ECOANALÍTICA

Informe Semanal

Año 4, Número 47
Semana I, Diciembre 2008

CHÁVEZ SE LA JUEGA: ENMIENDA CONSTITUCIONAL EN PRELUDIO DE CRISIS ECONÓMICA

Por:
Asdrúbal Oliveros
Michael Penfold

Edición:
Argelia Guédez

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Prohibida su reproducción y/o distribución

Finalizada la campaña electoral, el Presidente Chávez lanzó la ofensiva: ahora va por la enmienda constitucional para garantizar su reelección indefinida. Adicionalmente, quiere que esto se haga a más tardar en el primer trimestre del año, pues sabe que la crisis económica es inminente. ¿Podrá Chávez postergar el ajuste para asegurarse una victoria en el posible referéndum? ¿Después de los resultados de las elecciones regionales, podría ganarlo?

Venezuela es un país polarizado… y en estado de incertidumbre

En ***Ecoanalítica*** no vamos a entrar a evaluar los argumentos jurídicos o políticos de si es pertinente o no una enmienda constitucional. Independientemente de dichos argumentos, el país se sumerge en una división cada vez más profunda y en una crisis de gobernabilidad que descubriremos como insuperable en medio de una crisis fiscal producto de la caída de los precios petroleros. No importa quién gane la enmienda para la reelección presidencial el país se encontrará frente a la mitad de una población escéptica y dispuesta a declarar ilegítimo cualquier resultado electoral.

En el lado del chavismo, si se pierde, se considerará que la revolución y su líder se han evaporado y que en medio de una crisis económica no queda otro camino que la conflictividad social. Para una pequeña muestra lo que está sucediendo en los estados donde ganó la oposición, especialmente emblemáticos son los casos de Miranda y el Distrito Metropolitano. Si el chavismo gana el mundo opositor considerará que la enmienda es inconstitucional y producto de una trampa pues fue rechazada con anterioridad. Para un botón ver lo que está sucediendo en el Estado Barinas y en la ciudad de Valencia. Este universo de ciudadanos puede considerar que en medio de una debacle petrolera cualquier decisión colectiva para desestabilizar un sistema que modifica las reglas constitucionales a su antojo puede ser justificada. Chávez ha abierto nuevamente la caja de Pandora: nos condena a un estado de incertidumbre permanente tanto en el ámbito político como en el social.

Este es el único trasfondo relevante frente a la ecuación matemática sobre un nuevo referéndum. No hay resultado bueno. Chávez juega todo o nada permanentemente pues la revolución necesita convertir la hegemonía política en una realidad, y la convivencia y la pluralidad ciudadana elimina esta posibilidad. Aceptando estos supuestos entonces ¿cómo son las matemáticas para la reelección? ¿Puede Chávez ganar la enmienda? Ciertamente, la puede ganar, pero no la tiene garantizada.

Chávez puede…

Si comparamos las elecciones del referéndum de diciembre de 2007 con las elecciones regionales, nos encontramos que la votación por Chávez creció de un 49% a más de un 54% de la votación. Este es un crecimiento que muestra un repunte significativo. Chávez cuenta también con el 81% de las alcaldías y con la consolidación de una estructura partidista como el PSUV, que no tenía hace un año. Su liderazgo es más creíble dentro del PSUV en estos momentos dada la derrota del chavismo disidente en estados como Portuguesa, Barinas, Guárico y Trujillo. Chávez también logró recuperar regiones como Aragua y Sucre que estaban en manos de sus antiguos aliados, hoy partido opositor (PODEMOS). El fuete de Chávez es más poderoso en estos momentos que hace unos pocos meses y por lo tanto puede contar con una estructura más disciplinada para movilizarla durante el referéndum.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Pero no todo está escrito…

Sin embargo, estas fortalezas bien pueden ser un espejismo. El crecimiento del voto de Chávez lo explican los triunfos espectaculares de Falcón en Lara y Briceño en Monagas quienes obtuvieron, respectivamente un 24% y un 7% más de votos que los que obtuvo Chávez en el referéndum constitucional. Chávez depende de estos liderazgos regionales que no necesariamente controla de manera directa. En los municipios urbanos, el voto de la oposición es del 51% mientras que el del chavismo es del 49%, y en los municipios rurales, en donde reside la mayor fortaleza del PSUV, el chavismo supera a la oposición con más del 60% de los votos. Las zonas más pobladas, Zulia, Carabobo, Miranda y Caracas, precisamente en donde triunfó la oposición, se presentan como verdaderos retos para el chavismo frente a la inconformidad con respecto a la gestión pública.

En una encuesta realizada por ***Ecoanalítica*** a finales de septiembre en las cinco principales ciudades, el 66% de los 1.200 encuestados respondió que no estaría de acuerdo con la enmienda, mientras que el 31% la apoyaría. Entre los que se declararon chavistas, el 18% declaró que no le gusta la idea, mientras que el 82% aceptó la proposición.

¿Qué puede pasar en el próximo referéndum?

Supongamos por un instante que estos números son ciertos y hagamos el ejercicio tomando como base la votación para las elecciones regionales. El chavismo consiguió una votación de 5.541.942, la oposición obtuvo 4.342.109 votos y los disidentes atrajeron 370.000 votos. Si asumimos que el 18% de los chavistas rechazaría la reelección, entonces el oficialismo obtendría en el referéndum 4.544.392 votos, es decir, el chavismo polarizado con el voto opositor, aún perdiendo parte de sus simpatizantes, ganaría la enmienda. Pero es evidente que si los votos disidentes se mueven para rechazar la enmienda entonces Chávez sería derrotado por tan sólo 167.717 votos. Curiosamente, el futuro de Chávez está en manos de esa misma corriente disidente que el PSUV pensó que había destruido en las elecciones regionales.

En el referéndum por la enmienda podríamos ver resucitar como el ave fénix a una corriente silenciosa que tiene la capacidad para derrotar políticamente a Chávez. Si la oposición logra consolidar esta gran alianza en unos términos favorables entonces puede haber una sorpresa, de manera que aún nadie está muerto políticamente.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

¿Y la economía, qué?

Con precios petroleros por debajo de US$50 el barril, el Ejecutivo Nacional se enfrenta a una situación difícil. Pero a punto de iniciarse una intensa campaña para promover la enmienda, Chávez va a postergar cualquier ajuste. De manera que en el primer trimestre del año, el Gobierno no tomará medidas "impopulares" y para ello cuenta con los recursos acumulados en los fondos extra-presupuestarios y la nueva transferencia de recursos de las reservas internacionales al FONDEN.

En ***Ecoanalítica*** somos de la opinión que a partir de enero del próximo año, el Gobierno realizará importantes recortes de gastos en las áreas de infraestructura y transferencias a gobernaciones y alcaldías. Respecto a este último punto, es importante destacar que el Ejecutivo Nacional buscará la forma de evitar a toda costa que las gobernaciones y alcaldías de la oposición utilicen su maquinaria política para hacer campaña en contra de la reelección.

El sector externo preocupa

Sin embargo, desde el punto de vista fiscal, los fondos extraordinarios permiten postergar el ajuste. En el lado cambiario y de importaciones, la situación luce más complicada. La inclusión del tema electoral nos replantea nuestro escenario de devaluación, es decir, Chávez va a postergar esta decisión hasta que se realice el nuevo referéndum. Mientras tanto, lo que vamos a tener es el escenario que en ***Ecoanalítica*** hemos bautizado como el de la "devaluación políticamente correcta", es decir, CADIVI va a liquidar divisas sólo para los sectores prioritarios. Esto traerá mayor presión en el mercado de permuta, por lo que PDVSA estará realizando intervenciones periódicas. De este tema, hablaremos con más detalle en nuestro próximo semanal.

Un duro ajuste… pero atornillado

Es obvio que Chávez ya tiene claro la solución del dilema: postergo el ajuste con resultados más negativos para la economía pero sabiendo que puedo gobernar "hasta que quiera" o, por el contrario, aplico un ajuste que me permita minimizar los impactos negativos de la caída de los precios petroleros pero que disminuye mi base de apoyo político, por lo que tendría que renunciar al tema de la reelección indefinida. De manera que el Presidente Chávez se juega su permanencia en el poder a costa de la economía, pensando tal vez que más temprano que tarde, los precios petroleros volverán a subir y el seguirá siendo el Chávez de siempre, el que gastaba cuanto quería y le sobraba para guardar. Lo que el Presidente

© Ecoanalítica - Distribuido por usuario no autorizado

Chávez ignora es que el mundo está cambiando, ya no es el de antes y eso también incluye a Venezuela.

Tips Económicos

Comisión, ¿para qué? El Ministro de Finanzas, Alí Rodríguez, señaló que *"no tiene indicios de ilegitimidad de la deuda externa pero que se conformará una comisión para estudiar el caso".* La cumbre de países miembros de la Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA), bloque que integran Bolivia, Nicaragua, Cuba y Venezuela, decidió apoyar a Ecuador en el propósito de no cancelar su deuda externa por considerarla ilegal e ilegítima, circunstancia que amenaza con incrementar la aversión al riesgo de los inversionistas internacionales. No obstante, la comisión que ha anunciado Alí Rodríguez principalmente tendrá que auditar la deuda emitida por los ministros de Finanzas que ha nombrado Hugo Chávez desde que tomó el poder en 1999.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

FONDEN para gasto corriente. El Ministro Alí Rodríguez presentó ante los miembros de la Comisión de Finanzas de la Asamblea el esquema de financiamiento del presupuesto del próximo año y adelantó que el comportamiento de los precios del petróleo condiciona algunos escenarios y, por ello, se estimaría el uso de fondos especiales. Si bien destacó que el dinero del FONDEN está destinado a proyectos, no descartó su uso de registrarse menores ingresos. Comentó que *"el Fonden garantiza recursos y en caso extremo lo usaríamos para el gasto público y así poder mantener el funcionamiento del Estado".*

Un aumento exiguo. Entre 1995 y 2007, el salario promedio real de los venezolanos apenas aumentó un 1% al año, según señaló la Organización Internacional del Trabajo (OIT) en su último informe, titulado Evolución de los Salarios en América Latina 1995-2006. Si bien Venezuela está entre los únicos cinco países de América Latina donde la remuneración real se incrementó, no fue precisamente el aumento más elevado. De hecho, fue en Honduras donde se logró un alza del 2,9% en los últimos 12 años. De acuerdo con el informe anual de la OIT, en Venezuela cerca del 18% de la población ocupada percibe salario mínimo.

Boom de los créditos adicionales. El uso de recursos excedentes de ejercicios pasados, de reintegros de fondos y de aportes adicionales petroleros ha permitido que

el gasto extrapresupuestario se incremente y que el presupuesto de 2008 previsto inicialmente en VEF 137.500 millones ya sea de VEF 189.600 millones. La Asamblea, en 11 meses, ha aprobado créditos adicionales por VEF 52.100 millones, siendo justamente este el ejercicio en el que se han autorizado más operaciones extraordinarias.

El Gobierno revisa acuerdo con CEMEX. La caída de las acciones de CEMEX por la crisis financiera mundial está llevando al Ejecutivo Nacional a realizar ajustes en las negociaciones con la filial mexicana. El plazo para el establecimiento del precio para la compra de dicha compañía terminó a finales de octubre; sin embargo, la situación mundial llevó a reconsiderar el caso.

Ejecutivo cierra acuerdo con SIDOR. El Presidente Chávez anunció que había llegado finalmente a un acuerdo por la adquisición de SIDOR, con Ternium. Sin embargo, fuentes vinculadas a dicha empresa informan haberse sorprendido por las declaraciones, ya que las negociaciones por la compra de SIDOR no se habían continuado. Al final, se desconoce la realidad con respecto a este tema.

El sector privado es importante. Domingo Maza Zavala considera que gracias a los recursos que el país dispone en distintos fondos es posible amortiguar el impacto de la caída del petróleo en 2009, pero alerta que sin un cambio de políticas, en 2010 el país sufriría una crisis de grandes dimensiones. *"Sin una aproximación entre el Gobierno y el sector privado no creo posible que podamos enfrentar con éxito la coyuntura que ya está en nuestras puertas",* señaló Maza Zavala.

