



Informe Semanal

Año 5, Número 43
Semana II, Noviembre 2009

Por:
Asdrúbal Oliveros
Maikel Bello

DEVALUACIÓN EN 2010: ¿SERÁ POSIBLE?

Edición:
Argelia Guédez

Prohibida su reproducción y/o distribución

En Venezuela es tradición que en el último trimestre del año aumenten los rumores de devaluación, dado que a mediados de octubre el Ejecutivo Nacional presenta el proyecto de Ley de Presupuesto para el año venidero, cuya versión para este año, dicho sea de paso, no contempla devaluación alguna del tipo de cambio oficial. Después de casi cinco años con el tipo de cambio oficial en VEF 2,15 por dólar, ¿estará el Gobierno considerando devaluar el tipo de cambio?

Un tema “político”

El tema del control cambiario es en esencia un tema complicado, porque ha perdido su carácter de instrumento de política económica para ser un instrumento “político”. En este particular es mucho lo que puede decirse, pero la clave es que las distorsiones en materia cambiaria se han agravado por la propia torpeza e ineficiencia del Gobierno en el manejo de esta situación.

Cambia la estrategia

El Ejecutivo dio a conocer las medidas económicas y, en materia cambiaria específicamente, fue poco lo que se dijo. En el mercado cambiario venezolano ha habido variaciones importantes, pues hasta hace unos meses, según la logia gubernamental, el mercado paralelo era ínfimo, casi



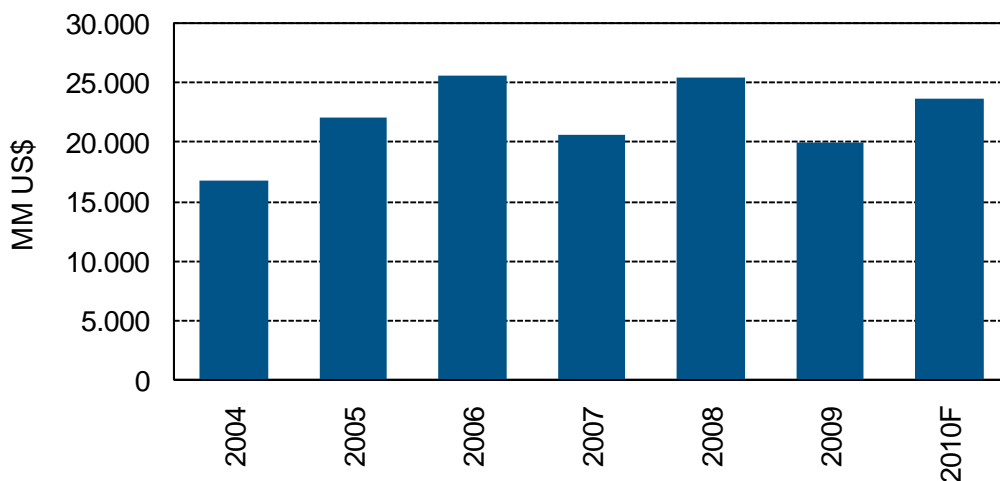
inexistente; sin embargo, ahora el presidente Chávez se ufana de que ha podido reducir la brecha entre los dos tipos de cambio. El Ejecutivo ensaya su nueva estrategia que contempla, lo que en **Ecoanalítica** hemos llamado, “la división del trabajo”; por un lado, el presidente del BCV procura buscando contener las presiones en el mercado permuta y por otro, Jesse Chacón pone en práctica el famoso presupuesto de divisas con el cual va a manejarse el mercado oficial (CADIVI).

El papel de Merentes

Más allá de las implicaciones monetarias y del impacto que tiene la recientemente aprobada reforma de la Ley del BCV, acá nos vamos a referir a sus efectos en materia cambiaria. Ya el propio Presidente del BCV, Nelson Merentes, en entrevista a El Nacional, destaca que “se está ampliando la posibilidad de que se actúe en el primario y en el secundario”. En **Ecoanalítica** somos de la opinión que la reforma de la Ley del BCV está pensada para que éste tenga el control en el mercado permuta. La modificación del artículo 58 permite al BCV, mediante la compra y venta de bonos de PDVSA, influir en la fijación de precios en este mercado. El detalle es que para ello va a utilizar los fondos de las reservas internacionales.

Con reservas operativas que pudiesen estar en niveles de US\$23.000 millones para el próximo año en promedio, el BCV podría destinar entre 10% y 15% para realizar operaciones de deuda, es decir, la intervención del BCV podría oscilar entre US\$2.500 y US\$3.500 millones.

Reservas Operativas



Fuentes: BCV y Ecoanalítica



El BCV, el JP Morgan venezolano

A pesar del riesgo que implica negociar papeles de deuda pública de mercados emergentes y más de Venezuela, el BCV aspira con este mecanismo evitar nuevamente una escalada en el precio del tipo de cambio permuta. Esta estrategia vendrá acompañada de la coordinación de venta de papeles indexados a dólares de otros entes de la Administración Pública (BANDES, Banca Pública Comercial y Tesorería Nacional) a través del sistema financiero. La clave es que Merentes y su equipo centralizarían la oferta y el monitoreo de los recursos. En el BCV no quieren repetir los errores del pasado y aspiran a que los “dólares” lleguen a las empresas y no queden represados en el sistema financiero. Para ello el Ejecutivo dispone de recursos equivalentes a unos US\$4.000 millones. Sin contar las adquisiciones que los entes públicos hayan hecho de las últimas emisiones de bonos.

Por el lado de CADIVI

La deuda de CADIVI con el sector privado es elevada, pero a diferencia de lo que dice el ministro Chacón, no puede ser cancelada de un día para otro dado el actual flujo de divisas. En las últimas semanas CADIVI ha mejorado su desempeño y ha disminuido esta deuda. Según cálculos nuestros, la deuda de CADIVI con el sector privado, que al cierre del primer semestre se encontraba en aproximadamente US\$12.000 millones, se ha reducido al cierre de octubre en unos US\$5.000 millones.

