ECOANALÍTICA

Reporte Semanal

Año 2, Número 8
01 de marzo de 2006

Redacción:
Alejandro Grisanti
Miguel Goncalves

Editoras
Argelia Guedez
Zoraida Verkaik

Balanza de pagos 2005: "Un solo palo no hace montaña"

Prohibida su reproducción y distribución fuera de los términos acordados entre ECOANALITICA C.A. y/e

EL CLIENTE

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

La semana pasada comentábamos las cifras de crecimiento económico de 2005 destacando que estaban basadas en el excelente desempeño de los precios petroleros que garantiza un elevado nivel de gasto público. Con las cifras reportadas por el Banco Central de Venezuela (BCV) para la balanza de pagos para el mismo período sucede lo mismo: La tan nombrada fortaleza externa de la República depende exclusivamente del sector público.

Más dramático aún es el hecho de que la fortaleza de los indicadores externos del sector público proviene casi exclusivamente del sector público petrolero (en pocas palabras, PDVSA). Tengamos presente que más de 85% de nuestras exportaciones son de origen petrolero.

Para el año 2005, observamos que la cuenta corriente del sector público refleja un fuerte superávit de US$46.460 millones; 54,4% superior al mostrado durante el año 2004. Este elevado superávit obedece al pronunciado incremento de las

Av. Blandín, C. C. Mata de Coco, Piso 5, Ofic.5E, Caracas 1080 | Tlf: 266.5163 Fax: 266.51.19
alejandrog@ecoanalitica.net | www.ecoanalitica.net

BALANZA DE PAGOS (Resumen General) Fuente BCV	2005	2004	Var%	IV 2005	IV 2004	Var%
Cuenta Corriente	25.359	13.830	**83,4**	6.394	3.567	**79,3**
Saldo en Bienes	31.532	21.430	**47,1**	8.126	5.274	**54,1**
Exportaciones Petroleras	48.059	31.917	**50,6**	12.896	8.687	**48,5**
Exportaciones No petroleras	7.428	6.831	**8,7**	2.033	2.018	**0,7**
Importaciones de Bienes f.o.b.	(23.955)	(17.318)	**38,3**	(6.803)	(5.431)	**25,3**
Saldo en Servicios	(4.082)	(3.626)	**12,6**	(1.209)	(1.036)	**16,7**
Otros	(2.091)	(3.974)	**-47,4**	(523)	(671)	**-22,1**
Cuenta Capital	(19.902)	(11.932)	**66,8**	(7.322)	(1.963)	**273,0**
Cuenta Capital del Sector Publico	(12.501)	(4.083)	**206,2**	(4.598)	(984)	**367,3**
Cuenta Capital del Sector Privado	(7.401)	(7.849)	**-5,7**	(2.724)	(979)	**178,2**
Servicio de Deuda Externa Privada	1.277	(1.595)	**-180,1**	260	258	**0,8**
Inversion Extrangera Directa	2.957	1.518	**94,8**	847	550	**54,0**
Salida de Capitales Privados	(11.635)	(7.772)	**49,7**	(3.831)	(1.787)	**114,4**
Variacion en Reservas Internacionales	(5.457)	(1.898)	**187,5**	928	(1.604)	**-157,9**

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

exportaciones petroleras en 50,6%, respecto del mismo período el año anterior, y a un leve aumento de las importaciones públicas de apenas 3,4%. Adicionalmente, destaca un importante incremento (+206,2%) en el déficit de cuenta capital del sector público, que es tres veces mayor al de 2004. Sin embargo, el monto de US$12.501 millones es bastante manejable por lo elevado de la cuenta corriente. Generalmente ese monto está asociado al servicio de la deuda pública externa, que, de acuerdo con nuestras estimaciones, se ubicó en US$3.678 millones el año pasado, es decir, 29,4% del total del déficit en la cuenta capital. Sin embargo, en nuestra opinión, lo que explica este déficit tan elevado es que aquí se están incluyendo las operaciones realizadas por la República a través de PDVSA, BANDES y especialmente FONDEN, ya que el Gobierno ha venido acumulando fondos en el exterior a través de esos tres organismos. El año pasado esos fondos alcanzaron más de US$15.000 millones.