Gobierno garantiza dinero a 17 de las 26 misiones. El Ejecutivo decidió concentrarse sólo en 17 de las 26 misiones sociales que han sido creadas desde finales de 2003. Los programas que con toda seguridad recibirán recursos presupuestarios son Barrio Adentro Médico y Deportivo, Robinson, Piar, Negra Hipólita, Cultura, Madres del Barrio, Che Guevara, Sucre, Identidad, la Universidad Bolivariana, Milagro, José Gregorio Hernández, Hábitat y Alimentación, el Plan Bolívar 2000 y el Proyecto Social Especial.

Presupuesto para las misiones. De acuerdo con la Ley de Presupuesto Nacional, para el año 2009 se calcularon gastos para esos proyectos por VEF 5.617 millones, lo que significa que el aporte presupuestario apenas creció nominalmente un 0,9% con respecto a los VEF 5.563 millones autorizados para este año.

© Ecoanalítica_Descargado por usuario no autorizado

"Por fuera como la guayabera". Quedaron fuera de las obligaciones presupuestarias las misiones 13 de abril, Árbol, Cristo, Guaicaipuro, Miranda, Música, Niños y Niñas del Barrio, Revolución Energética, Sonrisa, Villanueva y Zamora.

Tasas de interés. La tasa de interés activa al cierre de la cuarta semana de noviembre presentó un aumento de 1,5% con respecto a la semana previa, cerrando en 23,05. Por su parte, la disminución de la tasa de los depósitos a plazo fue de 1,56%, al pasar de 17,28 a 17,01. La tasa pasiva se mantuvo en 15%.

Reservas Internacionales. Las reservas internacionales presentaron una disminución de 0,398% al pasar de US$ 39.669 millones al cierre de la tercera semana de noviembre a US$ 39.513 millones al cierre de la cuarta semana del mismo mes.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Tips Petroleros

Crudo venezolano en caída libre. Según cifras del Ministerio de Energía y Petróleo la cesta venezolana cayó US$1,09 para cerrar en US$39,59, precio que no se registraba desde febrero 2005. Con ello el promedio de noviembre fue de US$44,9 por barril y el promedio del año, de US$92,76, lo que garantiza excedentes por US$57,76 con respecto a los US$35 del presupuesto.

Los precios internacionales también caen. El WTI cerró la semana última semana de noviembre en US$54,43 por barril y el crudo Brent durante la misma semana finalizó en US$53,49.

Revisan inversiones internacionales. Eulogio Del Pino, Vicepresidente de Exploración de PDVSA, indicó que se revisarán las inversiones que se están realizando a nivel internacional, especialmente en Ecuador y Nicaragua. Ello implicaría la revisión de las construcciones de las refinerías en esos países.

Ante un nuevo recorte. Según Del Pino, ante un nuevo recorte de producción que se plantea la OPEP de un millón de barriles diarios, Venezuela reducirá 90.000 barriles, de los cuales 70.000 barriles serían de PETROPIAR. En el anterior recorte de 1,5 millón de barriles diarios, Venezuela hizo una reducción de 130.000 barriles diarios.

Venezuela insiste. El Ministro de Energía y Petróleo, Rafael Ramírez, señaló en El Cairo que Venezuela insiste en la necesidad de reducir *"al menos un millón de barriles" diarios antes de fin de año".*

Pero se pospuso. En la reunión de la OPEP celebrada la semana pasada en El Cairo, la OPEP prefirió aplazar dos semanas el recorte acordado para poder contar con más cifras sobre el recorte que entró en vigencia el 1 de noviembre. La decisión de un nuevo recorte se tomará en la próxima reunión del cartel, que se realizará el próximo mes de diciembre en Oran, Argelia.

No esperan rebote antes de mediados de 2009. Según Adbalá el Badri, Secretario General de la OPEP, los precios del petróleo no subirán significativamente hasta mediados de 2009 debido fundamentalmente a la caída de la demanda provocada por la crisis económica mundial.

¿Cuál es el precio razonable del barril de petróleo para la OPEP? El Secretario de la OPEP, Adbalá, considera que el precio justo para el barril de petróleo sería de US$75. Para el Ministro de Finanzas, Alí Rodríguez, el precio del barril de crudo debería situarse entre US$80 y US$90 por barril.

Ponen en duda refinería prometida. Según el ex Canciller Francisco Aguirre Sacasa, Secretario Nacional del Partido Liberal de Nicaragua, el Gobierno de Venezuela, dada la caída de los precios petroleros, no podrá construir la refinería que el Presidente Hugo Chávez había prometido al país centroamericano.

Revisan la cancelación del crudo. Una delegación venezolana se encuentra en la República Dominicana para discutir con funcionarios locales los métodos que utilizará dicho país para cancelar con bienes y servicios la deuda por el suministro de petróleo en el acuerdo de PETROCARIBE, el cual estipula unos 33.000 barriles diarios de petróleo, cifra que según el acuerdo espera aumentar hasta los 50.000 barriles.

Siguen descendiendo exportaciones a EE.UU. La Energy Information Administration (EIA) indicó que EE.UU. recibió en septiembre un promedio de 1,05 millón de barriles diarios de crudo y derivados venezolanos, es decir, 19,4% por debajo de lo despachado en agosto y 264.000 barriles diarios (19,5%) menos de lo registrado en septiembre del año pasado. Con ello, el promedio acumulado entre enero y septiembre de este año se ubica en 153.000 b/d, vale decir, 80.000 b/d (34,3%) por debajo del promedio anotado para el mismo período de 2007.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Ecuador ratifica plan de refinería. El Ministerio de Minas y Petróleos de Ecuador ratificó que se mantendrán los planes con Venezuela y que el calendario para la construcción del complejo petroquímico se mantiene "inalterable", cuya fecha prevista de terminación es 2013 y cuyo costo de ejecución ascenderá a unos US$10.000 millones.

Sin cambio de imagen se inició la facturación. De acuerdo con lo previsto en la Ley de Reordenamiento del Mercado de Combustible, PDVSA inició la intermediación del suministro de gasolina, y las estaciones que no eran de la marca PDV ya están comenzando a realizar facturación con DELTAVEN. Representantes de las estaciones de servicio señalaron que por ahora el procedimiento se está efectuado con normalidad y es similar al que se estaba realizando con los otros mayoristas. Sin embargo, ese reordenamiento solamente se está haciendo en cuanto al suministro.

