Informe Semanal

Año 5, Número 32
Semana IV, Agosto 2009

Por:
Asdrúbal Oliveros
Maikel Bello

Edición:
Argelia Guédez

GASTO PÚBLICO Y CRECIMIENTO: ¿SERÁ SUFICIENTE?

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

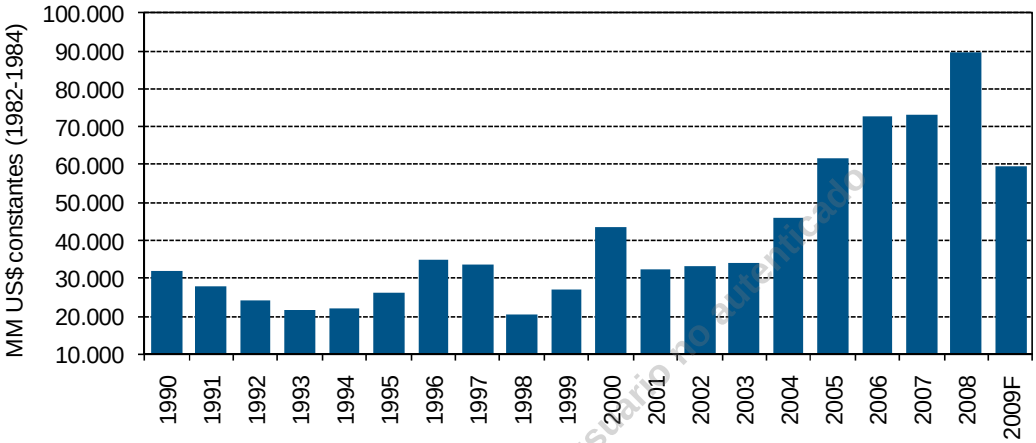
Prohibida su reproducción y/o distribución

La semana pasada, el BCV publicó las cifras correspondientes al desempeño económico del segundo trimestre del año, destacando una caída de 2,4% respecto al mismo trimestre del año anterior. El Ejecutivo ha señalado que su intención es revertir la tendencia al decrecimiento y por ello se dispone a acelerar la ejecución del gasto público. La pregunta es ¿será suficiente?

Hasta el año pasado estábamos de fiesta

Para el año 2008, el precio real petrolero de la cesta venezolana llegó a uno de sus máximos históricos cuando promedió US$86,5/bl. Con este precio y los volúmenes de producción superiores a los vistos en los años setenta y ochenta, la renta petrolera en Venezuela ha alcanzado su máximo histórico en términos reales, es decir descontando por inflación. El año pasado, el Presidente Chávez recibió más de US$245 millones diarios por concepto de exportaciones petroleras. En 1999 esa cifra se ubicaba en US$75 millones.

Renta Petrolera- Venezuela



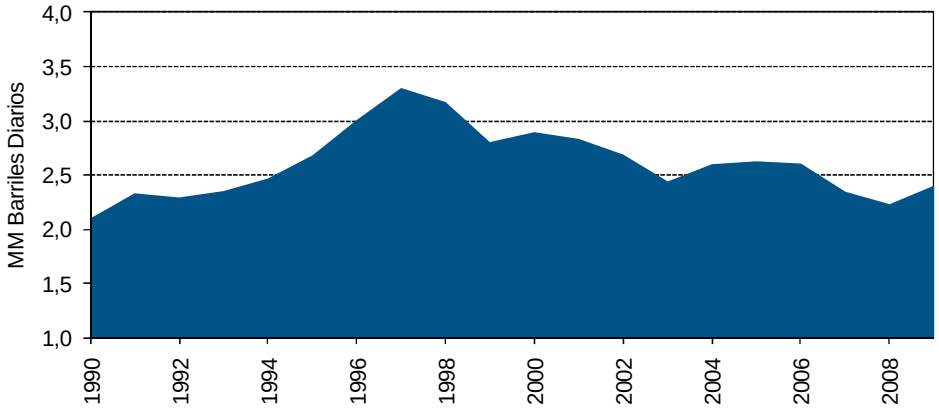
Fuentes: MENPET y Ecoanalítica

La producción petrolera actual es superior a la observada entre 1974 y 1982

Adicional a este shock de precios, la producción venezolana aumentó constantemente desde 1989 hasta 1998 en más de 1,4 millones de barriles diarios. A pesar de que la producción actual está en 900.000 barriles por debajo del nivel máximo de 1998, estamos produciendo 214.000 barriles más que lo producido en el período 1974-1982. La mayor producción petrolera que presenta actualmente Venezuela trae como consecuencia que la renta petrolera de 2008 sea más de tres veces la renta máxima registrada en nuestra historia, que fue la de 1981.

© Ecoanalítica - Prohibido su uso por usuario no autorizado

Exportaciones Petroleras Promedio - Venezuela



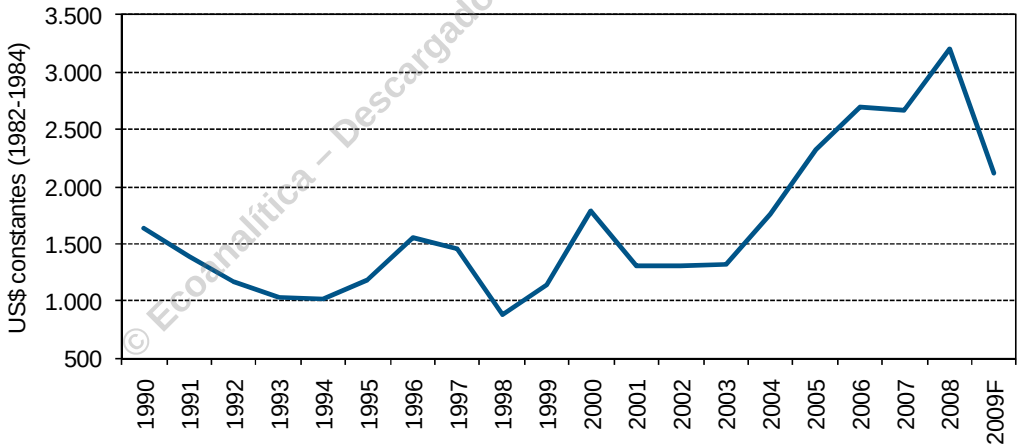
Fuentes: PIW y Ecoanalítica

Incluso tomando en cuenta el incremento poblacional estamos cerca del máximo histórico

Si quisiéramos analizar la capacidad del Ejecutivo de solventar los problemas de la población, tendríamos que ver cuánto es el ingreso petrolero por habitante en 2008 y compararlo con los datos de la historia reciente. Al realizar este ejercicio, encontramos que la renta petrolera por habitante en 2008 fue de US$3.204 por persona, convirtiéndose en el nuevo máximo histórico, superior a los US$1.774 por habitante en 1974. Es decir, en el año 2008, el Gobierno recibió US$44,5 diarios por familia, lo que equivale a US$1.335 al mes. Para cambiar los dólares a bolívares podemos utilizar el tipo de cambio oficial (VEF2,15/US$). Si tomamos esta referencia tenemos que el Ejecutivo recibió VEF 2.870 al mes por cada una de las familias venezolanas. Es decir, a tipo de cambio oficial, el año pasado el Ejecutivo recibió mensualmente por venta de petróleo el equivalente a tres salarios mínimos por cada una de las familias venezolanas.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Renta Petrolera per cápita - Venezuela



Fuentes: BCV, MENPET, INE y Ecoanalítica

Las facetas de la política fiscal en los últimos tiempos

Desde que el presidente Chávez asumió el poder en 1998, la política fiscal ha transitado por dos etapas claramente diferenciadas. En un principio, el nuevo Gobierno arrancó con la bandera de la responsabilidad fiscal, y en ese marco hasta constituyó un mecanismo de ahorro para los momentos de crisis. Diez años después, el repunte registrado por los precios del petróleo ha marcado el rumbo de la política fiscal, la cual se ha caracterizado por un crecimiento del gasto público y aumento del tamaño del Estado.