Mientras esta deuda permanezca en niveles elevados, la solución de Merentes es, palabras más, palabras menos: ofrecer estabilidad en el mercado permuta mientras CADIVI se tarda en cancelar la deuda con el sector privado. Jesse Chacón ha destacado que el año que viene va a operar el presupuesto en divisas por sectores productivos, es decir, CADIVI sólo va a atender prioridades (alimentos y medicinas), pero también al sector manufacturero, que es el que se ha visto más afectado por los recortes de CADIVI en este año. Giordani ha ratificado esta idea.

En esencia, lo que tendremos en 2010 es un mercado permuta más dinámico, con mayor participación del Ejecutivo y del BCV (la reforma de la ley del instituto emisor apunta a esto), mientras que el mercado oficial quedará restringido a las prioridades establecidas por el Ejecutivo y a la disponibilidad del presupuesto. El Ejecutivo ha señalado que ese presupuesto podría ubicarse en US\$30.000 millones. De ese monto, las importaciones de bienes y servicios se ubicarían, según nuestros estimados, en US\$23.340 millones. Por lo que el mercado permuta estaría financiando US\$19.160 millones, esto es, 45% del total de importaciones (US\$42.500 millones).



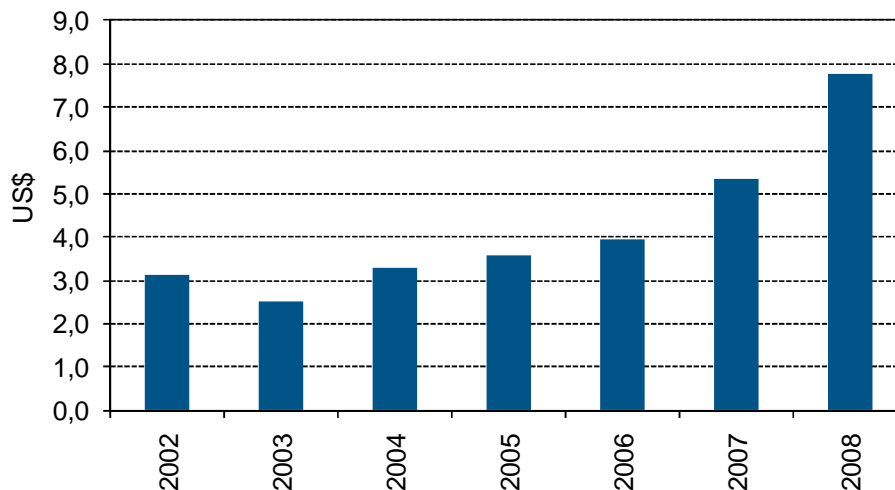
¿Necesitan devaluar?

Respecto al mercado oficial, seguimos sosteniendo nuestra tesis de que el Ejecutivo debería ajustar al alza el tipo de cambio oficial. Está claro que el mecanismo más idóneo para el Ejecutivo es una corrección en el tipo de cambio y, unido a una reforma institucional que reconozca y formalice el mercado paralelo. La devaluación generaría dos efectos positivos para el Ejecutivo. Por un lado, permitiría mejorar los números de PDVSA, la principal empresa exportadora del país que se ve afectada por la apreciación real de la moneda, y cuyo aporte fiscal en VEF para el próximo año está seriamente comprometido. Y por otro, la devaluación generaría recursos extraordinarios que permitirían aliviar las cuentas fiscales en un año electoral como 2010.

El tema PDVSA

Como ya hemos dicho, la importante apreciación del bolívar afecta a PDVSA tanto por el lado de los ingresos como por el de la estructura de costos. El problema de la empresa petrolera se debe al desfase que se da entre sus ingresos (que son en dólares) y buena parte de sus costos (que son en bolívares). Es por ello que el costo promedio de PDVSA en producir un barril de petróleo pasó de US\$3,6 por barril en 2005 a US\$7,8 por barril en 2008, lo que equivale a un incremento de 116,7%, el cual es mucho mayor que el incremento promedio de la industria petrolera mundial en el mismo período (incluso tomando en cuenta que los crudos pesados y extra pesados representan una mayor porción de la producción). Este aumento se explica por la alta inflación que ha caracterizado a nuestra economía en los últimos años y que impulsa los costos de producción de cualquier empresa que opere en el país sin importar el sector al que pertenezca (y PDVSA no se salva).