© EcoAnalítica. Descargado por usuario no autorizado

Tips Sectoriales

Conflictos externos en el sector automotor. La empresa Vidrios de Venezuela Extra (VIVEX) continúa paralizada y sin dar señales de solución al conflicto laboral que atraviesa. El pasado 20 de noviembre, el sindicato Sutravivex suspendió las actividades al conocer que las utilidades que recibirán son menores a las establecidas en el contrato por la situación de pérdida que presenta el balance de la compañía. Esto ha ocasionado una disminución de la producción en varias ensambladoras del país.

Y vienen más. La amenaza de paralización del autopartista OCI Metalmecánica se disipó ayer luego de que la empresa canceló 90 días de utilidades a sus empleados.

Conflictos en Cerámicas Carabobo se agravan. Ex empleados de Cerámicas Carabobo impidieron el acceso a la empresa a una funcionaria del Juzgado Tercero del Municipio Caroní que se dirigía a realizar una inspección. Los protestantes declaran que era una trampa para desalojarlos del lugar y esperan aún por una respuesta del Gobierno para proceder con la estatización de la compañía. El Ejecutivo había informado su interés en adquirirla hace varios meses; sin embargo, no ha dado ningún anuncio oficial, por lo que los trabajadores están preocupados.

Empresa procesadora de alúmina también retrasa sus pagos. Trabajadores del turno de la mañana de la empresa CVG Bauxilum se apostaron este lunes en el portón de la empresa para exigir el pago de su quincena, dinero que no había sido cancelado por falta de flujo de caja. En horas de la tarde la deuda fue cancelada, por lo que las actividades se retomaron con normalidad.

Mercal se expande. Para el año 2009, se contará con VEF 2.800 millones para subsidiar la compra de 14 productos básicos y entregarlos a Mercal. Adicionalmente, esta cadena del Gobierno comenzará la venta de línea blanca con el financiamiento de instituciones como el Ministerio de Alimentación, el Banco de la Mujer y el Banco del Pueblo.

Se incrementa el control sobre algunos rubros básicos. Las estadísticas de consumo mensual de rubros prioritarios que compila el Sistema Integral de Control Agroalimentario (SICA) revelan un incremento en el control sobre la distribución de rubros como azúcar, carne de res, pollo, arroz y harina de maíz. Así mismo, Carlos Osorio, Superintendente de Silos, explicó que actualmente las autoridades se encuentran afinando detalles sobre los despachos en el eslabón final de la cadena, en los comercios y puntos de venta al detal, pues ya se han instaurado los mecanismos de control en la producción primaria y en las cadenas transformadoras y agroindustrias procesadoras.

La salud cuesta más. Las estadísticas del Banco Central de Venezuela revelan que en los primeros 10 meses de este año, los servicios médicos y paramédicos, que incluyen consultas, exámenes de laboratorio, odontología y radiología, acumulan un salto promedio de un 36,5% en el país. Al mismo tiempo, los servicios hospitalarios, que reflejan el costo de intervenciones quirúrgicas y gastos por hospitalización en clínicas, aumentan un 38,9%, mientras que las medicinas y equipos terapéuticos se incrementan un 14,2%.

Aumenta el costo de las viviendas. Según cifras de la Cámara Inmobiliaria de Venezuela (CIV), en lo que va de año los precios de las viviendas han tenido incrementos de entre un 30 y un 36%. Según Francisco Neri, Presidente de la organización, el aumento se presenta tanto en las viviendas secundarias (soluciones viejas) como en las viviendas primarias (unidades nuevas). Asimismo señala que la brecha entre la demanda y oferta es lo que más afecta.

Aumento del gasto turístico. Según la Ministra de Turismo, Titina Azuaje, los destinos más visitados por los venezolanos y los de mayor gasto turístico son

© Ecoanalítica – Distribuição proibida sem autorização

Miranda, Falcón, Anzoátegui y Distrito Capital. Igualmente, el Ejecutivo Nacional señala que se han recaudado VEF 9.100 millones por concepto de gasto turístico hasta el tercer trimestre de 2008, lo que representa un alza del 28,5% respecto al mismo período de 2007.

Aplazada para enero de 2009 reforma puntual a LOT. Oswaldo Vera, integrante de la Comisión de Desarrollo Social de la AN, explicó que la intención es adecuar en un solo movimiento todas las modificaciones que se requieren en materia laboral, como la reducción de la jornada laboral, la retroactividad de las prestaciones sociales y el período de prescripción de las acciones. Además de estos cambios, están previstos otros como el incremento de las sanciones a las empresas que incumplen los dictámenes emitidos por el Ministerio del Trabajo y Seguridad Social.

Tips Políticos

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Falta de unidad perjudicó a la oposición. En 30 municipios (distribuidos entre 10 estados) ganaron los candidatos del Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV) por la falta de acuerdo entre los aspirantes de la oposición, de acuerdo con una investigación del diario El Nacional.

Chávez autoriza al PSUV a solicitar la reforma constitucional. En el acto de juramentación y traspaso de poder del alcalde electo para el Municipio Libertador, Jorge Rodríguez, el Presidente de la República, Hugo Chávez, autorizó el pasado domingo al Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV) a debatir y activarse para que se concrete una enmienda a la Constitución de la República que permita la reelección indefinida a más tardar en febrero del año próximo.

El Presidente se queja por atropello a sus trabajadores. Adicionalmente, en el mismo acto el mandatario se quejó de que en algunas alcaldías y gobernaciones en las que ganaron opositores se está *"arremetiendo contra el pueblo"* y se han generado inconvenientes con personal de las misiones sociales.

CNE podrá preparar consulta en 90 días. Noventa días es lo que necesitaría el Poder Electoral para organizar un eventual referendo para consultar a los venezolanos sobre la procedencia de una enmienda a la Carta Magna, que faculte al Presidente de la República a presentarse a la reelección para un cuarto período de

gobierno. Técnicos electorales consultados —aunque aclararon que el organismo no ha recibido peticiones de este tipo— precisaron que no existen diferencias importantes entre el referendo constitucional organizado en el año 2007 y una eventual consulta sobre enmiendas a la Constitución.