Otra historia es la de la balanza de pagos del sector privado. Durante 2005, ese sector presentó en su cuenta corriente un déficit de US$21.101 millones, 29,8% por encima del déficit registrado en 2004. Sin embargo, no conforme con esto, presentó un déficit adicional de US$7.401 millones en su cuenta de capitales, experimentando una reducción de 5,7%. Las siguientes son las razones que explican este fenómeno:

- El déficit en la cuenta corriente se explica por el considerable incremento de las importaciones de bienes y servicios privados. Dichas importaciones aumentaron en 41,3% por el subsidio cambiario que han estado recibiendo los sectores importadores vía CADIVI desde la segunda mitad del año 2003, cuando empezó a funcionar adecuadamente el régimen de control cambiario. Está tendencia al alza de las importaciones se mantendrá también para este año, lo cual es un hecho que se produce en épocas de bonanza y que los venezolanos conocemos muy bien.

- Adicionalmente, y como parte de los hechos que se estilan en nuestra economía, las exportaciones no petroleras reflejan un tímido incremento de 8,7%, es decir, de apenas una quinta parte del aumento registrado por las importaciones para el mismo período.

- En la escasa reducción del déficit en la cuenta capital privaron dos factores: en primer lugar, el incremento en 49,7% de la salida de capitales con respecto al año 2004. Ello obedece a las operaciones en bonos realizadas por el Gobierno, que son compradas por las empresas y cuya venta en el exterior es registrada en el renglón de otra inversión.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

BALANZA DE PAGOS (Resumen General) Fuente BCV	SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO		
	2005	2004	Var%	2005	2004	Var%
Cuenta Corriente	46.460	30.092	**54,4**	(21.101)	(16.262)	**29,8**
Saldo en Bienes	46.639	30.544	**52,7**	(15.107)	(9.114)	**65,8**
Exportaciones Petroleras	48.059	31.917	**50,6**			
Exportaciones No Petroleras				7.428	6.831	**8,7**
Importaciones de Bienes f.o.b.	(1.420)	(1.373)	**3,4**	(22.535)	(15.945)	**41,3**
Saldo en Servicios	(72)	(363)	**-80,2**	(4.010)	(3.263)	**22,9**
Otros	(107)	(89)	**20,2**	(1.984)	(3.885)	**-48,9**
Cuenta Capital	(12.501)	(4.083)	**206,2**	(7.401)	(7.849)	**-5,7**
Cuenta Capital del Sector Publico	(12.501)	(4.083)	**206,2**			
Cuenta Capital del Sector Privado				(7.401)	(7.849)	**-5,7**
Servicio de Deuda Externa Privada				1.277	(1.595)	**-180,1**
Inversion Extrangera Directa				2.957	1.518	**94,8**
Salida de Capitales Privados				(11.635)	(7.772)	**49,7**
Variacion en Reservas Internacionales	(5.457)	(1.898)	**187,5**			

- El segundo factor tiene que ver con el aumento de la inversión extranjera directa, la cual aumentó en 94,8% durante el período comprendido entre enero y diciembre, frente al mismo período el año anterior. Sin embargo, el monto sigue siendo bajo para una economía que cuenta con un PIB superior a los US$100.000 millones, si bien es característico de la economía venezolana tener niveles muy bajos de inversión extranjera. Como hemos señalado en informes anteriores, para aumentar la inversión extranjera directa es indispensable contar con un marco jurídico estable y reglas claras. Además, conforme se demuestra en amplios estudios, la inversión extranjera directa es un factor que incide positivamente en el crecimiento económico de los países.

De esta manera, se puede señalar que debido al factor petrolero, el sector público es altamente competitivo en su sector externo, y el sector privado es deficitario o poco competitivo con sus pares comerciales. Adicionalmente, por diferentes razones políticas y económicas, el sector privado nacional se inclina hacia el ahorro externo por motivos de seguridad, lo cual explica el elevado nivel de salida de capitales. Estamos seguros de que dicho nivel de salida sería sustancialmente mayor de no existir el régimen de control cambiario con su alterego, CADIVI.

La vulnerabilidad del sector externo es historia harto conocida. Sin embargo, en la actual coyuntura, podrían empezar a realizarse las reformas estructurales para reducirla, pues el principal problema de nuestra economía es la dependencia de un solo bien y la poca o escasa diversificación de nuestras exportaciones. Esto ha traído como consecuencia, que Venezuela viva en una constante “enfermedad holandesa”, es decir, la renta petrolera no permite el desarrollo del sector transable no petrolero. La teoría de la enfermedad holandesa surgió después de algunas bonanzas en los países desarrollados e incluso en países petroleros que tienen una estructura productiva más flexible que la nuestra, lo que puede generar resultados diferentes. El problema de dicha enfermedad radica en que el flujo de divisas proveniente de una bonanza

© Ecoanalítica - Prohibida su uso no autorizado

aumenta el ingreso nacional y, por lo tanto, la demanda de bienes transables y no transables, lo cual repercute en los precios de dichos bienes de manera diferente. En el caso de los bienes transables, la oferta elástica producida por la cantidad de sustitutos en el mercado internacional no permite que se lleven a cabo ajustes de precios, mientras que en el caso de los bienes no transables el precio sube como consecuencia de la presión de la creciente demanda con respecto a la oferta constante, pues para ese tipo de bienes la oferta interna debe ser igual a la demanda. Por lo tanto, un cambio en el valor de los precios relativos implica un desplazamiento de los recursos de un sector a otro. En el caso de la bonanza petrolera actual es de esperarse que haya un movimiento en el mercado laboral hacia la producción de no transables, que será mayor que la mano de obra demandada en la producción de transables. Ello ha venido generando una desindustrialización ya que, si se tiene en cuenta que los transables son bienes primarios y bienes manufacturados o industriales, una baja en su precio relativo, disminuirá la producción. Esta situación saldrá a relucir en el momento en que termine la bonanza.

Por último, la teoría económica recomienda aumentar los niveles de ahorro en épocas de bonanza económica a fin de generar un mayor ingreso hacia el futuro. Por lo tanto, debe buscarse la mejor manera de invertir los recursos en inversiones seguras, principalmente en el exterior, y evitar que los recursos obtenidos se gasten rápida e ineficientemente. Ojalá a la vuelta de unos años, este no sea nuestro caso.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Tips Económicos

Recompra de deuda pública. Según el Ministro de Finanzas, Nelson Merentes, el Gobierno venezolano comenzó a pagar de manera anticipada 15,2% de la deuda pública externa, para pasar de US$31.063 millones a US$26.350 millones. La reducción se logrará con la recompra de Bonos Brady Par por un total de US$3.900 millones y la cancelación de US$813 millones en préstamos, de los cuales US$578 millones corresponden a créditos con organismos bilaterales (US$235 millones son préstamos con el Banco Mundial). El Ministro destacó que el proceso de pago de la deuda ya se inició y el primer pago anticipado de US$700 millones en Bonos Brady Par se ejecutará antes del 1 de marzo.
Merentes detalló que Venezuela recomprará la totalidad de Bonos Brady Par a tasa fija de las series A, B, FF, LRA, CHF y D, y de los papeles colaterales a tasa variable Discount de las series A, B y DM. Con esta operación, el Gobierno espera reducir el servicio de la deuda externa en unos US$676 millones.
Por otra parte, Merentes destacó que los estados auditados, tanto la fuente de financiamiento para programas sociales y productivos como la cartera de inversiones, serán públicos a partir de este mes de marzo, y se publicarán con periodicidad mensual. Adicionalmente, se pedirá a la SUDEBAN que realice auditorías al FONDEN.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Anuncios positivos. Los anuncios realizados por el Ministro Merentes nos parecen positivos pues ya era hora de que en medio de esta bonanza económica, el Gobierno realizara un agresivo programa de recompra de deuda, especialmente de la más costosa. Adicionalmente, la publicación de la información relativa al FONDEN es pertinente en aras de la transparencia y acceso a la información de las finanzas públicas.

No más emisiones por ahora. Merentes descartó otra emisión de bonos en dólares pagaderos en bolívares (a pesar de los rumores del mercado), pero aseguró que todo depende de las condiciones del mercado, de las necesidades del país y del comportamiento de la economía.

Listo traspaso de reservas. Según Rodrigo Cabezas y Maza Zavala, el Directorio del Banco Central de Venezuela (BCV) aprobó el traspaso de US$4.000 millones de las reservas internacionales al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN), basado en el cálculo del nivel adecuado de reservas que establece la Ley del BCV. Según Zavala, al cierre de 2005, las reservas óptimas se ubicaron

en US$25.000 millones, lo que justifica la entrega del remanente al Ejecutivo Nacional.

Y también de las utilidades cambiarias. Según el Superintendente de Bancos, Trino Alcides, el BCV está a punto de transferir al Gobierno unos US$279 millones por las utilidades generadas en las operaciones cambiarias del segundo semestre de 2005. Además, lanzó la siguiente perla: "El Banco seguramente hará más transferencias de utilidades cambiarias al Gobierno venezolano en lo que resta de año.