Costo operativo por barril

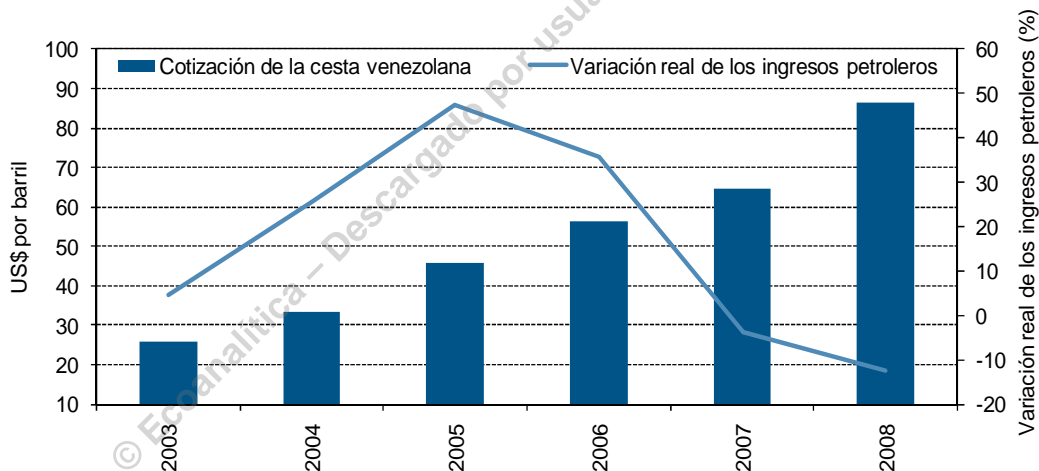


Fuentes: PDVSA y Ecoanalítica



Por el lado de los ingresos, resalta que los aportes fiscales que hace PDVSA al Gobierno Central cada vez son menores en términos reales (esto quiere decir que cada petrodólar compra menos dentro del país). Por ejemplo, los ingresos fiscales petroleros medidos en bolívares se contrajeron 12,4% en 2008 respecto al año anterior. Esto es muy preocupante porque en ese período el precio promedio de la cesta petrolera venezolana se incrementó 32,7% (en dólares). Hay que acotar que los ingresos también se han visto negativamente afectados por las transferencias que hace directamente PDVSA al FONDEN, ya que esos recursos no se contabilizan dentro de las cuentas del Gobierno Central para otorgar mayor poder discrecional al Ejecutivo sobre el uso de esos recursos.

Variación real de los ingresos petroleros en VEF vs. cotización de la cesta venezolana

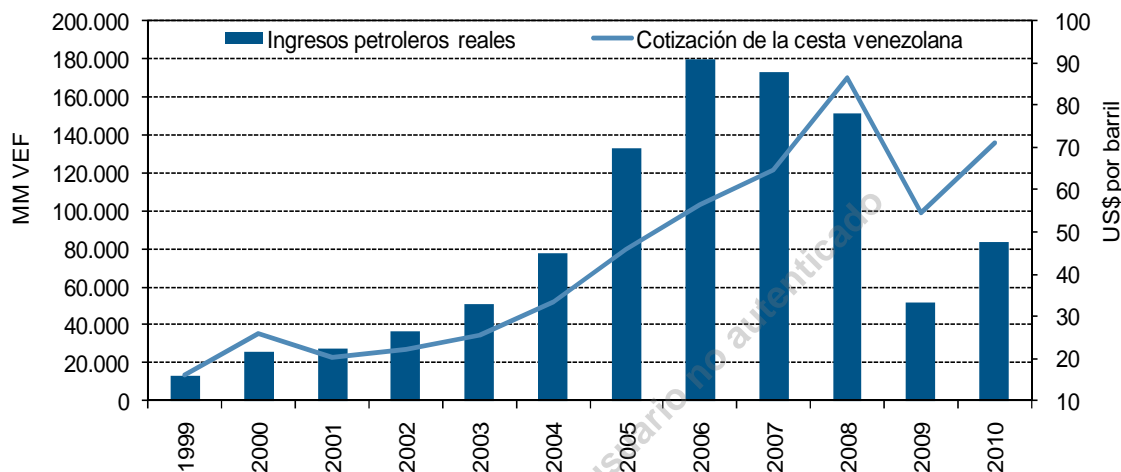


Fuentes: MEF, MENPET, BCV y Ecoanalítica

Para 2009, el deterioro de las cifras es más dramático, ya que la contracción real de los ingresos petroleros (utilizando cifras oficiales de la ONAPRE) sería 58,2% cuando el precio promedio de la cesta venezolana cae en 36%. Si para el próximo año el Gobierno decide no devaluar, se estima que el estimado de los ingresos petroleros en el Presupuesto de la nación caerá (tomando en cuenta la inflación) 31%, en comparación con 2009. Evidentemente, ese cálculo en el Presupuesto está subestimado por el supuesto de US\$40/bl. Lo preocupante es ver cómo la fuerte apreciación (desde 2005) de nuestra moneda afecta la capacidad de compra en bolívares de cada petrodólar. Es por esta razón que PDVSA es la principal perjudicada con la apreciación cambiaria y también la principal beneficiaria en caso de una devaluación.



Ingresos petroleros vs. cotización de la cesta venezolana



Fuentes: MEF, MENPET, BCV y Ecoanalítica

Los recursos extraordinarios

Aunque la situación de las cuentas fiscales no es crítica, incluso en un escenario de caída de precios petroleros, no es menos cierto que en este contexto el Gobierno no tendrá los mismos grados de libertad para continuar operando en el escenario de voracidad fiscal de los últimos años, que se ha caracterizado por una expansión del gasto, niveles de endeudamiento elevados y acumulación de recursos en fondos extrapresupuestarios. De manera que el Gobierno está fuertemente tentado a recurrir a la devaluación como mecanismo de ajuste en las cuentas fiscales.

En **Ecoanalítica** hemos realizado un ejercicio sobre el efecto neto de una devaluación en las cuentas fiscales. Tal como se muestra en el cuadro siguiente, por cada VEF 0,1 (VEB 100) devaluado, el efecto mensual sobre los ingresos del Gobierno Central es de VEF 568 millones, mientras que sobre el gasto el impacto es de VEF 212 millones. Así, el efecto neto mensual es de VEF 356 millones. Si se produce una devaluación de 34,9%, es decir un incremento de VEF 0,75 (VEB 750), en un año se generarían ingresos de la "nada" de VEF 32.040 millones (VEB 32 billones), que ajustados al nuevo tipo de cambio representarían US\$11.048 millones. Un monto nada despreciable.





**Ingresos mensuales adicionales por cada VEF 0,1 de devaluación
(VEF millones)**

Efectos sobre los ingresos		Efectos sobre los gastos	
Regalía petrolera	221	Intereses	76
ISLR petrolero	102	Amortización	104
Aduanas	4	Otros	32
Nuevo endeudamiento externo	231		
Otros	10		
Total	568	Total	212
Efecto neto mensual		356	

Fuente: Ecoanalítica

Pero pueden darse otras consideraciones

Llegado a este punto, cuatro comentarios son pertinentes. El primero es que de producirse una devaluación, ésta sería totalmente discrecional, ya que el Gobierno tiene suficientes recursos para gastar durante la campaña electoral el próximo año sin la necesidad de devaluar por motivos electorales.