Bienes de alcaldías y gobernaciones pertenecen al Estado. Ante la ola de reclamos que ha generado el supuesto desmantelamiento de las oficinas de la administración pública, el Contralor de la República, Clodosbaldo Russián informó en una nota de prensa que *"los funcionarios responsables de los órganos y entidades públicas en los estados y municipios deben hacer entrega del patrimonio de dichos entes de acuerdo con las normas dictadas por la Contraloría General de la República para tal fin".*

Inician maniobras navales en el Mar Caribe. Las autoridades navales venezolanas y las rusas iniciaron las anunciadas maniobras navales conjuntas en aguas del mar Caribe, las cuales contarán con la participación de 11 buques venezolanos y 4 rusos, lo que se ha sido denominado Venrus 2008. Las maniobras de las marinas de ambos países incluyen métodos de defensa antiaérea y tácticas contra el terrorismo y el narcotráfico.

Sentencia sobre el caso del maletín. Dos años de cárcel, otros dos de libertad vigilada y una multa de US$25.000 es la sentencia que la juez Joan Lenard impuso ayer en Miami al abogado venezolano Moisés Maionica, uno de los cuatro detenidos por el famoso caso del maletín.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Tips Crisis Mundial

Bernanke habló. En un discurso de una importancia crítica pronunciado esta semana, el Presidente de la Reserva Federal evaluó las políticas de la institución durante la crisis financiera y discutió las futuras opciones de política. Reconoció que *"en lo tocante a política de tasas de interés, aunque reducciones adicionales del actual objetivo de las tasas son ciertamente factibles, en este punto las posibilidades de utilizar políticas convencionales de tasas de interés para apoyar a la economía son obviamente limitadas*" y que la Fed ha tenido algunas dificultades recientemente para mantener el tipo objetivo de los fondos federales cerca de su meta. Pero, más

significativamente, dijo que *"aunque la política de tasas de interés convencional está limitada por el hecho de que las tasas de interés nominales no pueden caer por debajo de cero, la segunda flecha en la carcasa de la Reserva Federal —la provisión de liquidez— sigue siendo efectiva"* y hay varias formas en las que la Fed puede *"influir en las condiciones financieras a través del uso de su balance, además de la expansión del crédito a las instituciones financieras".*

Ya es oficial: Estados Unidos en recesión. El instituto encargado de la datación oficial de los ciclos, el National Bureau of Economic Research (NBER), anunció que el comité responsable ha dictaminado que el pico de actividad económica tuvo lugar en diciembre 2007 y que por tanto la economía lleva ya 12 meses en recesión. Esta es ya la recesión más larga desde los años ochenta y todo indica que será la más larga desde la Gran Depresión de 1929-1933. La expansión previa duró 73 meses, considerablemente menos que las expansiones que precedieron a las recesiones de 2001 (120 meses) y 1990-1991 (92 meses). Aunque podría quizá pensarse que el mercado debería ya haber sabido desde hace mucho tiempo que la economía americana estaba envuelta en una profunda recesión, la reacción a la noticia fue bastante negativa.

© Ecoanalítica - Descargado por suscriptor autorizado

Gran Bretaña opta por el estímulo fiscal. En la presentación del "Pre-Budget Report", el gobierno británico anunció una serie de medidas de estímulo fiscal por valor de alrededor de £20.000 millones en los dos próximos años, que podrían llevar las necesidades de financiación del sector público hasta el 8% del PIB. Entre estas medidas están la reducción temporal del tipo normal del IVA de el 17,5% al 15% desde el 1 de diciembre de este año hasta el final del año próximo, el adelanto de £3.000 millones de gastos de capital desde el año fiscal 2010-2011 a los dos próximos años fiscales y el aumento transitorio de los créditos fiscales a empresas y familias. A cambio, se restringirán estas ventajas fiscales a partir del año fiscal 2010-2011, y en abril de 2011 se introducirá un nuevo tramo de IRPF superior del 45% para rentas superiores a £150.000 anuales.

Anuncio de un paquete de estímulo fiscal en EE.UU. El nuevo gobierno de Obama parece preparado para implementar un plan de estímulo económico, que el Congreso podría presentar el mismo día de la toma de posesión de Obama como presidente, según algunas informaciones publicadas los últimos días. Durante el acto de presentación de su equipo económico, Obama dijo que "*tenemos que enfocarnos en impulsar la economía y crear dos millones y medio de empleos, pero ello requiere también un plan para alcanzar una situación fiscalmente sostenible a largo plazo*".

¿También en Europa continental? La presión para adoptar planes similares de estímulo fiscal crece también en Europa continental. Según Reuters, la Comisión Europea propondrá la adopción de medidas de estímulo económico, lo cual incluye recortes del tipo del IVA y tipos más bajos por parte del BCE. Al mismo tiempo, sigue en discusión el posible plan de ayuda al sector automotor europeo.

Sigue cayendo la confianza en Europa. Entretanto, siguen deteriorándose los indicadores económicos. El índice IFO de confianza empresarial en Alemania cayó más de lo previsto en noviembre, con un descenso de 4,6 puntos hasta 85,8, su nivel más bajo desde febrero de 1993. El índice de situación actual cayó 5,1 puntos hasta 94,8, y el índice de expectativas se redujo 3,8 puntos hasta 77,6, un nuevo mínimo histórico. Este nuevo e intenso desplome en el componente de expectativas es preocupante y parece indicar que la economía está más allá de una moderada caída y vamos hacia un profundo ajuste a la baja.

EE.UU.: Más indicaciones de debilidad económica. Debido a la festividad del Día de Acción de Gracias, la semana pasada ha sido relativamente liviana en cuanto a datos, pero los que se han publicado han seguido reflejando una indudable debilidad. Los pedidos de bienes duraderos cayeron un 6,3% respecto del mes anterior (-4,4% excluido material de transporte). Los pedidos de bienes de capital excluidos transporte y defensa cayeron un 4%, una indicación del gran ajuste en los planes de inversión de las empresas. El gasto de consumo personal cayó un 1%, el mayor descenso en siete años. Y las ventas de viviendas nuevas cayeron hasta 433.000, el nivel más bajo de los últimos 17 años.

Viernes negro. Las ventas al por menor en el "viernes negro" (el día posterior al Día de Acción de Gracias, en que empiezan las rebajas en Estados Unidos, y llamado así tradicionalmente porque era el primer día del año en que muchas tiendas entraban en números negros) en Estados Unidos no han sido tan catastróficas como podían haber sugerido los últimos indicadores económicos. Según la National Retail Federation, 172 millones de clientes visitaron ese día las tiendas físicas y las virtuales —un 17% más respecto del año pasado—, con una compra promedio de US$372,57 —un aumento del 7,2% con respecto al año anterior—, aunque ello no significa necesariamente que las ventas de la temporada vayan a mejorar significativamente. Además, por razones de calendario (este año el Día de Acción de Gracias se celebró el 27 de noviembre y el año pasado el 22), ya que en 2008 hay cinco días hábiles menos que en 2007.