Sí hay pérdida patrimonial. En declaraciones al diario *El Nacional*, el Director del BCV, Domingo Maza Zavala, reconoció que la institución está incurriendo en pérdidas como producto de la política monetaria que impulsa para recoger el exceso de liquidez que existe en la economía. "Si se toma en cuenta que el nivel de reservas está diminuyendo; así como los ingresos financieros, sí se puede estar incurriendo en pérdidas", destacó. Pero a Zavala esto no le preocupa, pues si se llegara a requerir, el Fisco podría inyectar dinero al Banco o se haría uso de las reservas de contingencia en bolívares que posee el instituto emisor. Sin embargo, en Ecoanalítica no estamos seguros de ello.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Otros anuncios interesantes. Cabezas señaló que el FONDEN ha utilizado apenas US$300 millones, hasta ahora, para comprar bonos argentinos. Sin embargo, lo adquirido por el Gobierno alcanza US$2.500 millones, de los cuales los bancos nacionales han adquirido US$1.100 millones. En Ecoanalítica nos preguntamos si no se estarán utilizando recursos del FONDEN para comprar los papeles argentinos. Es algo que el Ministerio de Finanzas debería aclarar a la opinión pública. También señaló que no son pocos los bancos los que han adquirido estos bonos sino, por el contrario, han participado 25 instituciones financieras. Por su parte, el Ministro Merentes señaló que en el mediano plazo participarán la totalidad de las instituciones financieras. Cabezas, en un acto de extrema sinceridad, señaló que para que la reforma monetaria tenga éxito es preciso firmar un acuerdo macroeconómico entre el BCV y el Ejecutivo que permita administrar moderada y adecuadamente el crecimiento del gasto público y supervisar la calidad del gasto. Esperamos que el Presidente Chávez se tome en serio los planteamientos de Cabezas.

Papeles que se negocian. El BCV en aviso aparecido en su página Web notifica a las instituciones financieras que ha autorizado la negociación de los certificados de depósitos en el mercado secundario a partir del 1 de marzo.

Gasto ascendente. Contrario a la tradición presupuestaria venezolana, la Asamblea Nacional (AN) autorizó, en los dos primeros meses del año, el incremento del gasto público con la aprobación de más de VEB8 billones en créditos adicionales. De esa manera, el presupuesto de VEB87 billones original aprobado ya se ubica en VEB95 billones. Los créditos adicionales vienen avalados por los recursos excedentarios del ejercicio fiscal 2005 que totalizan VEB11 billones. Sin embargo, en nuestra opinión, esta dinámica se justifica por tratarse de año electoral y por el carácter superavitario que muestran las finanzas públicas.

Enroques ministeriales. Como ya es tradición en la administración del Presidente Chávez, las sustituciones de los jefes de las dependencias ministeriales consisten en intercambios entre despachos. De esta manera, el Presidente Hugo Chávez juramentó a Elías Jaua, María Cristina Iglesias, Erika Farías, Ricardo Dorado, Oly Millán y Delsi Rodríguez como nuevos titulares de los Ministerios de Agricultura y Tierras, de Industrias Ligeras y Comercio, de Alimentación, del Trabajo, para la Economía Popular, y de la Secretaría, respectivamente.
De esa forma, el nuevo Ministro de Agricultura y Tierras será Elías Jaua Milano, quien durante aproximadamente 16 meses se ha desempeñado como Ministro para la Economía Popular.
El ex Ministro para la Economía Popular también fue Ministro de la Secretaría de la Presidencia durante los años 2000 y 2001 y Presidente del Fondo Intergubernamental para la Descentralización (FIDES) desde julio de 2003 hasta los últimos meses de 2004. Por su parte, María Cristina Iglesias, Ministra del Trabajo, fue designada Ministra de Industrias Ligeras y Comercio. Iglesias condujo el despacho laboral desde marzo de 2002, por lo que estuvo casi cuatro años en ese cargo.
Estos cambios, de ninguna manera, significan un giro significativo en la política económica que viene aplicando la actual administración.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Bajan las tasas de los créditos hipotecarios. Siguiendo el mandato de la Ley del Régimen Prestacional de Vivienda que establece que cada seis meses el Gobierno tiene que revisar los intereses sociales, el Ministerio de la Vivienda ajustó en 1,4 puntos las tasas sociales para los créditos hipotecarios. Los financiamientos para la adquisición de una solución habitacional tendrán un interés máximo de 9,74%.
Según la clasificación realizada por el Gobierno, las personas que tengan ingresos familiares de hasta VEB973.728 (28,98 unidades tributarias) podrán tramitar préstamos con una tasa de 4,87%, siendo el interés anterior 5,16%. Para este segmento el subsidio directo (que completa los créditos) es de VEB21,8 millones. Para el grupo cuyos ingresos oscilan entre VEB973.728 bolívares y VEB1,84

millones (28,98 y 55 unidades tributarias) el interés social que recibirán será de 7,31%. La tasa anterior era de 7,74%. El subsidio directo asciende a VEB18,4 millones. Por último, para aquellos que devengan ingresos mayores a VEB1,84 millones (55 unidades tributarias) se les aplicará tasa de 9,74%, siendo la anterior de 10,32%. Este grupo no recibe subsidios.