Por lo tanto, con esta proyección estamos actuando más como psicólogos de los que están a cargo de la toma de decisiones en política económica, que como economistas. El segundo es que para la volatilidad que suele sufrir Venezuela, principalmente reflejada en su tipo de cambio, no nos parece un debate relevante si la devaluación es de un 20% para todo el año 2010 o si los ejecutores de política económica deciden dejar el tipo de cambio congelado nominalmente hasta 2011. La única diferencia entre ambos escenarios es que en el segundo, la distorsión del control de cambio se acentuaría y las necesidades de una devaluación futura serían mayores.

El tercer comentario es que el Ejecutivo puede postergar la devaluación dado el reajuste cambiario que empezó a operar este año y que se profundizará el próximo. Con este ajuste, se acentuarán los desequilibrios y se tendrá menos holgura fiscal. Y por último, dada la autonomía cambiaria de la que goza PDVSA, probablemente se establezca un mecanismo que le permita participar de forma más activa en el mercado cambiario para aliviar su situación financiera. Esto es contraproducente, no sólo por la falta de transparencia de la mayoría de estas operaciones, sino porque profundizaría las distorsiones en el mercado cambiario y se convertiría en un elemento de presión al alza en la tasa de inflación.





La confianza es necesaria

La no devaluación del mercado oficial no necesariamente es sinónimo de baja volatilidad en el mercado secundario o de permuta. Falta por ver si efectivamente la estrategia Merentes-Chacón se mantiene y rinde los resultados esperados por el Gobierno, quien, más que reducir la brecha en los mercados cambiarios, busca que el BCV tenga su control y genere un ambiente de confianza al sector privado para operar en el mercado de permuta. También queda pendiente cómo será el funcionamiento del presupuesto de divisas con el que operaría CADIVI el próximo año. En **Ecoanalítica** somos de la opinión que si el Ejecutivo logra establecer una estrategia seria (creíble) respecto a la política cambiaria, sería en extremo positiva para el sector privado y la economía en general. La clave para ello es la confianza.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no identificado





Tips Económicos

El BCV se estrena como banco de desarrollo. El Presidente Chávez declaró recientemente que dispondrá de más de VEF 900 millones para financiar proyectos y empresas mixtas en las distintas regiones del país. Asimismo, destacó que para finales de 2009, el BCV contará con VEF 500 millones para ese fin.

PDVSA anuncia que su emisión será antes de fin de año. Rafael Ramírez, Presidente de PDVSA, anunció recientemente que la corporación emitirá bonos antes de que finalice el año, y que esta operación estará coordinada por el Ministerio de Finanzas. De acuerdo con un reporte de Barclays Capital, esta próxima emisión estará alrededor de los US\$3.000 millones. Hasta el jueves 12 de noviembre, los Petrobonos 2014, 2015 y 2016 se están cotizando, en promedio, a 54,7% de su valor.

Moody's no ve con buenos ojos a Venezuela. El director de la firma Moody's, Juan Licari, declaró recientemente que su percepción del país es relativamente pesimista, dentro de la visión general del mercado, que es bastante pesimista, aunque la subida de los precios del petróleo ha fortalecido la recuperación del país. También manifestó que se espera una recuperación lenta sobre los US\$70 por barril en los próximos meses.

Créditos adicionales incrementan el presupuesto... La Asamblea Nacional ha aprobado un gasto extrapresupuestario por VEF 30.100 millones, con lo cual el presupuesto asciende a VEF 190.000 millones, cuando en marzo se estipuló que el presupuesto quedaría en VEF 159.900 millones. Por otra parte, el Presidente de la Comisión de Finanzas, Ricardo Sanguino, señaló que el 3 de diciembre se tendrá listo el informe de la Ley de Presupuesto de 2010 y que hasta los momentos no se contemplarían ajustes a lo presentado por el Ejecutivo Nacional. La asignación del año 2010 está fijada en VEF 159.400 millones.

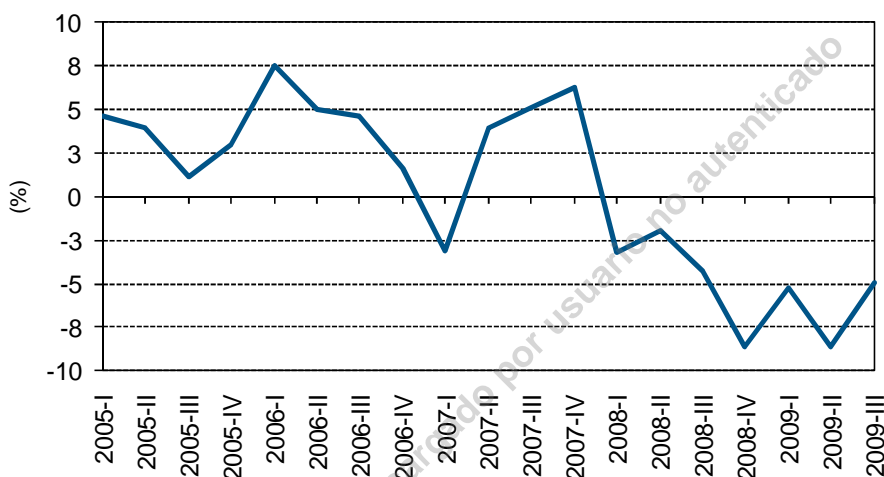
Sigue acelerándose. Según las cifras del BCV, el INPC mostró una variación intermensual de 1,9%, lo que significa que la inflación de los últimos 12 meses fue 26,7%. Por su parte, el IPC para el Área Metropolitana de Caracas exhibió una variación de 2,1%, mientras que la tasa de inflación interanual fue 28,9%. Esto confirma nuestras previsiones sobre el repunte de la inflación en el último trimestre del año.