© Ecoanalítica - Distribuido por usuario no autorizado

Bluebay se pone colorado. Una de las administradoras líderes de la industria de hedge funds, Bluebay Asset Management, con alrededor US$21.000 millones en administración y 230 empleados (según su última memoria anual de junio) anunció la semana pasada que cerraba uno de sus fondos (el Emerging Marker Total Return), y su gestor dimitió tras anunciarse que se había violado la política del fondo sobre valoración de activos. Las acciones cotizadas en la bolsa de Londres llegaron a caer el viernes hasta un 30%. Ello es un ejemplo de los problemas por los que atraviesa esta industria. Las ventas forzadas de activos de los jugadores apalancados constituyen uno de los factores desestabilizadores del mercado desde hace semanas.

China recorta tasas sensiblemente. El Banco Central de China bajó las tasas 108 puntos básicos, el mayor ajuste desde 1997. Esto deja las tasas de préstamos a un año en 5,58% (un nivel igual al mínimo cíclico anterior en 2002-2004) y las tasas de depósitos a un año en 2,52%. Se trata del cuarto y más sensible recorte de tasas producido desde septiembre. La desaceleración en los mercados de exportación está imponiendo su peaje a la actividad económica en China (esta semana, por ejemplo, hemos sabido que desde enero hasta ahora han cerrado dos tercios de los pequeños fabricantes de juguetes), con una amenaza de creciente descontento laboral.

¿Un yuan más débil? El PMI manufacturero de China tuvo en noviembre su mayor caída de la historia (por otra parte, una historia relativamente corta la de esta serie), hasta 38,8, desde un nivel ya bastante bajo de 44,6 en octubre. Hubo descensos en todos los componentes, pero el índice de pedidos exteriores registró un verdadero desplome, con una caída de 16,1 puntos hasta 28,2. Esto es evidencia adicional de que la recesión en occidente está teniendo un sustancial impacto contractivo en China, y ayuda a explicar la diligencia con la que las autoridades están aplicando medidas de estímulo monetario y fiscal.

Divisas emergentes bajo presión. El aumento de la aversión al riesgo y las tensiones en los mercados de financiamiento a corto plazo en los últimos meses están teniendo como una de sus consecuencias la presión depreciadora —particularmente intensa desde el mes de diciembre— sobre las monedas de la gran mayoría de países emergentes. Más que el impacto de noticias o condiciones idiosincráticas de cada país, lo que parece estar en juego es un movimiento de carácter general que afecta a todas divisas con mayor o menor intensidad pero con un perfil muy similar.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Otros Tips

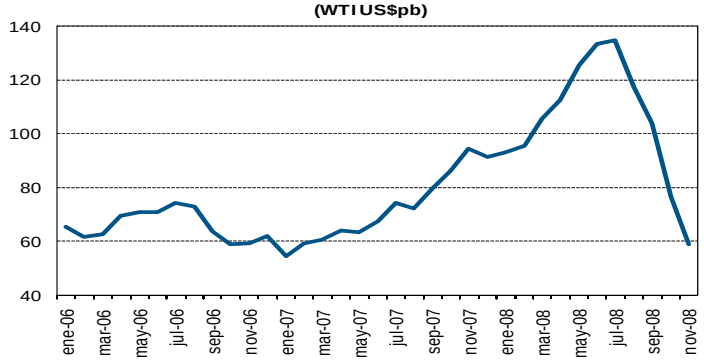
Terrorismo en la India. Los atentados de Bombay la semana pasada han devuelto al terrorismo al primer plano de la actualidad por la magnitud del número de víctimas y por su carácter nítidamente antioccidental. El impacto de mercado ha sido limitado, demostrando una vez más que desgraciadamente nos hemos acostumbrado a la reiteración de este tipo de masacres y que la disrupción financiera que originan (salvo localmente) es mínima.

Brasil se alarma por posibilidades de impago. Brasil teme que, a ejemplo de lo que hizo Ecuador, otros países de la región decidan cuestionar y demandar ante la justicia internacional préstamos que recibieron de organismos brasileños y que suman cerca de US$5.000 millones. El temor obedece a que, tal como Ecuador, los Gobiernos de Venezuela, Bolivia y Paraguay también iniciaron auditorías de sus deudas externas, una parte importante de la cual fueron contraídas con fuentes de crédito estatales de Brasil.

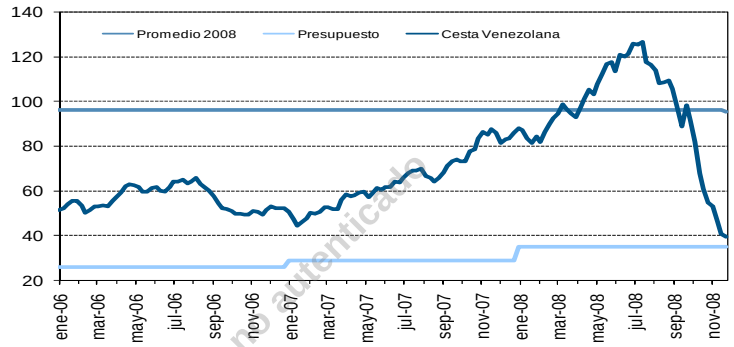
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

INDICADORES ECONOMICOS

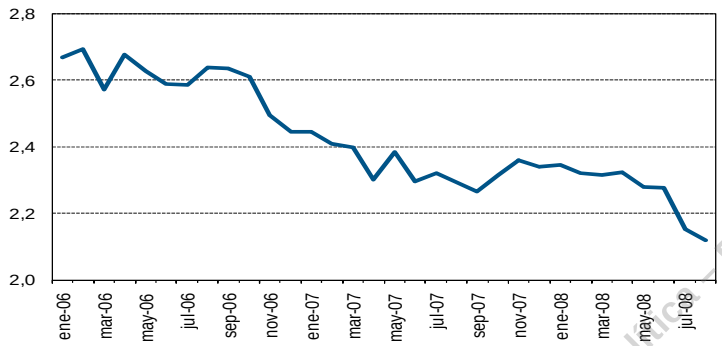
Precios del Petroleo
(WTI US$pb)