Baja de precios en febrero. De acuerdo al BCV, la variación del IPC entre enero y febrero fue de un - 0,4%, la más baja observada desde febrero de 1988 (- 2%). Esta deflación fue inducida por bajas en los precios de bienes no durables , Alimentos y bebidas no alcohólicas, que originaron que la variación de los productos no controlados en -1,5%, mientras que los bienes y servicios sujetos a control y regulación crecieron moderadamente en 0,9%, esta última variación asociada a alzas de precios en algunos productos pesqueros y agroindustriales.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Tips Petroleros

Sube levemente la cesta petrolera. Tras dos semanas consecutivas de caída, la cesta venezolana subió a US$51,27 por barril, es decir, US$1,22 por encima de lo obtenido la semana anterior. En su informe semanal, el Ministerio de Energía y Petróleo (MEP) atribuyó el alza de las cotizaciones a la reducción en los suministros de Nigeria y Ecuador "debido a problemas internos" en esas naciones, a la preocupación en Estados Unidos por los suministros de combustible para la primavera y a una mayor demanda de crudos dulces en Asia. En lo que va de año, el promedio de la cesta petrolera totaliza US$53,03 el barril.

PDVSA recompra deuda. Según Eudomario Carruyo, Director de Finanzas de PDVSA, la estatal petrolera recomprará en el primer semestre del año la porción de deuda pública restante, por un total de US$83 millones. Con esta operación se busca pasar a instituciones privadas todas las acreencias que mantiene la empresa en Estados Unidos, con el fin de que PDVSA se retire de la Comisión Estadounidense de Valores (SEC). Es importante destacar que la entrega de información contable auditada es una de las exigencias de los tenedores de deuda en EEUU. Si PDVSA recompra la porción que está en manos públicas, se exime de la necesidad de cumplir con la SEC. Sin embargo, de concretarse esta operación, será más difícil conocer la situación real de las finanzas de nuestra principal empresa pública.

La deuda de PDVSA. De acuerdo con las cifras que maneja Carruyo, la deuda a largo plazo de PDVSA suma US$3.033 millones en total, mientras que la contraída

a corto plazo totaliza US$416 millones. Carruyo informó que al cierre de 2004, el índice deuda/patrimonio se había logrado reducir a 9%, pues desde 2003 no ha vuelto a endeudarse y las operaciones de deuda se han reducido a reestructuraciones para lograr intereses más bajos.

Aumento de regalías. Si bien en 2004, el Gobierno subió de 1% a 16,66% la regalía que pagan las asociaciones estratégicas, el Ministerio de Energía y Petróleo (MEP) se prepara para ajustarlas nuevamente a 30%, porcentaje previsto en la Ley Orgánica de Hidrocarburos vigente desde 2001. En semanas previas, el MEP ha venido celebrando reuniones con algunas de las operadoras de las asociaciones para informarles sobre el escenario normativo e impositivo previsto para este año, incluido el ajuste de la regalía a 30%. En Ecoanalítica somos de la opinión que, sin una decisión firme de la Asamblea Nacional sobre el incremento de la regalía, difícilmente las operadoras de las asociaciones podrán empezar a pagar una nueva alícuota pues carecen de base legal para hacerlo.

© EcoDatafolio - Descargado por usuario no autorizado

Tips Sectoriales

Franja de precios para los inmuebles. El Ministerio de la Vivienda está contemplando tres áreas de atención para la fijación de los precios de los inmuebles. Las franjas se establecerán según los tipos de soluciones habitacionales. El despacho notificó, mediante un comunicado, que el equipo de planificación está elaborando una serie de fórmulas de cálculo basadas en criterios como la inflación y el salario, y está delimitando las áreas urbanas de Caracas que pueden ser susceptibles a regulación, debido a que se establecerá un control en las zonas en las cuales se registra mayor demanda por parte de la clase media. En opinión de Ecoanalítica el establecimiento de controles agravará aún más el problema habitacional, pues el problema está en la escasez de oferta y en la falta de inversiones en el sector frente a un crecimiento sostenido de la demanda producto de la baja en las tasas de interés, el establecimiento del control cambiario y la mejora en el poder adquisitivo.