1999-2002: Política del pulpero

La primera etapa de la política fiscal abarca el período de 1999 a 2002. Lo más característico de la misma es la reducción del número de ministerios, la reforma del sistema de administración financiera con el fin de establecer los límites máximos de gasto y endeudamiento y los cambios en materia tributaria que implicaron la reducción de la tasa del Impuesto al Valor Agregado (IVA) a 14,5% y la instrumentación del Impuesto al Débito Bancario (IDB). Uno pudiera decir que en esta etapa, el Gobierno se manejó con criterios de la "cuarta república", debido a que su gestión fue ortodoxa.

Las medidas tomadas respondieron en parte a la evolución de los precios del crudo. Entre 1999 y 2001 el barril estuvo entre US$16 y US$20, y durante ese período el Gobierno estuvo promoviendo la defensa de los precios, lo que implicaba la reducción de la producción. En esta etapa, el gasto público se expandía o contraía de acuerdo a la evolución de los ingresos, por lo que en esta etapa imperó lo que hemos llamado la *política del pulpero*: se gasta en función de lo que ingresa a las arcas del Estado. Este ajuste fue ortodoxo, casi que cumplimiento fiel de las recetas del FMI, organismo tan odiado por el Presidente Chávez.

Segunda etapa: Voracidad fiscal

Cuando a finales de 2003 los precios del crudo comienzan a subir, el Ejecutivo Nacional inicia una nueva etapa en la política fiscal, cuya principal característica es la expansión del gasto y el uso de fondos extrapresupuestarios. Adicionalmente, en esta etapa el Ejecutivo realiza múltiples procesos electorales, por lo que el gasto público se convierte en el motor para garantizar el apoyo al Gobierno. El aumento de los precios petroleros, de US$35 en 2004 hasta superar los US$85 como promedio el año pasado, permitió incrementar el gasto del sector público restringido (SPR)[1] de 31,9% del PIB en 2004 a 34,0% en 2008. Pero, los gastos extraordinarios, pasaron de 2,7% del PIB en 2004 a 11,0% del PIB en 2008.

Una parte del gasto se orientó hacia los programas sociales o misiones que surgieron antes del referendo de 2004, pagos de remuneraciones y transferencias a entes. Luego, con el transcurso de los años, el Estado ha utilizado esa mayor cantidad de fondos para tener participación en el modelo productivo. Esto se ha reflejado en las cifras del sector público restringido (SPR).

[1] El Sector Público Restringido abarca, además del Gobierno Central, a PDVSA, Seguridad Social y empresas públicas no financieras.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario autenticado

¿Cómo ha influido el gasto público en el crecimiento?

En ***Ecoanalítica*** hemos actualizado para 2008 nuestro indicador de la magnitud de la inyección fiscal que ha realizado la gestión del presidente Chávez desde 1999. Este indicador lo hemos denominado *expansión real del gasto* (ERG). La ERG muestra el SPR como un todo, similar a una "caja negra" con entradas y salidas, sin ver los procesos y relaciones entre los distintos entes que conforman el sector público.

Así, la ERG está constituida por la expansión del gasto público del SPR, medido como el diferencial interanual del déficit financiero (en US$ millones) más la suma del diferencial interanual del ingreso global (petrolero y no petrolero) también en US$ millones.

En el caso de los ingresos petroleros, en vista de que los números de PDVSA son presentados en forma neta, hemos escogido como mejor proxy el diferencial interanual de las exportaciones petroleras.

Utilizando el indicador de la ERG, tenemos que en la actual gestión del presidente Chávez, sólo en dos años la política fiscal fue contractiva. Estamos hablando de los años 2002 y 2003, justamente los años de mayor conflictividad política y económica.

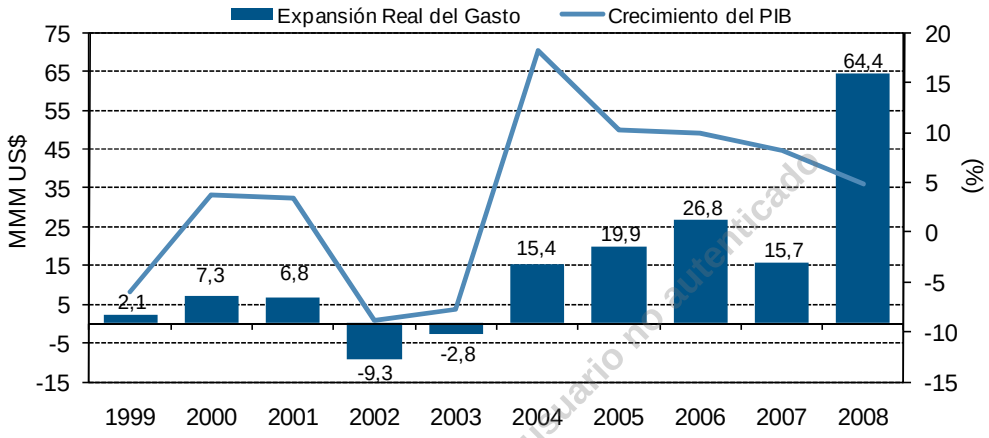
©Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Sector Público Restringido (MM US$ Corrientes)	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Diferencial - Ingresos No Petroleros	2.496	801	1.799	(4.656)	(1.819)	7.174	7.427	8.500	1.785	14.717
Diferencial - Ingresos Petroleros	4.557	11.139	(6.129)	(213)	497	10.842	15.198	10.369	4.117	24.888
Diferencial - Gasto Total	(4.929)	(4.612)	11.178	(4.429)	(1.515)	(2.575)	(2.745)	7.955	9.826	24.826
Expansión Real del Gasto	**2.124**	**7.328**	**6.848**	**(9.298)**	**(2.836)**	**15.441**	**19.879**	**26.824**	**15.728**	**64.431**

Fuentes: Ministerio de Finanzas y Ecoanalítica

Los números de 2008 son elocuentes para entender la magnitud del boom vivido en Venezuela. El año pasado, el ERG fue de US$64.431 millones, es decir, que la expansión real del gasto el año pasado fue equivalente a más de cuatro veces la expansión de 2007 y a más de treinta veces la del primer año de gestión de Chávez. Incluso, fue 2,4 veces superior a la del año 2006, cuando Chávez fue reelecto. Pero nótese que el impacto de esta expansión en la tasa de crecimiento fue menor, pues el año pasado crecimos cerca del 5%, mientras que en 2006 crecimos casi 10%.

Expansion Real del Gasto y Crecimiento del PIB



Fuentes: BCV, MF y Ecoanalítica

En términos netos, tenemos que la expansión fiscal desde 1999 hasta 2008 es de US$146.468 millones. Si lo vemos en términos del PIB estimado para 2008, tenemos que la misma es equivalente a 46,7 puntos del PIB. Lamentablemente, no disponemos de cifras del SPR para los años anteriores, pero creemos que este nivel de expansión fiscal no tiene precedentes en la historia económica reciente.

Al analizar las cifras, distinguimos tres períodos:

1. El período 1999-2001 muestra una expansión moderada de US$16.300 millones, lo que en promedio anual sería de US$5.433 millones.

2. El período 2002-2003 presenta una contracción fiscal de US$12.134. Este es el único período con contracción fiscal del gobierno de Chávez.

3. El período 2004-2008 revela una expansión fiscal de US$142.303 millones, es decir, un promedio anual de US$28.461 millones. En otras palabras, la expansión fiscal de estos últimos cinco años es casi equivalente a la de todo el período, y en promedio anual es más de cinco veces superior al trienio 1999-2001.

Con estos resultados, y una expansión fiscal que crece a lo largo del tiempo, es claramente previsible que esta situación sea insostenible. De hecho, esta afirmación también es sustentada por la singularidad de que la expansión fiscal de origen petrolero en el período 1999-2008 representa el 51,4% del total de la expansión neta. Es decir, que el incremento inusitado

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

en el gasto fiscal viene explicado por el comportamiento de los precios petroleros al alza.

El gasto no lo es todo

Los datos recientes de la ERG y el crecimiento de la economía coinciden con los hallazgos de Reinier Schliesser, profesor de la Universidad Metropolitana, quién declaraba recientemente a *El Universal* que la economía comenzó a desacelerarse en el primer semestre de 2008, cuando el barril superó los US$100, de tal forma, que hay algo más que la dinámica petrolera. La desaceleración precede a la crisis internacional.