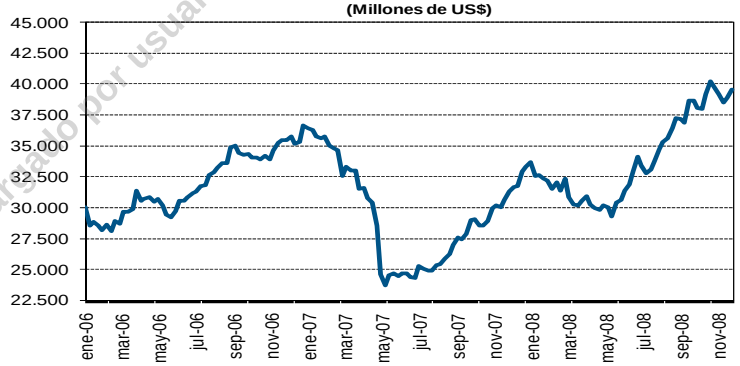
Precios del Petróleo
(Cesta Venezolana US$pb)



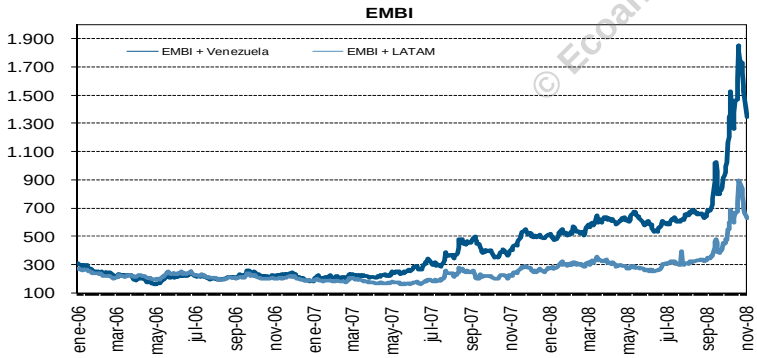
Producción Petrolera
MMBD



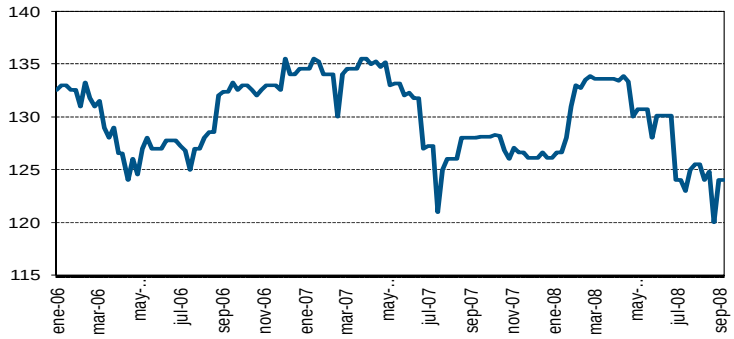
Reservas Internacionales - BCV
(Millones de US$)



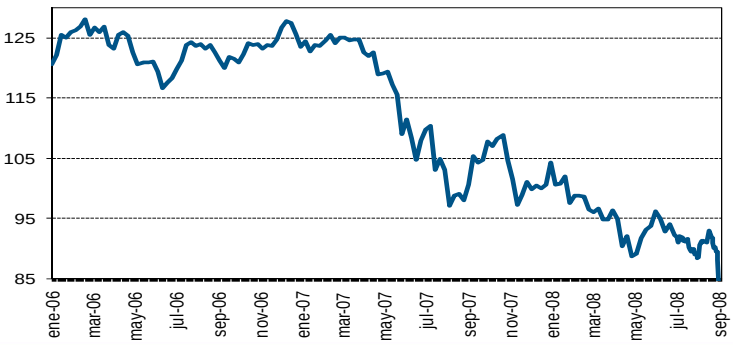
EMBI



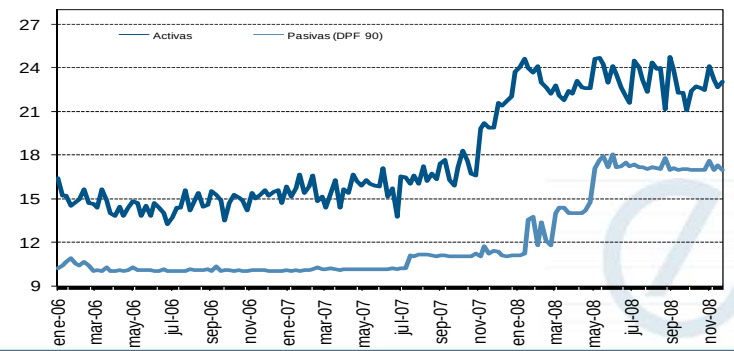
Venezuela Global 18
Precio al Cierre



Venezuela Global 27
Precio al Cierre

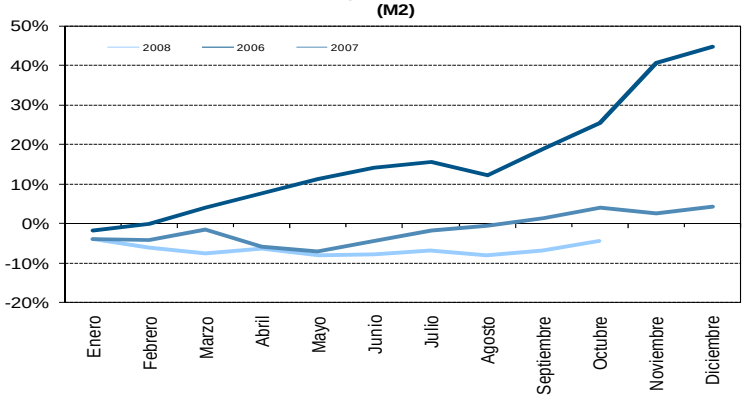


Tasa de Interés
(Seis Principales Bancos)