Desempleo a enero. Según informa el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la tasa de desocupación para el mes de enero se ubicó en 12,9% (1.583.968 personas), lo que representa un aumento de 4 puntos porcentuales, en comparación con diciembre de 2005, cuando la tasa de desocupación se ubicó en 8,9% (1.071.304 desocupados). Es importante destacar que ese incremento obedece a la estacionalidad del mercado laboral, que se caracteriza por el descenso de la ocupación, una vez culminada la temporada navideña. En cuanto

a la comparación interanual, indica el instituto, la tasa de desocupación pasó de 15,5% en enero de 2005, a 12,9% en enero de este año, lo cual se traduce en una disminución de 2,6 puntos porcentuales y equivale en términos absolutos a una reducción de 260.502 personas desocupadas. El sector formal de la economía se ubicó en 54,3%, mientras que el resto (45,7%) corresponde al sector informal.

Resultados del sector de telecomunicaciones. CONATEL dio a conocer el desempeño del sector de telecomunicaciones para el año 2005. La penetración en la telefonía fija se ubicó en 13,6%, 0,8 puntos porcentuales por encima del cierre de 2004. Por otra parte, en 2005 se incorporaron 304.040 nuevas líneas fijas. Este segmento es dominado por CANTV con una participación de mercado de 82%.

El lomito de la telefonía celular. Hoy en día en Venezuela la telefonía celular es el segmento de mayor dinamismo en el sector de telecomunicaciones. La penetración en 2005 alcanzó 46,6%, mientras que en 2004 se ubicó en 32,2%. Es decir, el incremento fue de 14,4 puntos porcentuales. Es importante destacar que los escenarios de las principales operadoras en este segmento señalan que la penetración celular podría alcanzar 60% durante 2006. En este mercado el nivel de competencia es mayor, pues MOVISTAR lideriza con 43,2%, seguido muy de cerca por MOVILNET con 41,5% y por DIGITEL, en tercer lugar, con 13,4%.

Fuerte crecimiento en Internet. Al cierre de 2005, según CONATEL, los clientes con acceso dedicado (es decir, banda ancha u acceso inalámbrico) crecieron en un 70,2% comparado con 2004, mientras que el segmento de clientes dial-up creció en 13,3%. El mercado se encuentra repartido en 56% dedicado y 44% dial-up. Por otro lado, 12 de cada 100 habitantes disponen de servicio de Internet, frente a 9 en 2004. En 2005, se crearon 459 nuevos centros de comunicaciones, es decir, 27,3% más que en 2004, para sumar un total de 2.090 centros en todo el país. CONATEL calcula que durante 2005 los ingresos operativos del sector se ubicaron en US$4.951 millones, mientras que las inversiones totalizaron US$771 millones.

Resultados de CANTV para 2005. CANTV dio a conocer los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2005 y, en consecuencia, los de todo el año. La compañía destacó lo siguiente:

1. Los ingresos de la compañía crecieron 37,3% en el último trimestre del año comparado con el mismo trimestre del año anterior y totalizaron VEB5,1 billones (US$2,372 millones) durante todo 2005, lo cual representa un incremento de 32,7% respecto de 2004.

© Ecoanalítica – Descargado por suscriptor no autorizado

2. Los ingresos por telefonía celular representaron 45% del total, seguido por la telefonía fija con 42% e Internet con 13%.

3. El EBITDA del último trimestre se ubicó en VEB343.800 millones (US$160 millones), es decir, 38,4% por encima del obtenido durante el cuarto trimestre de 2004. Sin embargo, el EBITDA acumulado de 2005 decreció 30,6%, totalizando VEB741.500 millones (US$345 millones). Esta caída en el EBITDA obedece principalmente al incremento en las provisiones relativas a las pensiones que totalizan VEB695.000 millones (US$323 millones). La compañía anunció hace algunos días su intención de elevar dicha provisión a US$387 millones.

4. Por otra parte, el CAPEX (gastos de capital) se ubicó en VEB958.400 (US$446 millones) y un flujo de caja de VEB691.800 (US$322 millones). Se calcula que los gastos de capital para 2006 se ubicarán en US$500 millones.