Schliesser destaca que entre 2004 y 2007, la escalada del precio del petróleo disparó el gasto público, las órdenes de compra comenzaron a llegar y las máquinas que permanecían desenchufadas entraron en funcionamiento. Sólo había que utilizar los recursos que estaban allí y en ese contexto la expansión del gasto público es muy efectiva, es una etapa de fácil crecimiento. Sin embargo, se necesita inversión y mejoras tecnológicas para continuar creciendo. De manera que el resultado es que, incluso con un aumento importante de los precios del petróleo, el espacio para crecer es reducido.

El símil utilizado por el investigador es elocuente: "l*a economía es como un carro que ahora tiene muy cerca una pared. Podemos acelerar el carro con el gasto público e igual no nos vamos a mover mucho, porque topamos con una pared que sólo podemos derribar con más inversión y tecnología".*

Con el sector privado hemos topado

En este punto, es una visión muy miope del Ejecutivo pretender apuntalar la economía sin el concurso del sector privado, principal inversor y empleador. En ***Ecoanalítica*** estamos convencidos de que para crecer a tasas elevadas nuevamente, e incluso en línea con nuestro nivel potencial, es importante incluir al sector privado en el plan de estímulo. Si el Ejecutivo continúa con su política de exclusión, el crecimiento será bastante bajo, incluso en un escenario de recuperación de precios del petróleo y por ende, de una política fiscal claramente expansiva.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Tips Económicos

Sobre las medidas. Después de publicadas las cifras del BCV, es inminente los anuncios del Ejecutivo en materia cambiaria. De manera extraoficial hemos obtenido información desde el BCV que las medidas estarán centradas en incrementar las emisiones de deuda indexadas a moneda extranjera para reducir la brecha en el mercado cambiario. Se descarta, por ahora, que el BCV subaste dólares al sector privado.

Descartan creación de leyes para establecer nuevos impuestos. La presidenta de la subcomisión de tributos de la Comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional, diputada Hiroshima Bravo, declaró que no se prevé instaurar nuevos impuestos, sino que se está analizando qué puede impulsar el aparato productivo. En este sentido, indicó que entre las medidas se encuentra la agilización del proceso de entrega de divisas a los sectores productivos a través CADIVI, la entrega de las divisas de manera más eficiente y a su vez la protección de la industria nacional.

La Asamblea Nacional ha aprobado créditos adicionales por un monto de VEF 17.200 millones. La Asamblea Nacional (AN) en casi ocho meses ha avalado el incremento del gasto público a través de los créditos adicionales en VEF 17.200 millones; dichos créditos se han financiado con el Fondo Miranda, ingresos extras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT), entre otros.

Resultados de los componentes del PIB al cierre del segundo trimestre. De acuerdo con las cifras suministradas por el BCV, durante el segundo trimestre de 2009 el PIB se contrajo 2,4% respecto al mismo período del año anterior, mientras que las importaciones disminuyeron 7,7%, lo que dio como resultado que la oferta agregada experimentara una contracción de 4,0%. La demanda agregada disminuyó por la caída de las exportaciones (8,8%), por la disminución del consumo de los hogares (2,7%) y una menor inversión (2,4%). Nuevamente, el gasto público fue el componente de la demanda agregada interna que exhibió mayor crecimiento (2,9%).

Gobierno se propone impulsar el aparato productivo con aumento de la inversión. El ministro de Economía, Alí Rodríguez Araque, anunció que el Gobierno aumentará la inversión en el sector de la construcción y diseñará proyectos para impulsar la actividad económica. Adicionalmente, expresó que el Gobierno desagregó los componentes de la manufactura para diseñar planes sectoriales y subsectoriales, con el propósito de vencer los problemas que se han presentado en la manufactura, el comercio y el transporte.

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autorizado

La BVC ya puede manejar los bonos denominados en divisas. El presidente de la Bolsa de Valores de Caracas, Víctor Julio Flores Rojas (BVC), declaró que este organismo ya está en capacidad de manejar subastas con bonos en divisas. Añadió que la BVC ya ha trabajado con el Ejecutivo los esquemas para realizar subasta de Letras del Tesoro, utilizando el Sistema de Negociación (SIBE), el Sistema de Custodia de Valores del Banco Central de Venezuela (SICET) y el Sistema de Registro y Custodia de la Caja Venezolana de Valores. (SITRAD). Víctor Flores señala que este esquema puede adaptarse para permitir la realización de subastas de cualquier instrumento y, concretamente, de bonos denominados en divisas extranjeras a ser negociados en bolívares.

Ministro de Economía y Finanzas espera una inflación de 26%... El ministro Alí Rodríguez Araque expresó que debido a la desaceleración de los precios, seguramente la inflación de fin de año será 26% o menos. Cabe destacar que en la Ley de Presupuesto 2009 se preveía una inflación de 15% en 2009, aunque recientemente, poco menos de dos meses, Rodríguez Araque en Nueva York había estimado la inflación en torno al 28%. El ministro expresó que uno de los factores que determinan la inflación es el diferencial entre el tipo de cambio oficial y el paralelo, y que hay varias formas de reducir este spread, aunque no indicó ninguna de ellas.

¿Aumento de la gasolina? Rodríguez Araque expresó que en el mediano plazo se podría decretar el aumento del precio de la gasolina. Desde 1996, el litro de gasolina en Venezuela cuesta US$0,045, un precio ínfimo en comparación con el resto del mundo.

PDVSA entregó 41,6% de las divisas al BCV. De acuerdo con las cifras del ente emisor, la petrolera estatal vendió al BCV US$6.086 millones en el segundo trimestre de 2009, lo que constituye el 44,2% de las divisas obtenidas por concepto de exportaciones petroleras. En este sentido, al primer semestre de 2009, PDVSA había entregado al BCV US$9.379 millones, lo que se traduce en 41,2% de las divisas derivadas de dichas exportaciones.

Tasas de interés. Según la última información disponible, la tasa de interés activa para la segunda semana de agosto fue de 19,9%, lo que representa un aumento de 92 puntos básicos en relación con la primera semana del presente mes. Por su parte, las tasas de los depósitos a plazo y la tasa pasiva se situaron en 14,5% y 12,6% respectivamente, lo que significa una disminución de un punto básico para la tasa de depósitos a plazo, mientras que la tasa pasiva no sufrió modificaciones.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales presentaron un incremento de 0,5%, al pasar de US$31.325 millones al cierre de la segunda semana de agosto a

© Ecoanalítica - Descargado por Usuario no autorizado

US$31.465 millones en la tercera semana del mismo mes. En relación al mismo período del año anterior, las reservas han disminuido aproximadamente 17,4%.

Liquidez monetaria. De acuerdo con la última información suministrada por el BCV, la liquidez monetaria al final de la segunda semana de agosto registró un aumento de 2,3% con respecto a la última semana del mes anterior, al ubicarse en VEF 220.434 millones. En lo que va de año, la liquidez ha aumentado 13,5% y se ha incrementado en 35,5% en comparación con el mismo período del año anterior. Cabe destacar que la liquidez se ha incrementado 6,3% desde la primera semana de julio.

Tips Petroleros

Finalizado acuerdo de envío de gasolina a Colombia. El día martes 18 de agosto se cumplió el período de un año del convenio de suministro de aproximadamente 20 millones de litros de gasolina por parte de Venezuela al vecino país, y según el ministro de Energía y Petróleo, Rafael Ramírez, *"no se ven razones algunas para renovarlo"* agregando que sólo se suministrará gasolina en las estaciones internacionales denominadas SAFEC, ubicadas en la frontera tachirense e informó sobre un plan de fiscalización para controlar el contrabando de extracción de combustible venezolano.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Estaciones SAFEC venderán 20 litros por vehículo. Con esta nueva medida para evitar el contrabando de combustible en la frontera se reduce de 40 a 20 litros el cupo de expendio de gasolina y diesel por vehículo y se prohibió la venta de combustible a motos en estas estaciones en las que se pueden surtir vehículos con placa colombiana. Por su parte en las bombas locales militares y funcionarios del MENPET fiscalizan la apertura y cierre de las mismas y controlan el suministro de las gandolas desde la planta de llenado.