Siguen desmejorando los salarios reales. De acuerdo con las cifras del ente emisor, el índice de salarios reales en el tercer trimestre del año, al descontar la



inflación, desmejoró en 5,0% en relación al mismo período del año anterior. El sector privado experimentó un deterioro de 4,7% en las remuneraciones, mientras que el índice referente a las remuneraciones del sector público registró una caída de 5,4% respecto al mismo período del año anterior.

Índice de Salarios Reales (IT-1997=1,00)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Gasto en misiones caerá en términos reales. En la Ley de Presupuesto 2010 se establece un gasto social de VEF 5.891,1 millones que se ejecutará mediante las misiones, lo que representa un aumento nominal de 5,8%, pero que llevado a términos reales resulta en una variación negativa de 20,8%, según nuestros estimados de inflación nacional de 27,5% en 2009 y 34,5% en 2010. De acuerdo con el proyecto de Ley de Presupuesto 2010, sólo 14 de los 27 programas sociales que han sido creados cuentan con asignaciones en el presupuesto. Aquellos programas que no cuentan con una asignación presupuestaria deberán depender a partir del año próximo de los recursos excedentes de PDVSA.

Tasas de interés. La tasa de interés activa para la semana que finalizó el 30 de octubre fue de 20,2%, lo que representa un aumento de 77 puntos básicos en relación con la semana anterior del mismo mes. Por su parte, las tasas de los depósitos a plazo y la tasa pasiva se situaron en 14,7% y 12,6%, respectivamente, lo que significa una reducción de 29 puntos básicos para la tasa de depósitos a plazo, mientras que la tasa pasiva se mantuvo constante.

Reservas Internacionales. De acuerdo con la última información del BCV, las reservas internacionales se incrementaron 0,5%, al pasar de US\$33.242 millones en la cuarta semana de octubre a US\$33.416 millones en la primera semana de



noviembre. Respecto al mismo período del año anterior, las reservas internacionales han disminuido 17,4%.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria para la semana que finalizó el 30 de octubre registró una contracción de 1,7% con respecto a la semana anterior del mismo mes, al ubicarse en VEF 220.635 millones. En lo que va de año, la liquidez ha aumentado 13,6% y se ha incrementado en 25,4% con respecto al mismo período del año anterior.

Tips Petroleros

Se alistan los consorcios para licitar en el Bloque Carabobo. Se estima que 5 grandes empresas petroleras internacionales pudieran entrar en el proceso de licitación. BP y Shell estudian ir de manera individual en vez de hacerlo en forma conjunta. Se ha señalado que Galp Energía de Portugal estará en negociaciones con la estatal de Noruega Statoil. Rusia se nota alejada debido a las grandes inversiones que requiere el proyecto asumido en el Bloque Junín 6. China National Petroleum Corporation (CNPC), quien ya se encuentra en el Junín 4, acudiría con la francesa Total. También CNPC planea presentar otra oferta con la también China Sinopec. Chevron alista un consorcio con tres firmas japonesas y la venezolana Suelopetrol. Repsol por su parte, espera entrar con las estatales Petronas (Malasia) y ONGC (India).

Pero les queda poco tiempo. Las ofertas deben hacerse entre el 12 y el 18 de enero, luego de un proceso que ha tardado más de un año y que se ha visto vinculado a severas trabas, fundamentalmente por la caída en los precios petroleros, la falta de financiamiento y el riesgo político que plantea Venezuela. Sin embargo, el Gobierno ha flexibilizado las condiciones para que las ofertas se den en la fecha prevista (enero 2010) y así iniciar los proyectos contemplados para el bloque que requieren una inversión que gira en torno a los US\$40.000 millones, con desembolsos iniciales de US\$10.000 millones, y que aumentarían la producción nacional en 400.000 b/d para el año 2014.

¿Cederán el arbitraje por otros incentivos? Rafael Ramírez, luego de que se hablara en agosto sobre la inclusión del arbitraje internacional en el proceso de licitación, se ha limitado en las últimas semanas a reiterar que: *“arbitraje no hay, pues la columna central de la política y legislación petrolera del país no acepta esta figura en los temas que vulneran la soberanía del país”*. En este sentido, alegan que los



incentivos fiscales, la posibilidad de producción temprana y la gobernabilidad compartida podrían satisfacer las expectativas de las empresas y cubrir la ausencia del arbitraje.

También por el Mariscal Sucre. El presidente de PDVSA, Rafael Ramírez, afirmó que el país recibirá a fin de año ofertas para explotar el proyecto de gas costa afuera, Mariscal Sucre. Adicionalmente, en el III Congreso Mundial de Petróleo Pesado, aseguró que la exploración gasífera costa afuera que realiza PDVSA con la rusa Gazprom en el Proyecto Rafael Urdaneta tendría reservas similares a las del enorme descubrimiento anunciado hace meses por Repsol YPF en esa misma área en el occidente del país.

PDVSA transforma INEVAL en INSUVAL. PDVSA adquirió Ineval bajo la premisa de que en la administración de las empresas relacionadas al petróleo debía estar el Estado, por lo cual los trabajadores asumieron el control de INEVAL; sin embargo, para 2010 esta empresa será transformada en INSUVAL. Entre los cambios destaca que el Estado tendrá una participación de 60% y PDVSA 40% y que el objetivo de la compañía será suministrar los insumos que requiere la industria petrolera. La empresa en la actualidad se encuentra importando válvulas, ya que no cubre las necesidades de dicha industria.

Por falta de pago se paralizan 17 taladros. Trabajadores de las contratistas Invermarca, Tubos Servicios, Transamarca y Transporte Rodhgers, que se encargan de la logística y transporte de los taladros, paralizaron 17 unidades en el estado Zulia, ya que no se les ha cancelado los salarios de las últimas siete semanas y por la falta de implementos de seguridad. Es importante señalar que si, de acuerdo con PDVSA, hay 90 taladros operativos, la paralización de 17 de ellos generaría una pérdida de la producción cercana al 18%.