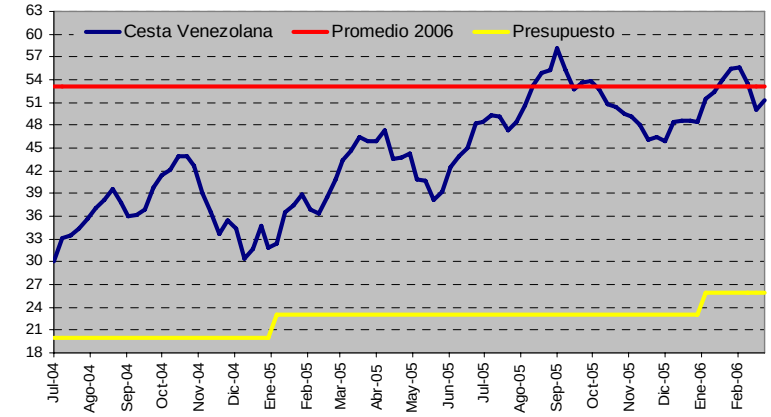
5. CANTV propone un pago de dividendos de US$2,279 por ADR o de VEB700 por acción, montos superiores a los previstos por la mayoría de los analistas.

En nuestra opinión, los resultados obtenidos por CANTV durante el pasado año son bastante positivos y se encuentran por encima de lo previsto por el mercado. Esperamos que esta tendencia positiva se mantenga durante el presente año, especialmente en las áreas de telefonía móvil e Internet.

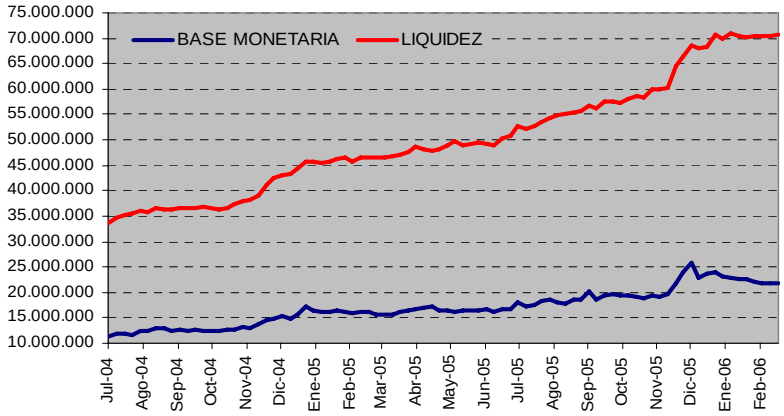
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

INDICADORES ECONOMICOS

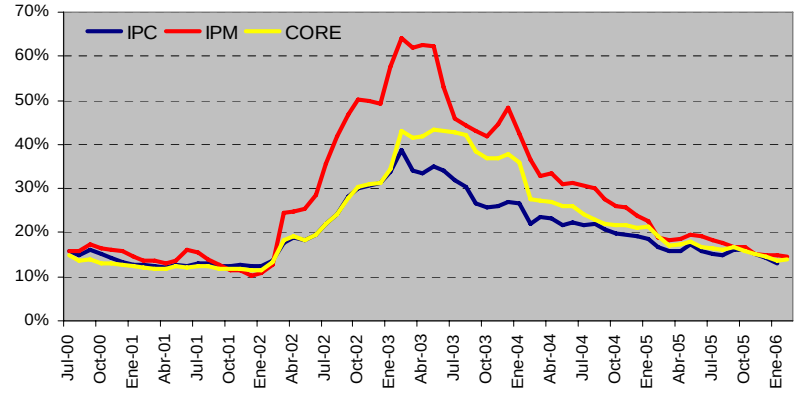
Precios del Petróleo
(Cesta Venezolana US$pb)



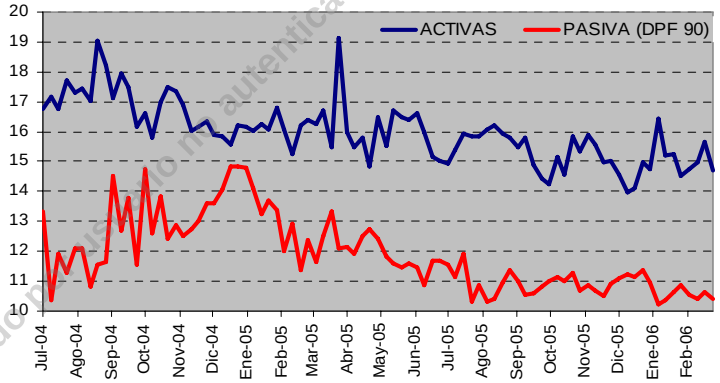
Base Monetaria - Liquidez
(Millones de Bs.)