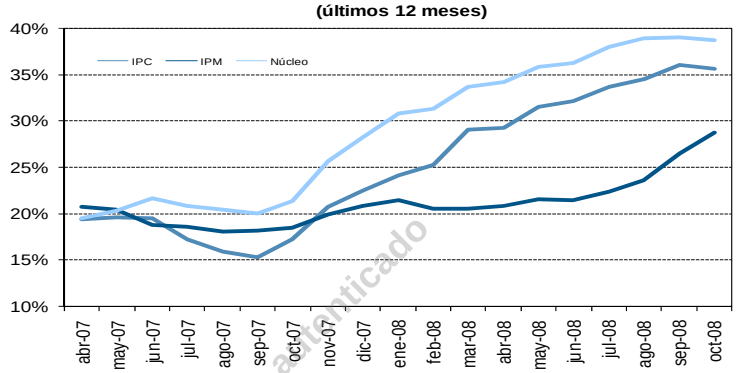


© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

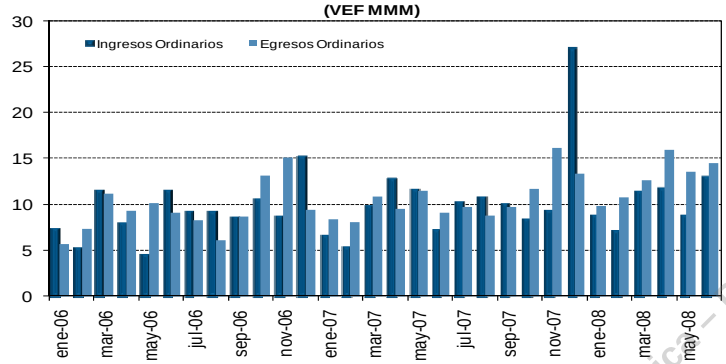
Expansión Real (M2)



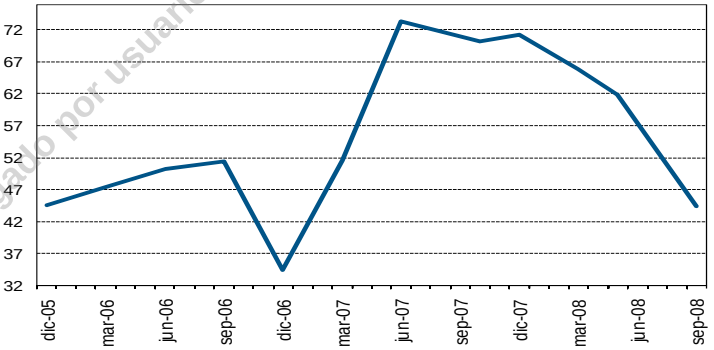
Inflación (últimos 12 meses)



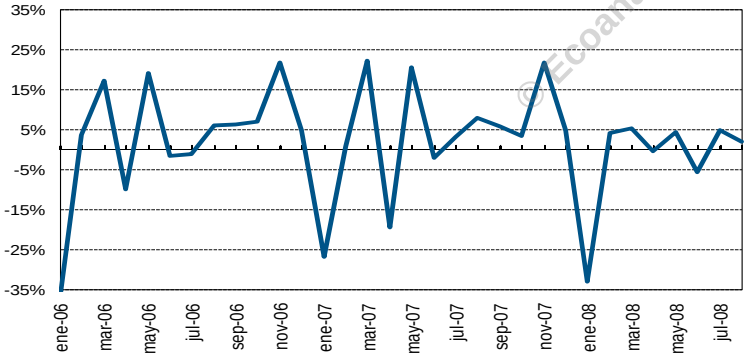
Gobierno Central (VEF MMM)



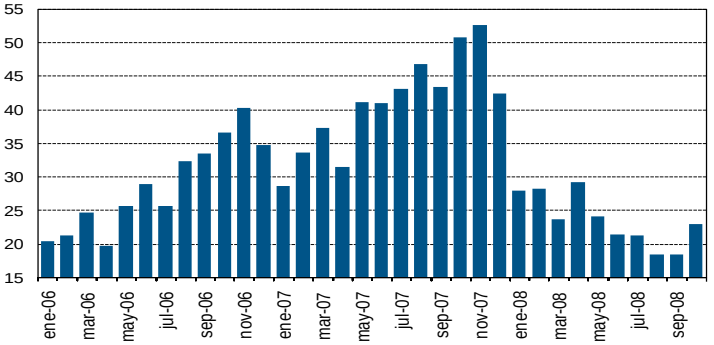
Recursos extrapresupuestarios del Estado (US $ MM)



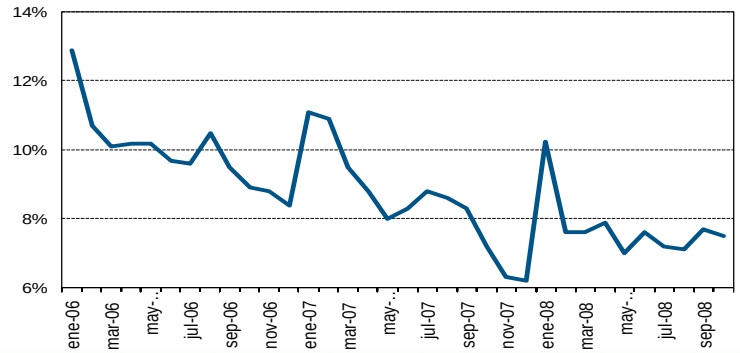
Volumen de Ventas (Variación %)



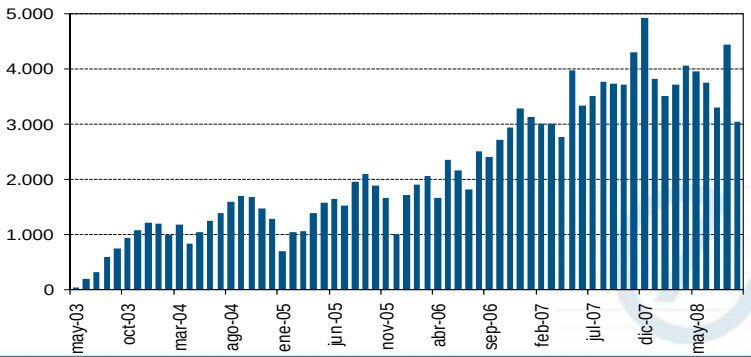
Venta de Vehículos (Miles de Unidades Vendidas)



Tasa de Desocupación (Variación %)



Liquidaciones - CADIVI (Millones de Dolares)



© Ecoanalítica_ Descargado por usuario no autenticado