Repotenciación de la refinería Puerto la Cruz a finales de año. Para cumplir con el programa que demanda el acondicionamiento del complejo refinador porteño, la industria petrolera venezolana, mediante el proyecto conversión profunda que “adelanta” PDVSA, protocoliza un consorcio con la empresa Odebrecht de Brasil, el cual ejecutará la adecuación de las instalaciones de la refinería porteña. Con este proyecto y la adecuación de las refinerías El Palito y Paraguaná se incrementará en 25% la cantidad de producto refinado, afirmó Rafael Ramírez.

Irán y Venezuela: No queremos incrementos. La próxima reunión de los miembros de la OPEP está pautada para el 22 de diciembre del presente año en Angola y principalmente se tomarán decisiones sobre las políticas de producción. Venezuela e Irán han mantenido su posición sobre la inconveniencia de incrementar el bombeo en la actualidad. El ministro Rafael Ramírez ha dicho que debe permanecer la cautela a



la hora de que la OPEP tome una decisión, mientras que su homólogo en Irán señaló que *“los inventarios están altos en términos de crudo y productos refinados, de modo que el mercado está sobre-abastecido.”*

OPEP: US\$80/bl para 2010 suena bien. El presidente de la OPEP, José Botelho de Vasconcelos, afirmó que un barril de petróleo a US\$80 sería razonable para el próximo año y que el precio actual del crudo satisface tanto la oferta como la demanda. Adicionalmente recalcó que la OPEP considera que es necesario *“controlar la acción de los especuladores en el mercado”*. Por su parte, el Ministro de Recursos No Renovables de Ecuador (país que asumirá la presidencia de la OPEP en 2010) aseguró que el mercado se encuentra en camino a una *“razonable estabilidad”* por lo que en estos momentos no es necesario tomar medidas sobre la producción.

Cestas internacionales. Cerca de la hora de cierre del mercado en New York, el WTI se cotizó este jueves 12 de noviembre en US\$77,1/bl, mostrando una caída de 3.2% con respecto a los US\$79,6/bl al cierre del jueves pasado. Por su parte, el Brent también disminuyó, pero en menor proporción, 2.4%, para colocarse en US\$77,9/bl en relación con los US\$76,1/bl del jueves 04 de noviembre.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana disminuyó US\$0,02 la semana pasada para cerrar el viernes 06 de noviembre en US\$72,82/bl, frente a los US\$72,84/bl de la semana anterior. Entretanto, el promedio anual de la cesta alcanzó US\$54,5/bl, lo que representa un incremento de 36,3% por encima del valor presupuestado. Para fin de año, el Ejecutivo pudiera obtener un ingreso adicional cercano a US\$6.000 millones por el diferencial de precios.

Tips Sectoriales

Nuevo sistema de cupo para viajeros en 2010. A partir de enero de 2010 entrará en vigencia el nuevo sistema de cupo de viajero de CADIVI, en el que se asignará a los venezolanos que salgan del país un monto de divisas según el destino y la duración de su viaje. Según información extraoficial, el cupo máximo se establecerá en US\$3.000; se sabe además que los usuarios deberán notificar a CADIVI cada vez que deseen salir del país para que se active su tarjeta de crédito para su uso en el exterior.

Viajeros decembrinos deberán notificar su viaje a CADIVI. Los venezolanos que deseen viajar al exterior en el período comprendido entre el primero de diciembre y el



10 de enero deberán notificar su viaje a CADIVI a través de su portal en la web; deberán rellenar los datos correspondientes a su viaje en el link “notificación de viaje” a partir del 9 de noviembre, ya que las tarjetas de crédito serán desactivadas para su uso en el exterior a partir del 30 de noviembre. Aquellos cuyo viaje se extienda hasta el 10 de enero dispondrán de US\$500 extra que se descontarán de su cupo de 2010.

En caída libre comercio binacional. A propósito del conflicto entre Colombia y Venezuela, la Presidenta de la Cámara Colombo-Venezolana, Magdalena Pardo, afirmó que en el primer trimestre de 2009 el comercio binacional tuvo un buen comportamiento, pero que entre enero y septiembre el comercio bilateral cayó 14,5%, y aseguró que descenderá 20% en el segundo trimestre. Según Pardo, Venezuela adeuda US\$700 millones a Colombia.

Más expropiaciones y nacionalizaciones. El Ministro de Alimentación, Félix Osorio, confirmó la expropiación de las torrefactoras y centrales azucareras intervenidas, además de la transformación de Café Madrid al esquema de empresa mixta y la nacionalización de Fama de América. Así mismo señaló que se destinarán VEF 13.000 millones a impulsar las políticas alimentarias, más VEF 2.800 millones de un crédito adicional que no ha sido desembolsado.

No han cumplido las metas de inversión en el sector eléctrico. De acuerdo con las cifras del Sistema Eléctrico Nacional (SEN), la capacidad instalada de generación eléctrica se incrementó en 614 Mw, mientras que la meta de crecimiento de la capacidad para cubrir el crecimiento anual de la demanda está establecida desde 2006 en 1.000 Mw al año. En 2009 sólo se ha puesto en funcionamiento una capacidad extra de 438 Mw. Según la última encuesta de CONINDUSTRIA, 51% de sus agremiados han tenido pérdidas por fallas eléctricas que han causado una reducción de 11% en su producción.

El Gobierno aprueba plan de inversión eléctrica de emergencia. Para contrarrestar la desinversión de los últimos años, el Ejecutivo aprobó VEF 413 millones con la intención de culminar 34 proyectos prioritarios de generación eléctrica que aumentarían la capacidad de producción en 1.440 Mw en las ocho semanas restantes de 2009; la meta parece poco realista si se toma en cuenta que durante más de diez meses las inversiones sólo han aumentado la capacidad de generación en 614 Mw.

Pañitos de agua para superar el problema eléctrico. El Gobierno exige al sector privado su colaboración en la generación eléctrica; toda empresa que tenga plantas con capacidad de generación superior a 2 Mw deberá producir el 100% de su energía y alimentar al Sistema Interconectado Nacional con la capacidad excedente. Se



ofrece como incentivo la exoneración del IVA en las inversiones eléctricas. De no colaborar, el Gobierno podrá expropiar la maquinaria de generación.

Pasarán Calor. El Ejecutivo también limitó la importación de equipos de aire acondicionado, refrigeración y calefacción. En el caso de los aires, sólo se podrá importar aquellos que resulten eficientes en el uso de la energía, véase la Gaceta Oficial N° 39.298 para más detalles acerca de los límites de consumo; para equipos que no cumplan las nuevas regulaciones y que ya se hallan importado, los comerciantes tendrán hasta el 30 de junio de 2010 para venderlos. Además, el Gobierno comprará 74 millones de bombillos ahorradores para continuar con la Misión Revolución Energética.

El Gobierno cancelará concesión de oro a canadiense Gold Reserve. Luego de haber expropiado las instalaciones de la compañía canadiense Gold Reserve en el proyecto de extracción de oro Brisas el pasado 26 de octubre, el Gobierno notificó que cancelará la concesión que tiene la compañía canadiense en Venezuela, ya que planea desarrollar estas minas con compañías rusas.

Inversión en vivienda será menor en 2010. A pesar de que una de las 54 medidas económicas consiste en aumentar la inversión en viviendas, en la Ley de Presupuesto de 2010 la inversión en este sector se establece en VEF 638 millones, lo que representa una caída de 68,4,7% con respecto a lo establecido en la Ley de Presupuesto 2008 (VEF 1.700 millones).

Tips Crisis Mundial

El desempleo supera el 10% en EUA. De acuerdo con las cifras publicadas por la Oficina de Trabajo y Estadísticas (BLS, por sus siglas en inglés) el viernes pasado, la tasa de desempleo nacional estadounidense se situó en 10,2% para el mes de octubre, la tasa más alta desde el primer trimestre de 1983 y cuarto trimestre de 1982, cuando comenzó la recuperación de la crisis de 1981-1982. Más preocupante resulta el hecho de que en el mes de octubre 35,6% de los desempleados tenían 27 o más semanas sin empleo y sólo 20% tenían cinco o menos semanas desempleados, con lo cual se ubica la mediana de la duración del desempleo en 18,7 semanas.

Poco a poco disminuye el ritmo de decrecimiento del empleo. Varios informes indican que la tendencia de aumento, a un ritmo muy rápido, que ha tenido el desempleo desde que comenzó la crisis, se viene revirtiendo. Esto significa que, a



pesar de que este trimestre va a seguir aumentando el desempleo, en los primeros meses del año 2010 se espera que la situación llegue a un punto de inflexión y se revierta la tendencia finalmente.

Se recuperan las ventas de automóviles. Después de la fuerte caída que tuvo el mercado de automóviles en septiembre vino la recuperación en octubre. Las ventas de autos livianos variaron positivamente 13,5% intermensual; de éstas, las ventas de vehículos de fabricación nacional aumentaron 17,2%, mientras que las de los importados subieron 4,1%.

Sector de servicios sigue con la tendencia de recuperación. El último informe del Institute for Supply Management (ISM) muestra que el sector no manufacturero mantiene su tendencia de recuperación, a pesar de que tuvo una leve caída el mes pasado, y alcanza los niveles más altos desde mayo de 2008. Los resultados de este índice se derivan de 370 entrevistas realizadas a diferentes gerentes y ejecutivos de compra de diferentes compañías como hospitales, bufetes de abogados y minoristas.

Apoyo al retiro de estímulos. Los bancos centrales de las principales economías decidieron retirar gradualmente las medidas de estímulo implementadas para superar la crisis; con ello esperan lograr poco a poco la estabilidad de los precios. De igual forma, los representantes de los bancos centrales de Estados Unidos, Japón y la Unión Europea reconocieron que los riesgos para el crecimiento mundial y la inflación se encontraban equilibrados actualmente y esperan salir de la recesión en el tercer trimestre del año. Finalmente se alcanzó un compromiso para presentar medidas con mayor coordinación de políticas a principios de 2010 que buscarán reequilibrar la economía.

El precio de las viviendas sigue aumentando en Londres. La oferta de viviendas sigue en aumento, pero eso no detiene la recuperación en los precios de las mismas en Londres. La Royal Institution of Chartered Surveyors tuvo un incremento de 21% a 34% en el porcentaje de encuestados que reportaron un incremento en los precios de las viviendas, lo que representa el tercer mes consecutivo con esta tendencia.

La confianza empresarial aumenta en Francia; la producción en Alemania también. Después de que el índice de confianza empresarial de Francia llegara a su punto más bajo en diciembre de 2.008 (66,96 puntos), el mismo se ubicó a finales de octubre pasado en 94,80 puntos, sólo 5,2 puntos por debajo de su promedio de largo plazo (100 pts.). Este cambio se debe al aumento de nuevos pedidos, tanto nacionales como extranjeros. Con respecto al índice de producción industrial en Alemania, éste muestra un muy alentador segundo mes consecutivo de crecimiento. Economías menos desarrolladas como Turquía, Eslovaquia y Rumania también han



tenido un crecimiento mayor al esperado, aunque las tendencias tienden a ser mucho más volátiles en estos últimos países.

Tips Políticos

Chávez se prepara para la guerra. En su programa “Aló Presidente”, el jefe de Estado ordenó a la Fuerza Armada Nacional Bolivariana formar cuerpos de seguridad para defender a Venezuela de la amenaza que representa Colombia, ya que esta última permitió a Estados Unidos la instalación de las bases militares. Le advirtió al presidente Obama que “no se vaya a equivocar y vaya a ordenar usted una agresión abierta contra Venezuela utilizando a Colombia”, pues el pueblo venezolano está dispuesto a todo.

Y acude a la ONU. Colombia se ha puesto en contacto con el Consejo de Seguridad de la ONU para exponer ante ese organismo su preocupación sobre las declaraciones hechas por el Presidente Chávez para alistarse para la guerra. Colombia también declaró que llevaría las amenazas de guerra del Presidente Chávez ante el Consejo de Seguridad de la OEA.

En la frontera también rechazan discurso bélico de Chávez. Dirigentes empresariales y otros ciudadanos en la zona de la frontera colombo-venezolana rechazaron las declaraciones del presidente Hugo Chávez sobre la necesidad de prepararse para una guerra con Colombia. El Presidente de FEDECAMARAS en el estado Táchira, José Rozo, hizo un llamado a los comerciantes de ambas naciones a colaborar para evitar un conflicto entre estos países.

Colombia abierta al diálogo. El Canciller colombiano, Jaime Bermúdez, declaró que está abierto el diálogo con Venezuela, a pesar de las amenazas del Presidente Hugo Chávez, y reiteró la intención de Colombia de plantearlas ante foros internacionales. Según Bermúdez, Álvaro Uribe ha llamado varias veces a Chávez y agregó que no deben subestimarse las amenazas del mandatario venezolano.

En vista del conflicto, Insulza insta al diálogo. Debido al conflicto político entre Colombia y Venezuela, el secretario de la Organización de los Estados Americanos, José Miguel Insulza, pidió a los Gobiernos de Colombia y Venezuela a restablecer los mecanismos de diálogo para resolver las tensiones entre ambas naciones. Agregó que la reunión de países amazónicos fijada para el 26 de noviembre en Manaus, Brasil, es una valiosa iniciativa que puede contribuir a relajar las tensiones.



Presunto vínculo Venezuela-FARC. El ex jefe de Informática del Departamento Administrativo de Seguridad colombiano (DAS) suministró información a autoridades estadounidenses sobre los supuestos nexos del Gobierno venezolano con las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC) y el narcotráfico. Al parecer, líderes de las FARC han visitado el complejo militar en Caracas para entrenamiento e intercambio de información confidencial.

Venezuela entre los países con menos libertad económica. Según el estudio de la Fundación Heritage sobre el Índice de Libertad Económica, Venezuela es un país de economía reprimida, donde el comercio está limitado por regulaciones ineficientes y rígidas. De 184 países, Venezuela se ubicó en el puesto 174, y perdió 4,8 puntos respecto a su calificación en el año 2008. En el informe se indica que Venezuela se ubica por debajo del promedio mundial en los temas considerados (como libertad comercial, fiscal, monetaria, de inversión, financiera, laboral, tamaño del Estado, niveles de corrupción y derechos de propiedad) y que esta nación corre el riesgo de sacrificar la libertad económica por beneficios económicos a corto plazo o conveniencias políticas.

Cumbre del MERCOSUR en diciembre. El próximo mes de diciembre, se celebrará en Montevideo la Cumbre de Presidentes del MERCOSUR. En dicha reunión, Uruguay traspasará a Argentina la presidencia semestral de esta unión aduanera. Se espera que asistan a esta cumbre los mandatarios de Bolivia, Chile y Ecuador, como estados asociados, y de Venezuela, que está en las últimas etapas del proceso de integración plena. La comisión de Relaciones Exteriores del Senado brasileño avaló el ingreso de Venezuela al MERCOSUR, el cual deberá ser votado posteriormente en el plenario del Senado, donde son mayoría los aliados del Gobierno del Presidente Lula da Silva, quien está a favor de la inclusión de Venezuela. El debate en el Senado de Brasil versó sobre los principios democráticos y derechos humanos en Venezuela.

Nuevamente... El peor de todos. Según el Índice Latinoamericano de Transparencia Presupuestaria, Venezuela es el país con la peor calificación al obtener 23 sobre 100, lo que implica que es la nación menos transparente en lo que respecta a la información que emite sobre cómo se elabora el presupuesto de la gestión fiscal. En la edición anterior se obtuvo la calificación de 33 puntos, lo que implica una caída de 10 puntos en la valoración. Detrás de Venezuela estuvieron Bolivia y Ecuador con 42 y 43 puntos, respectivamente.

Elecciones del PSUV. Se instalarán 4.881 mesas electorales para efectuar el domingo 15 de noviembre los comicios del PSUV para elegir los delegados al II Congreso Nacional de este partido político. El director de la Oficina Regional Electoral



(ORE) en Anzoátegui, Edgar Mata, advirtió que la adjudicación y proclamación de los ganadores será realizada en cada entidad, una vez finalizado el proceso de totalización de los votos.

Chávez se compromete a solucionar los problemas ajenos. Según declaraciones del gobernador de Santiago, Alejandro Toribio, las autoridades venezolanas fabricarán 2.000 viviendas en la provincia de Montecristi, en República Dominicana, para beneficiar a familias pobres de esa zona. Este compromiso se adquiere a pesar de los retrasos que hay en la construcción de nuevas viviendas en Venezuela y de su reducido número que sólo llega a 12.000 unidades.

A Nicaragua también. El presidente de Nicaragua, Daniel Ortega, anunció que su Gobierno destinará US\$4,4 millones para ayudar a 13.500 damnificados que dejó el huracán Ida tras su paso por Nicaragua. El financiamiento será otorgado por Venezuela, mediante el acuerdo del ALBA (Alternativa Bolivariana para las Américas), y por organismos internacionales como el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD).

SIP denuncia a países donde se irrespeta la libertad de expresión. La Asamblea de la Sociedad Interamericana de Prensa (SIP) aprobó recientemente los informes de editores del continente, los cuales condenaron a Gobiernos y a organizaciones criminales por atacar a medios y periodistas. Los informes señalaron que los Gobiernos de Argentina, Bolivia, Cuba, Ecuador, Honduras, Nicaragua y Venezuela son los principales responsables de las restricciones a la libertad de expresión y los intentos por controlar la información.





INDICADORES ECONOMICOS