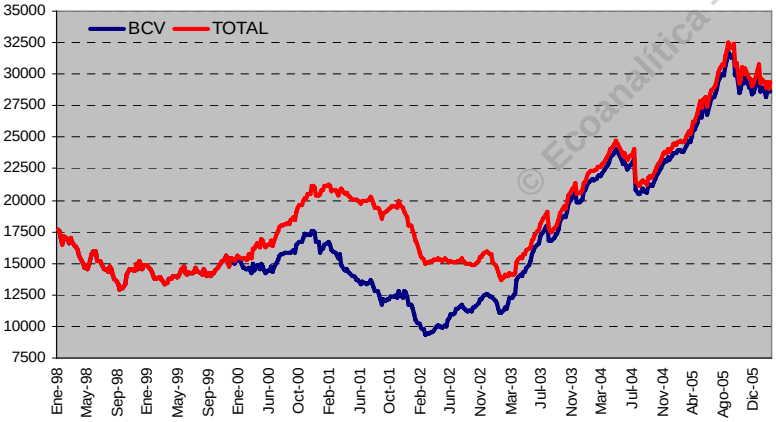
Inflación
(Var. Ultimos 12 meses)



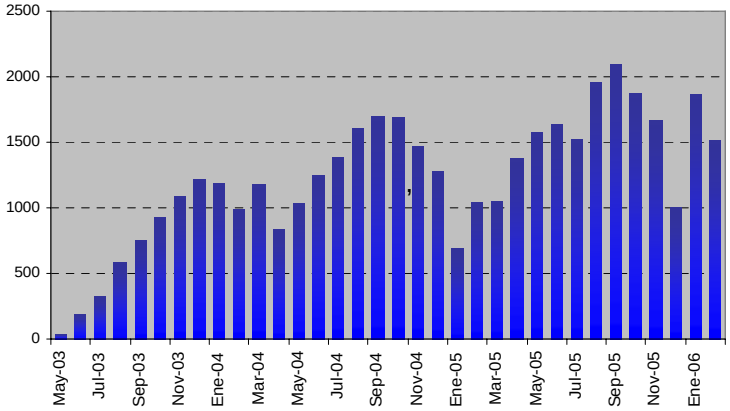
Tasa de Interés
(Seis Principales Bancos)



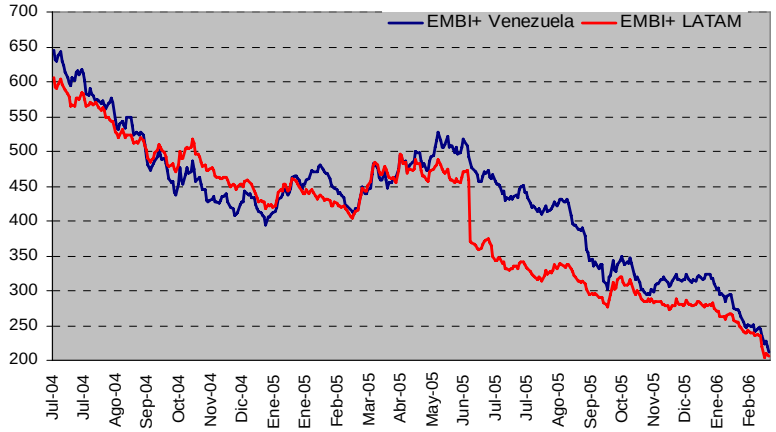
Reservas Internacionales
(Millones de US$)



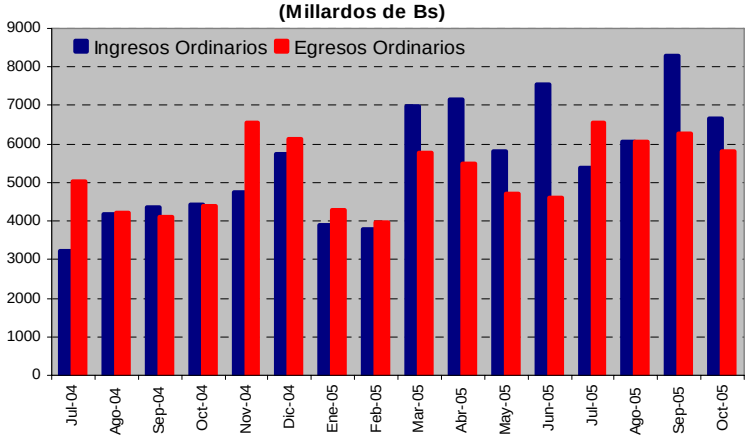
Liquidaciones - CADIVI
(Millones de Dolares)



EMBI



Gobierno Central
(Millardos de Bs)



© Ecoanalítica – Descargado de www.ecoanalitica.com no autenticado