PDVSA aumenta la nómina y valora activos. Según declaraciones de Rafael Ramírez, presidente de PDVSA, gracias a los censos laborales se determinó que PDVSA absorbió 8.500 trabajadores de las empresas nacionalizadas en el mes de mayo; dicha absorción aumenta la nómina de PDVSA a 90.000 trabajadores. Tras culminar este proceso, PDVSA prevé iniciar el proceso de valoración de activos en el cual se descontarán los pasivos laborales y posteriormente a esto, Ramírez informó, se pretende desarrollar proyectos petroleros y no petroleros en la Costa Oriental del Lago donde están ubicadas el mayor número de empresas expropiadas.

Siguen protestas de petroleros. Los trabajadores ocasionales de las empresas expropiadas en la Costa Oriental del Lago bloquearon el lunes 17 de agosto las entradas a 17 muelles en protesta por el retraso en los censos que está realizando PDVSA para eliminar distorsiones en el proceso de absorción de nómina. Según dirigentes sindicales de la zona, en total son 2.780 trabajadores ocasionales que quedaron fuera de la nómina de la estatal. Adicionalmente, los dirigentes informaron que la protesta no ha afectado las operaciones del holding, puesto que están desviando las unidades lacustres hacia otros muelles de la región.

BCV: Ingreso Petrolero cae un 50,8%. De acuerdo al BCV, las exportaciones petroleras para el segundo trimestre del año totalizaron US$13.756 millones, lo cual refleja una caída de 50,8% con respecto al mismo período de 2008. Dicho comportamiento es debido al impacto de la caída de los precios petroleros en la cesta venezolana, que para el mismo trimestre de 2008 promedió US$114,5 p/b, mientras que para el segundo trimestre de 2009 promedió US$53,88 p/b, es decir, una contracción de aproximadamente 53%. Esto sin mencionar los problemas que han surgido en cuanto a la coherencia de las cifras de producción y exportación de PDVSA que difieren de las de la OPEP, la IEA y algunas consultoras internacionales.

©Ecoanalítica. Descargado por usuario no identificado

Elecciones FUTPV: 16 de septiembre. Se realizarán las elecciones de FUTPV el 16 de septiembre después de revisar el padrón electoral, gracias a una impugnación introducida por la organización laboral Vanguardia Obrera Socialista (VOS) en la cual se solicitó la exclusión de 3.277 trabajadores del padrón electoral, y verificar la situación de 41 candidatos a dirigir la federación, quienes tuvieron plazo hasta el pasado viernes para presentar pruebas de haber estado en la industria y así finiquitar el proceso con la juramentación de las comisiones electorales y preparación del material electoral.

PEQUIVEN suministra fertilizantes a productores agrícolas. La corporación informó en una nota de prensa que suministrará 550.000 toneladas de fertilizante a todos los productores agrícolas del país para culminar el ciclo de siembra invierno de 2009 e iniciar el ciclo norte-verano 2009-2010, el cual arranca en octubre. También, se anunció la activación de la Red Socialista de Distribución de Fertilizantes para que *"los productos lleguen directamente al agricultor y se rompan las roscas de intermediarios que pudieran existir en el sistema de colocación de los fertilizantes al usuario final"*. La red contará con cien gandolas que aportará PEQUIVEN para trasladar los abonos directamente desde el Complejo Morón hacia los centros de acopio que funcionan en cada estado del país.

Reactivada PetroMonagas. PDVSA inició varios movimientos de producción, como la apertura de extracción de 100.000 barriles diarios de Petromonagas (antigua Cerro Negro), que fue cerrada para no violar las cuotas de la OPEP. Los recortes que hizo

PDVSA para adaptarse a las cuotas de la OPEP recayeron básicamente en las empresas de la Faja del Orinoco, donde había participación privada, pero dejaron intacta la de la antigua Petrozuata, que es totalmente estatal. Petromonagas estuvo procesando a media máquina, porque estas unidades no pueden enfriarse y decidieron procesar crudos prestados de Morichal con 12° Api y la producción del campo Sinovensa, que no tiene "mejorador".

Diferida parada. La industria petrolera estatal también decidió diferir la parada de 45 días para el mantenimiento del mejorador de Petropiar (antigua Ameriven), programada para el 15 de septiembre y ahora diferida para noviembre, sin fecha exacta. Esta planta tiene un año de atraso en lo que respecta a la parada de mantenimiento. Petropiar (antes Ameriven) seguirá produciendo 145.000 barriles diarios de sintéticos para la exportación. La reapertura de producción de 100.000 barriles diarios de Petromonagas y la postergación de la parada de mantenimiento de Petropiar podrían estar asociadas a una debilidad del flujo de caja, debido al contraste respecto al año pasado, cuando el promedio del barril de exportación estaba en US$83; actualmente está alrededor de US$50 por barril.

¿Y Petrocedeño? Petrocedeño ha disminuido la producción de sus crudos sintéticos Zuata Sweet, los mejores y más caros de la Faja del Orinoco, debido a las secuelas del incendio que se produjo en la planta hace dos semanas, y está en la etapa final de la reparación.

Problemas en Amuay. Como última referencia, el craqueador de Amuay, que produce 110.000 barriles diarios de gasolina, estuvo días paralizado. Arrancó el sábado pasado y está procesando crudos con una carga de 80.000 barriles diarios.

Nuevas regulaciones en el mercado de futuros de petróleo. La Comisión de Futuros de Commodities (CFTC, por sus siglas en inglés) de EUA se pone de acuerdo con la Autoridad de Servicios Financieros de Londres para unificar medidas de regulación con respecto a los futuros de petróleo; el acuerdo incluirá compartir información entre ambas agencias, mejorar el acceso a la información sobre todas las transacciones para investigar traders sospechosos que perturben el mercado, así como definir un nuevo marco entre los reguladores para tomar medidas de emergencia.

Precio del crudo vuelve al alza y alcanza US$70 p/b. De acuerdo con Bloomberg, los precios del petróleo disminuyeron al cierre de la tercera semana de agosto. El WTI terminó a US$73,9 p/b con alza de US$4,3, lo cual representa un aumento del 6,2% con respecto a los US$69,6 p/b de la semana anterior. Mientras que el Brent ganó US$2,8 para finalizar la semana a US$74,2 p/b, aumentando un 3,8% con respecto a

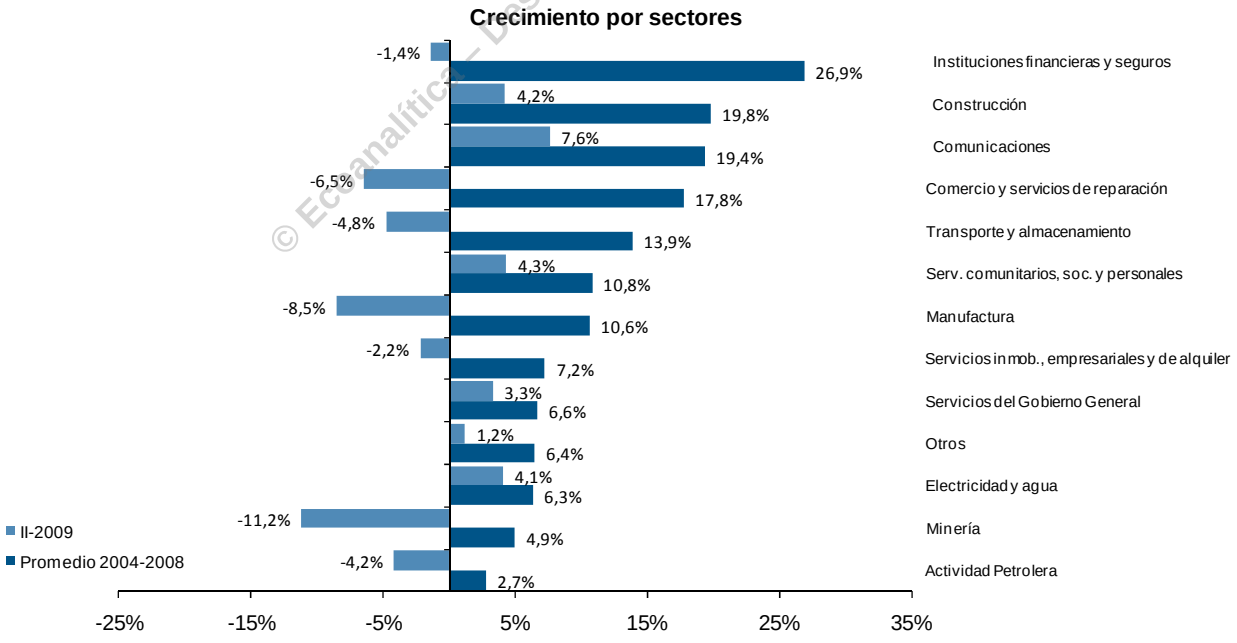
© Ecoanalítica Descargado por usuario no autorizado

los US$71,4 p/b anteriores. Al inicio de la semana, las cestas mantuvieron una leve tendencia al alza reportando US$74,4 p/b el WTI y a US$74,3 p/b el Brent.

Cesta local de crudo con leve caída. El precio de la cesta venezolana cayó levemente (US$0,05) en la tercera semana de agosto al cerrar en US$67,2 p/b, frente a los US$67,2 p/b de la semana anterior. A pesar de la caída en el precio, el promedio anual de la cesta alcanza los US$50,3 p/b, un 20,5% por encima del valor del presupuesto nacional.

Tips Sectoriales

Resultados sectoriales de la economía venezolana para el segundo trimestre de 2009. El jueves 20 de agosto el BCV presentó los resultados de crecimiento del PIB, si bien la contracción del PIB fue -2,4% al observar el crecimiento desagregado por sectores, algunos resultados son mucho peores.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Sectores más afectados. Como se puede observar en el gráfico anterior, algunos de los sectores más dinámicos de la economía durante el período 2004-2008, como

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

instituciones financieras y seguros, que creció a una tasa promedio de 26,8%, present una tasa de crecimiento negativa durante el segundo trimestre; la peor contracción la presentó el sector minero, cuya productividad viene cayendo desde hace algunos años por la falta de inversión y problemas laborales, y también por el efecto de la crisis mundial que redujo la demanda externa. El sector manufactura presentó una contracción de 8,5%, este es el cuarto trimestre consecutivo en que la manufactura nacional reduce su producción, y se vio afectada no sólo por la crisis que reduce la demanda externa y la disponibilidad de divisas para importar insumos al tipo de cambio oficial, sino también por la pérdida de competitividad que genera el tipo de cambio apreciado.

Construcción. El repunte de 4% observado durante el segundo trimestre del año es resultado del impulso que recibió la construcción por parte del sector público, gracias a fondos extraordinarios obtenidos a través del FONDEN y del Fondo chino-venezolano, en contraposición con la construcción del sector privado, la cual se vio negativamente afectada.

De nuevo líderes. Caracas es la ciudad más cara de Latinoamérica, y ocupa el puesto número 12 entre 73 urbes de todo el mundo, según el estudio 'Precios y salarios' realizado por el banco UBS. El informe señala que uno de los indicadores que explican la ubicación de Venezuela es la alta inflación que registra el país y que rondó el 30% el año pasado. El estudio señala que *"una tendencia digna de mención es el rápido aumento de los precios en Venezuela. Desde la encuesta realizada en 2006, la capital venezolana se ha disparado 37 lugares en el ranking de precios de alimentos para alcanzar el número cuatro"*. Explica que en Caracas la cesta de alimentos básica que utiliza para la medición cuesta el doble en comparación con el resto de Suramérica.

Ensambladora de Mitsubishi Motors cierra en Venezuela. El lunes 24 de agosto la empresa Mitsubishi Motors Automotriz paralizó su producción de forma indefinida de sus ensambladoras de vehículos Mitsubishi, Hyundai y Fuso, debido a los problemas laborales que presentan desde finales del año pasado. La empresa alega que no disponen de la seguridad necesaria para continuar con sus operaciones debido a la violencia y agresividad por parte de sus trabajadores y que la productividad ha sido demasiado baja debido al alto nivel de ausentismo.

Banco de Venezuela promoverá el turismo. El Banco de Venezuela será más activo en la promoción del turismo; su presidente, Eugenio Vásquez, destacó que evaluarán proyectos del Ministerio de Turismo para incluirlos en la cartera crediticia. De hecho, ya ha acordado con este ministerio la colocación de puntos de venta en el Teleférico Waraira Repano y el patrocinio de la Feria Internacional de Turismo 2009.

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autorizado

También está acordando con el Ministerio de Educación Superior la creación de la primera Escuela de Formación Bancaria.

CADIVI podría aumentar el cupo para viajeros. El Ministro Barroso señaló *"lo que pretendemos es un sistema de asignación mucho más justo, uno que incluso pueda permitir a las personas obtener un monto en divisas que pudiera ser mayor al que está autorizado en este momento"*. Lo que se pretende con la implementación del nuevo sistema de cupo en divisas para viajeros es determinar el monto a autorizar según destino y duración del viaje, por lo cual, el límite para viajes prolongados podría estar por encima del límite actual de US$2.500. Barroso también comentó que están estudiando la asignación de divisas a menores de edad.

Sancionarán bancos que limiten el uso de tarjetas de crédito en el exterior. El Ministro de Comercio, Eduardo Samán, dijo que investigarán a la banca privada para sancionar a aquellas instituciones financieras que limiten el uso de las tarjetas de crédito en el exterior a sus clientes cuando el cupo de viajeros ya fue aprobado por CADIVI.

La banca pública tiene una alta morosidad (23%). La banca comercial con capital del Estado presentó en julio, según los datos de la SUDEBAN, una morosidad de 23,09%, bastante mayor que la del mismo mes en 2008 (14,42%); por su parte, la banca universal pública mostró una mejoría en la tasa de morosidad que pasó de 8,82% a 3,78%; el resto del sistema financiero tiene una morosidad promedio de apenas 2,58%, aunque también se incrementó con respecto a julio de 2008 cuando se encontraba en 1,73%.

Nuevo presidente para el Banco Confederado. En asamblea extraordinaria de accionistas del banco nueva espartano, se designó el nuevo presidente ejecutivo de la institución financiera: Fernando De Candia, quien entre 2005 y 2009 fue presidente de la Comisión Nacional de Valores. El nuevo presidente promete mejorar la calidad del servicio y aumentar la red de agencias (actualmente 51 agencias).

Cae ocupación hotelera en el primer semestre. Según los datos presentados por Fenahoven, la tasa de ocupación promedio de los hoteles bajó de 75,12% en el primer semestre de 2008 a 58,35% en el primer semestre de este año.

El Gobierno devuelve la mayor planta de producción de pasta a Cargill. El Gobierno ocupó hace tres meses la planta de producción de pasta de Cargill por no cumplir con el volumen necesario de producción de productos regulados; después de tres meses de ocupación, el Gobierno decidió no nacionalizar la planta. Sus trabajadores celebraron la decisión, ya que, según la Federación Nacional de

© Ecoanalítica Descargado para uso privado no autorizado

Trabajadores de la Industria de la Harina, los empleados de Cargill disponen de "*un contrato colectivo muy bueno… el mejor del estado Vargas*".

Tips Crisis Mundial

Precaución en Jackson Hole. La conferencia económica convocada todos los años por el Banco de la Reserva Federal de Kansas City en Jackson Hole, Wyoming, con una importante representación de autoridades monetarias y responsables económicos, estuvo dominada por la precaución. Aunque hay signos más claros de recuperación, ésta todavía no está bien asentada, y los bancos centrales no se precipitarán a la hora de implementar estrategias monetarias más expansivas con carácter general.

Bernanke repite. El presidente Obama propondrá a Ben Bernanke para un segundo mandato de cuatro años al frente de la Reserva Federal cuando expire el próximo 31 de enero su actual período de presidencia de la FED. Obama dijo que "*debido a su background, su temperamento, su coraje y su creatividad*" ha ayudado a impedir que se produzca una nueva Gran Depresión. La nominación debe ser ratificada por el Senado, un proceso de nominación que estará lejos de ser fácil debido al papel de la FED en la gestión de la crisis financiera y la opinión crítica que muchos legisladores mantienen al respecto; pero es probable que se apruebe finalmente, y ya ha recibido el apoyo formal del presidente del comité bancario del Senado, Christopher Dodd.

© Ecoanalítica. Distribución por usuario autenticado

Aumenta la confianza del consumidor en Estados Unidos. La medición de la confianza del consumidor realizada por el Conference Board en el mes de agosto mostró una notable mejora con respecto al mes de julio para situarse en 54,1 puntos (1985=100) de 47,4 en julio. El índice de percepción de la Situación Presente (para traducción *Present Situation Index*) aumentó de 23,3 el mes pasado a 24,9 y el Índice de Expectativas llegó a 73,5 puntos desde 63,4 en julio, la medición más alta desde diciembre de 2007 (75,8); la mayoría de los 5.000 hogares encuestados mejoraron sus expectativas de corto plazo para la economía, el mercado de trabajo y, en especial, en cuanto a sus ingresos futuros.

Cambios en las estimaciones. El Gobierno de Estados Unidos rebaja su estimación del déficit de 2009, pero aumenta la de los próximos diez años. El Gobierno Federal ahora estima que el déficit fiscal para 2009 se ubicará en US$1.600.000 millones, US$80.000 millones menos de lo que se esperaba en marzo, debido a que el programa TARP (Programa para alivio de activos problemáticos, por sus siglas en inglés) fue sobrestimado. Pero el déficit que se espera acumular en el período 2010-

2019 fue incrementado en US$2.700.000 millones para alcanzar la cifra de US$7.137.000 millones, por menores expectativas de crecimiento a mediano plazo. En la Casa Blanca estiman que el déficit cerrará este año en US$1.580.000 millones, US$262.000 millones menos de lo previamente estimado y que el acumulado de los próximos diez años llegará a US$9.000.000 millones (US$2.000.000 millones más de lo previsto).

Y también en la deuda. La deuda pública total superará el 66% del PIB en 2010 y aumentará a 68% para el 2019. Según las estimaciones de la Casa Blanca, para el 2010 la deuda pública total de Estados Unidos alcanzará 66,3% del PIB y continuará a niveles similares hasta llegar a 68% en 2019, más del doble de lo que era en 2001 cuando representaba 33% del PIB, pero poco más de la mitad que en la década de los años cuarenta, después de la segunda guerra mundial.

Ventas de Caterpillar caen en 48%. Durante el segundo trimestre de 2009 las ventas del fabricante de maquinaria para la construcción y minería se redujeron en 48% con respecto al mismo período de 2008. Caterpillar es una de las 30 empresas que conforman el índice Dow Jones, con una participación de 3,7%.

El Índice de Compras de Gerentes (Purchasing Managers Index, PMI) mejora en la Eurozona. El PMI aumentó en agosto a 50 puntos de 46,3 en julio. Este índice realizado por Markit se construye a partir de una encuesta que realizan a unas tres mil compañías en los 16 países de la zona euro. Un valor por encima de 50 puntos indica que las industrias están creciendo y por debajo de 50 representa contracción de la producción industrial.

© Ecoanalítica | Descargo no usual consentido

Con estabilización. La medición de agosto implica que la producción industrial europea finalmente se estabilizó después de 15 meses consecutivos a la baja (PMI<50), lo que significa que para cuando usted esté leyendo esto ya la mayor parte de las industrias europeas están experimentando mejoras en su negocio y muchos países europeos están saliendo de la recesión.

Rusia emergiendo de la recesión. Según declaraciones del viceministro de Economía Ruso, Andrei Klepach, “la recisión terminó, pero la crisis aún no se ha superado”, en referencia a que durante el mes de julio la economía rusa creció a una tasa anual ajustada estacionalmente de 0,5%, mientras que durante el primer trimestre el PIB cayó 10,2%.

La economía de México se contrajo 10,3% durante el segundo trimestre. México tuvo su peor caída histórica del PIB desde que comenzó su medición en 1981, esta vertiginosa caída, que es principalmente producto de la crisis mundial, fue potenciada

durante el segundo trimestre por la gripe AH1N1 que trajo graves consecuencias en los sectores turístico y comercial. Completar…

Y también Chile. La economía chilena se contrajo un 3,4% en el primer semestre de este año, tras anotar una caída del 4,5% en el segundo trimestre, informó el Banco Central. En el primer trimestre de este año, el PIB de Chile disminuyó un 2,3%. El resultado del segundo trimestre es ligeramente peor a las proyecciones del mercado, que apuntaban a un descenso del 4,4% de la economía chilena a causa de la crisis internacional.

Israel: El primer banco central que sube tasas. El banco central de Israel subió ayer el objetivo de la tasa base en 25 puntos básicos, hasta 0,75%, en una decisión que, según el banco central (gobernado por el prestigioso economista y ex-director adjunto del FMI Stanley Fisher), *"supone un equilibrio entre la necesidad de moderar la inflación y la necesidad de continuar ofreciendo apoyo a la reciente recuperación de la actividad económica"* y "*sigue representando una política monetaria expansiva"*. Esta es la primera subida de tasas desde que empezaron a manifestarse signos más claros de recuperación en la actividad económica mundial.

© Ecoanalítica Descargado para uso no autorizado

Más evidencia de que Asia lidera la recuperación. El PIB creció 2,3% en base intertrimestral en Tailandia durante el segundo trimestre, tras dos trimestres de fuerte contracción. También se registró una mejora en los índices de pedidos de exportación (+2,4%m/m) y de producción industrial (-8,1%y/y), frente a -11,3% el mes anterior y -43,3% en enero) en julio en Taiwan.

El BID prevé que el desempleo en Latinoamérica promedie 9,5%. Según los estudios del Banco Interamericano de Desarrollo, para fin de año el desempleo en América Latina podrá alcanzar 9,5%, mientras que durante 2008 la cifra fue de 7,4%.

CEPAL proyecta caída de 13% en el comercio de Latinoamérica y el Caribe. Según el último informe de la CEPAL: *Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe 2008-2009: Crisis y espacios de cooperación regional,* el volumen de las exportaciones de la región descenderá 11%, su peor resultado en 72 años (desde 1937), mientras que las importaciones disminuirán 14%, la baja más pronunciada en 27 años (desde 1982).

Datos que deben destacarse del informe de CEPAL. Durante el primer semestre de 2009 las exportaciones de productos mineros y petróleo de la región cayeron 50,7%, mientras que las de productos manufacturados y agrícolas disminuyeron 23,9% y 17%, respectivamente. Los destinos más afectados de las exportaciones fueron Estados unidos (-35,3%) y Europa (-36,3%) y las exportaciones intrarregionales que presentaron una caída de 33%.

La previsión de Krugman. El premio Nobel de Economía 2008, el estadounidense Paul Krugman, consideró que Latinoamérica superará la crisis mundial *"más rápido que los países avanzados"*, por detrás del avance de las economías asiáticas. El economista, quien participó en un foro de liderazgo en Bogotá, habló sobre el momento que atraviesa la economía mundial y consideró que Latinoamérica *"está mejor preparada"* para afrontar la crisis que en ocasiones anteriores. Krugman apreció que "*no existe una aproximación latinoamericana a lo sucedido*", dado que las economías emergentes *"fueron golpeadas por una reducción del comercio mundial y las exportaciones".*

Tips Políticos

© Ecoanalítica Descargado por usuario no autentificado

Finalizó huelga de trabajadores de Ferrominera del Orinoco. El presidente de la estatal Ferrominera del Orinoco, Radwan Sabbagh, aseguró que finalizó el paro de actividades ejercido por un grupo de trabajadores de esta empresa, en reclamo del pago de deudas salariales. No obstante, el secretario general del Sindicato de Trabajadores de Ferrominera, Rubén González, declaró que el paro continuaba.

¿Este es el camino al socialismo? Los trabajadores de la cementera Cemex denunciaron que la comisión de transición del Gobierno en la empresa ha violado la Ley Orgánica del Trabajo, ya que permiten el maltrato verbal a los trabajadores y excesos de horas en la jornada laboral. Uno de los gerentes de Recursos Humanos, Rafael Paz, expresó que no se transferirá los medios de producción a la masa laboral porque "poner a esta empresa en manos de los trabajadores es como poner a un mono a conducir un vehículo".

Conflictividad laboral se agudizó en julio. Según el reporte de conflictividad laboral elaborado por la Cátedra de Derecho al Trabajo de la Universidad Católica Andrés Bello (UCAB), el 96,4% de las manifestaciones para lograr reivindicaciones laborales realizadas en el mes de julio ocurrieron en organismos del Estado y empresas como PDVSA y SIDOR. La Cátedra de Derecho al Trabajo contabilizó 70 protestas en el mes de julio, lo que significó un repunte de 9,3% con respecto a junio, aunque marzo ha sido el mes más conflictivo de este año. Pese al descenso, ellos opinan que las acciones tomadas por los trabajadores van siendo cada vez más intensas al no encontrar respuesta por parte de las autoridades.

Reporteros gráficos condenan violencia contra periodistas. Un grupo de reporteros gráficos acudieron a las afueras del Panteón Nacional en protesta por las

agresiones que sufrieron un grupo de periodistas cuando protestaban en contra de la Ley de Educación en el centro de Caracas. Fernando Sánchez, presidente del Círculo de Reporteros Gráficos de Venezuela, expresó que esta asociación tildó de *"cobardes y con gran ensañamiento"* estas acciones en contra de los profesionales del periodismo.

Chávez felicitó a la GN por represión a marcha en rechazo a la Ley de Educación. En su último programa Aló Presidente, Chávez felicitó al coronel Benavides, al comandante del Regional N° 5, Alirio Ramírez y al comandante de la Guardia Nacional, Freddys Carrión, por su actuación durante la marcha de opositores en contra de la Ley de Educación. Según su criterio, la policía, la Guardia y el Ejército eran empleados por los ricos contra el pueblo, y ahora están al servicio del pueblo.

Solicitan al CNE mecanismo para reformar la Ley Orgánica de Educación. Varios líderes de la oposición, entre ellos Henrique Capriles Radonski, gobernador de Miranda, acudieron al Consejo Nacional Electoral (CNE) para solicitar un mecanismo que permita la reforma de la Ley Orgánica de Educación (LOE) a través de la iniciativa popular. El artículo 205 de la Constitución establece que 10% de los electores inscritos en el CNE pueden solicitar la reforma de una ley. Por su parte Ismael García, diputado de Podemos, aseguró que la propuesta que presentarán a la Asamblea Nacional será la acordada en las asambleas populares que se realizarán en todo el país y que la meta es recoger 180.000 firmas para ejecutar la reforma vía popular.

Germán Yépez opina que es improcedente… El rector del Consejo Nacional Electoral (CNE), Germán Yépez, explicó que desde su punto de vista, un referéndum abrogatorio contra la Ley Orgánica de Educación (LOE) sería improcedente, porque la Constitución establece que no se realizará abrogación en contra de una ley si ésta garantiza derechos humanos, como es el caso de la LOE, pues tanto la Constitución como la misma LOE definen la educación como un derecho humano.

La República de Seychelles creará un consulado en Venezuela. De acuerdo con la Gaceta Oficial número 39.247 del 21 de agosto, el Ministerio de Relaciones Exteriores autorizó el establecimiento de un consulado honorario de la República de las Seychelles en Caracas, con circunscripción consular en todo el territorio nacional.

Abren proceso contra RCTV y Globovisión por violar la LOPNA. El Consejo de Protección de Niños, Niñas y Adolescentes del municipio Libertador notificó a Globovisión y a RCTV Internacional que abrió un procedimiento administrativo por incumplir la Ley Orgánica de Protección del Niño, Niña y Adolescente (LOPNA), debido a que estos canales, supuestamente, afectaron la honra y dignidad de la niña que apareció junto al Presidente de la República en un acto difundido en cadena

© Ecoanalítica | Descargado por Usuario (Cautivo)

nacional sobre la Ley de Educación. La LOPNA prohíbe que los niños participen en actos proselitistas, aunque en dicho evento la niña emitió juicios políticos.

¿Es viable explicar lo de las bases militares en la cumbre del UNASUR? El ex embajador Jeffrey Davidow expresó que no es viable que en la cumbre del UNASUR se explique el empleo de las bases colombianas por parte de Estados Unidos. En este sentido, declaró que ese asunto no tiene algún trasfondo y, además, que es un acuerdo entre estos dos países, por lo que Estados Unidos no debe rendir cuentas a otros gobiernos.

Ya en libertad. Recientemente fue puesto en libertad Gabriel Uzcátegui Beaumont, el único detenido por el ataque a los periodistas de la Cadena Capriles durante una protesta contra la Ley de Educación, luego que el Tribunal 16 de Control de Caracas le dictara régimen de presentación. La fiscal general de la República, Luisa Ortega Díaz, reiteró que su despacho desea investigar quiénes son los responsables de las agresiones a los periodistas de la Cadena Capriles y, por ello, no descartó que en los próximos días ocurran nuevas detenciones.

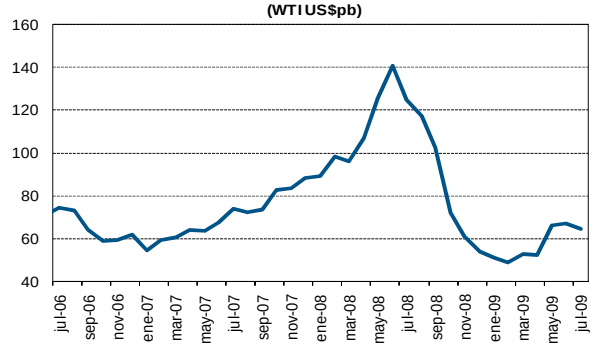
© Ecoanalítica. Documento no autentificado

¿Su mensaje será oído en Colombia? El presidente Hugo Chávez instó a la ministra de Comunicación, Blanca Eckaut, y al PSUV a elaborar un plan político que permita que su mensaje de unión llegue al pueblo colombiano, pues tiene derecho a hablarles a los colombianos, aparte que la burguesía colombiana no desea que el mensaje de Chávez llegue. Luis Alfonso Hoyos, el nuevo embajador de Colombia en la OEA, dio a conocer que el Gobierno de Álvaro Uribe expresó que el Gobierno Nacional objetará todas las acciones del proyecto expansionista de Chávez en Colombia, además que no se puede permitir que se insulte a los colombianos de bien.

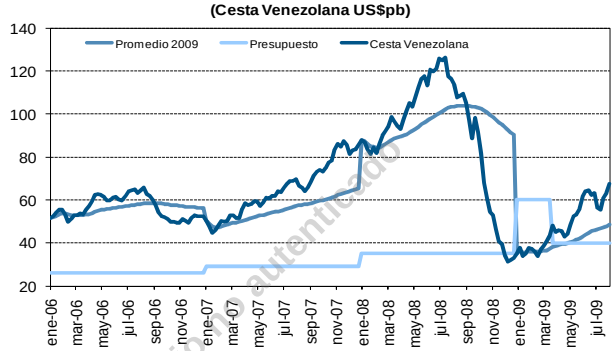
Se realizará una jornada especial de registro electoral. La rectora principal del CNE, Sandra Oblitas informó que este organismo hará una jornada electoral especial a partir del 1º de septiembre, en el que desplegarán puntos de inscripción y actualización de datos en el registro electoral. Aseguró que actualmente se está depurando la base de datos del CNE, y además que se podrían inscribir personas que cumplan la mayoría de edad incluso el día de las elecciones… ¿será este el camino más adecuado para inscribir al mayor número de personas posible?

INDICADORES ECONOMICOS

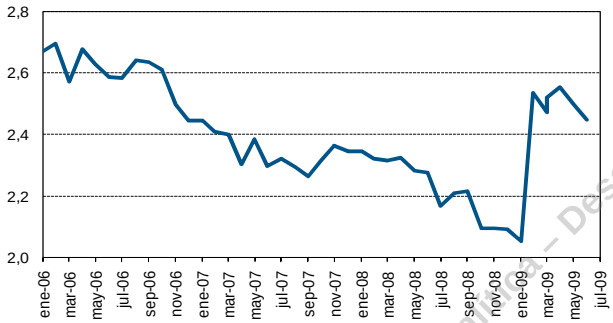
Precios del Petroleo (WTI US$pb)



Precios del Petróleo (Cesta Venezolana US$pb)

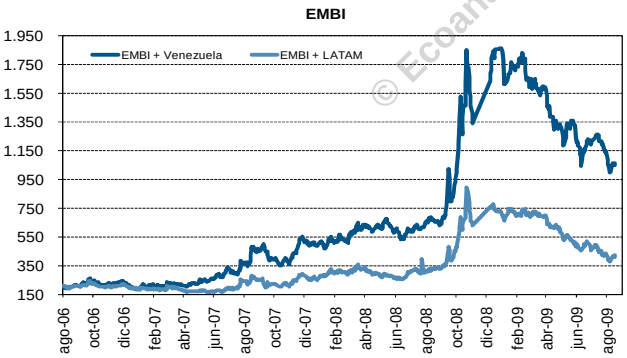


Exportaciones Petroleras MMBD

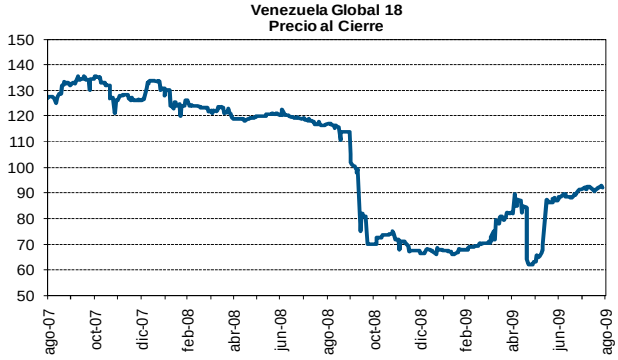


Reservas Internacionales - BCV (Millones de US$)

EMBI

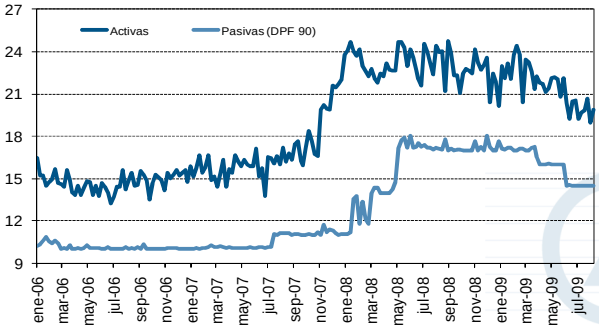


Venezuela Global 18 Precio al Cierre



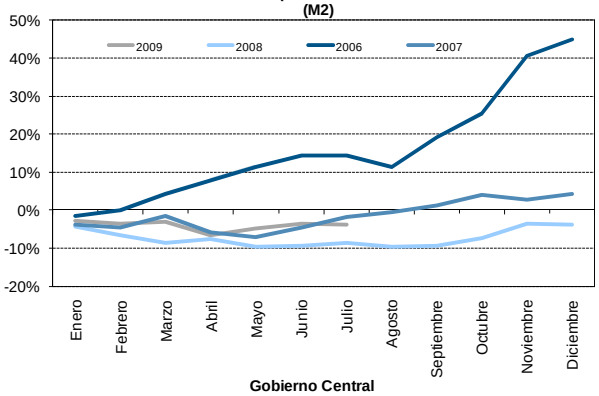
Venezuela Global 27 Precio al Cierre

Tasa de Interés (Seis Principales Bancos)

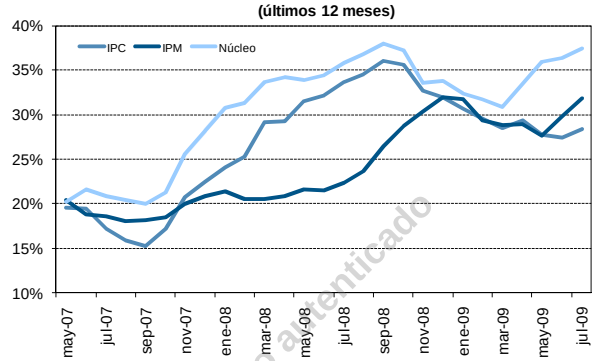


© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

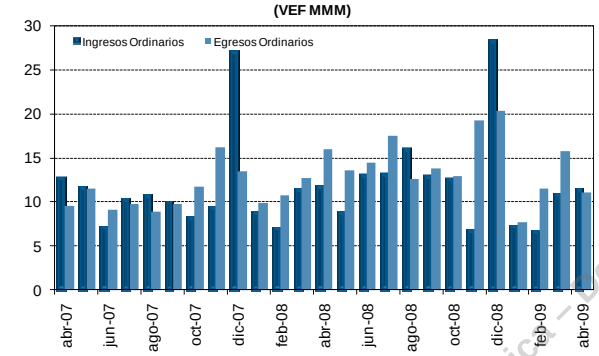
Expansión Real (M2)



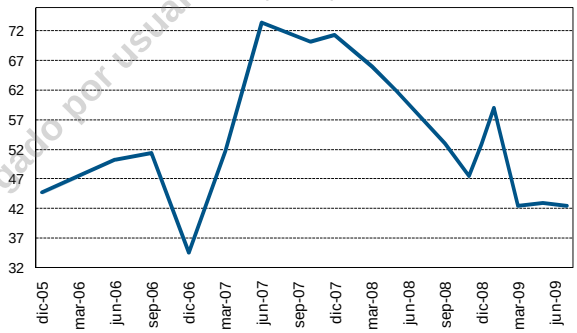
Inflación (últimos 12 meses)



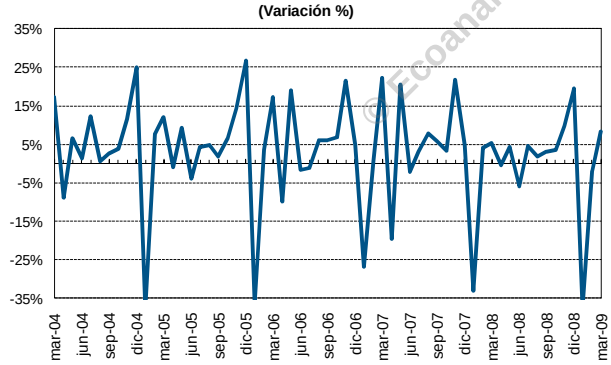
Gobierno Central (VEF MMM)



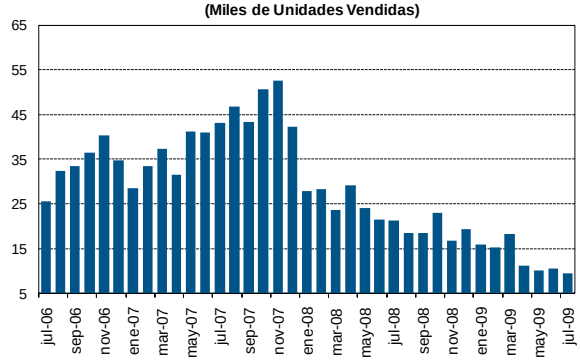
Recursos extrapresupuestarios del Estado (US $ MM)



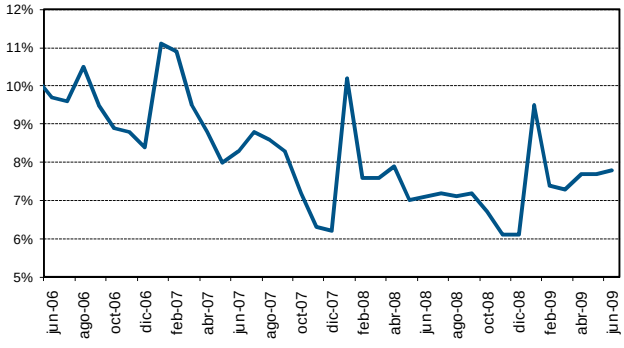
Volumen de Ventas (Variación %)



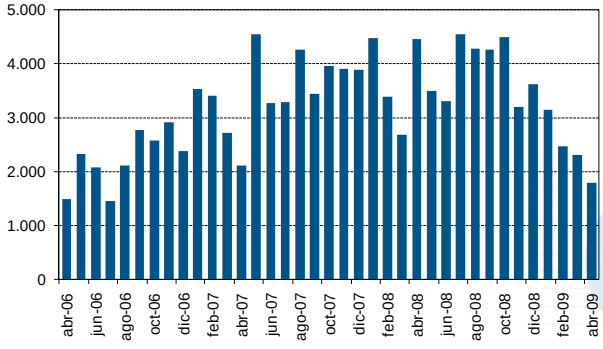
Venta de Vehiculos (Miles de Unidades Vendidas)



Tasa de desocupación (Variación)



Liquidaciones - CADIVI (Millones de Dolares)



© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado