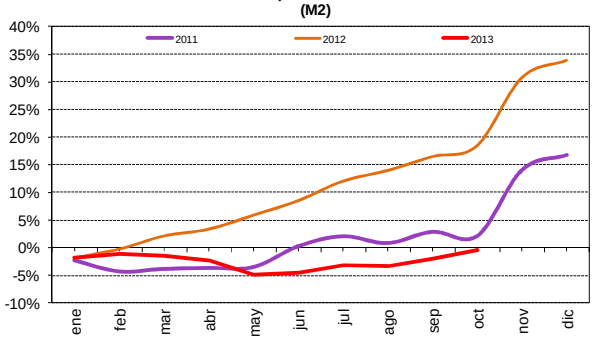


Tasa de Interés (Seis Principales Bancos)

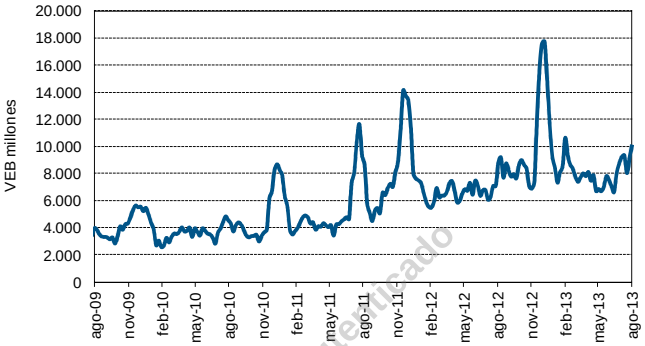


© Ecoanalítica - Descargado por Usuario no Autenticado

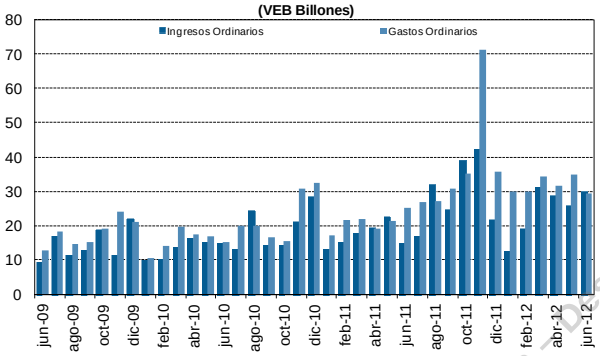
Expansión Real (M2)



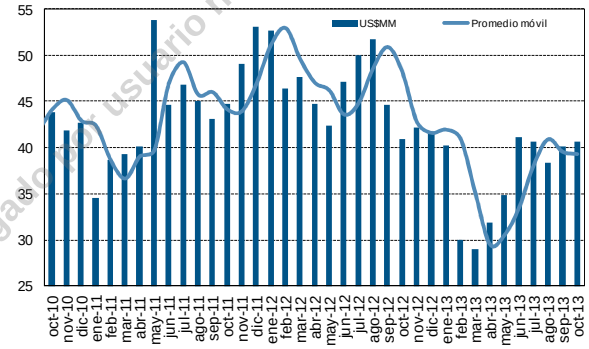
Gasto primario ONT (media movil de 4 semanas)



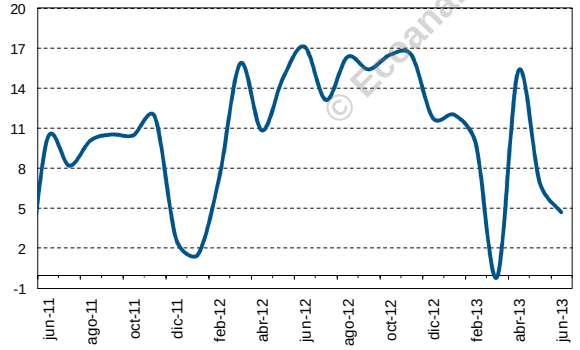
Gestión Fiscal del Gobierno Central (VEB Billones)



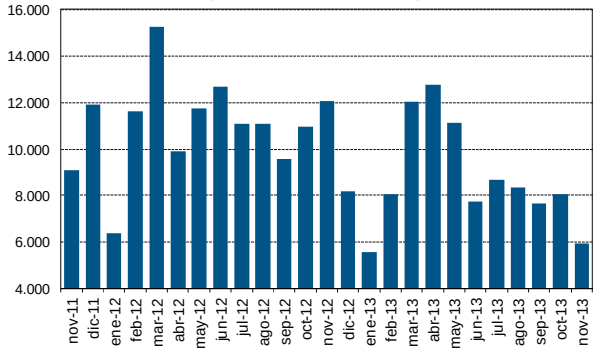
Recursos extrapresupuestarios del Estado (US$ MM)



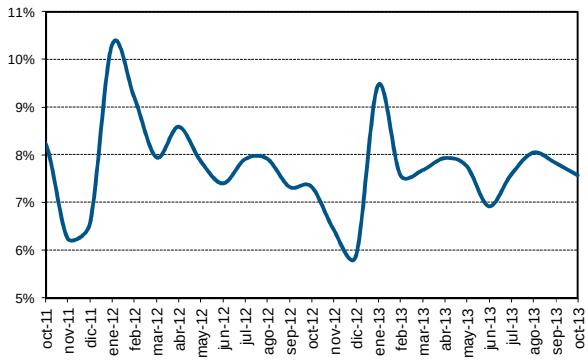
Volumen de Ventas (Variación %)



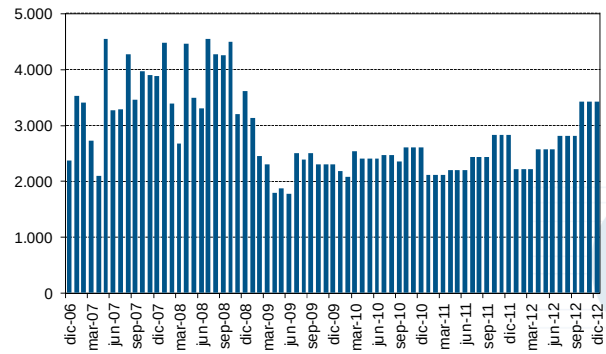
Venta de Vehículos (Miles de Unidades Vendidas)



Tasa de desocupación



Liquidaciones - CADIVI (Millones de US$)



© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado