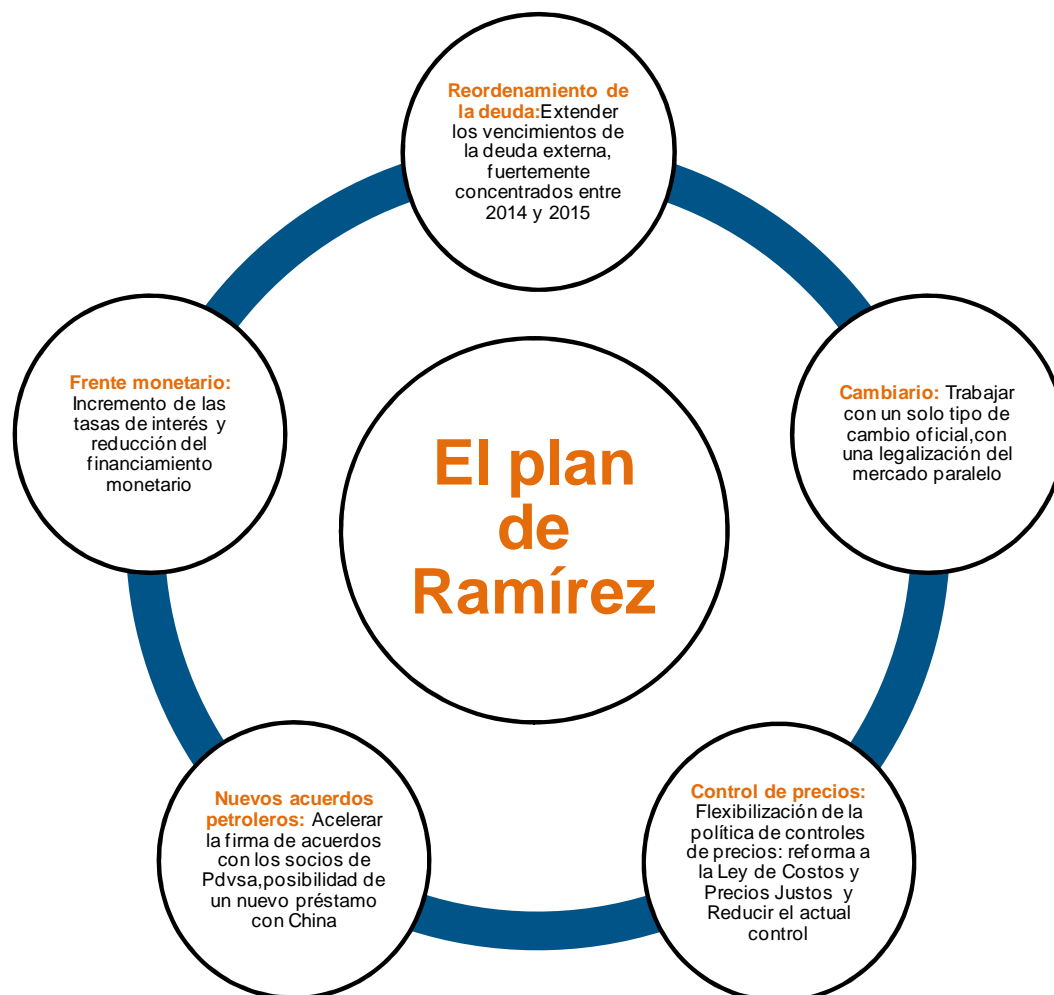


Ajuste económico: ¿Un nuevo giro?

Si hay alguna palabra para describir al Gobierno de Nicolás Maduro es inacción. Desde hace meses, los agentes económicos esperan la implementación de medidas de ajuste, de acuerdo con los lineamientos de Rafael Ramírez y su equipo, pero hasta la fecha no hay ninguna medida concreta y el tiempo se agota.

En informes previos hemos destacado las dificultades que enfrenta el vicepresidente del área económica, Rafael Ramírez, para llevar adelante el plan de medidas que ha venido trabajando con su equipo desde el primer trimestre de este año (1T2014). El Gobierno de Maduro sigue ponderando la puesta en marcha de estas medidas, en parte, porque teme elevados costos políticos y sociales, lo cual es grave dado los números que traen las últimas encuestas sobre la gestión presidencial y la celebración de elecciones parlamentarias en 2015.

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014



¿Un solo plan?

Se tiene la percepción de que Ramírez tiene el control en la toma de decisiones económicas y su plan ya fue aceptado totalmente por el Ejecutivo. Nosotros somos de la opinión de que no es así. Aunque Ramírez ha ampliado su poder en la toma de decisiones al desplazar a otros actores claves como Jorge Giordani (hoy defenestrado del círculo de poder) y Nelson Merentes, no ha podido convencer a Maduro de la pertinencia de su plan de medidas porque las mismas son costosas a corto y mediano plazo (en términos de bienestar y de impacto social). Adicionalmente, hay reservas ideológicas.

En este sentido, hay dos frentes adicionales que han estado analizando también medidas que debe tomar el Gobierno de Maduro. En primer lugar, el grupo liderado por

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

el vicepresidente Jorge Arreaza y el presidente del Centro Nacional de Comercio Exterior (Cencoex), Alejandro Fleming, que cuenta con el apoyo del canciller, Elías Jaua. Por otro lado, se encuentra Nelson Merentes, quien también ha realizado sugerencias sobre qué hacer en materia económica.

Profundizando la revolución

El planteamiento de Arreaza-Fleming-Jaua es que el plan propuesto por Ramírez tiene demasiados elementos que lo asemejan a un “paquete neoliberal”. De hecho, las críticas que han hecho es que los asesores son “economistas de derecha” y hasta del propio Fondo Monetario Internacional (FMI), lo que sería un deslinde de lo que ha sido hasta ahora el modelo chavista. Señalan que el Gobierno de Maduro corre el riesgo de quedarse solo, pues la base no lo apoyaría y los costos sociales y políticos serían elevados. En otras palabras, llevar a cabo ese plan pone en peligro la estabilidad del Gobierno de Maduro. Sus propuestas son más tímidas que las de Ramírez, a saber:

1. Sistema de tipo de cambio dual: Trabajar con dos tasas de cambio, una del Centro Nacional de Comercio Exterior (Cencoex) en torno a VEB 15/US\$ para los bienes y servicios prioritarios y el resto en Sicad II, principalmente para darle viabilidad a las nuevas inversiones petroleras.
2. Ajuste de precios, pero bajo ningún concepto eliminación del control de precios. Proponen que la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socioeconómicos (Sundee) trabaje en un esquema de revisión trimestral de los precios sin liberarlos.
3. Reforma fiscal, buscando recaudar mayores impuestos en la banca, telecomunicaciones y licores; así como la vuelta al impuesto a las transacciones financieras.
4. Incrementar la presencia del Estado en los canales de comercialización, dado el control de las importaciones de bienes para reducir la especulación.

Como se puede ver, esto en esencia es más de lo mismo; con una mejora fiscal muy tímida dado el ajuste cambiario que se está sugiriendo, pero sin atacar los problemas de fondo.

Merentes al ataque

Desde que salió del Ministerio de Finanzas, Nelson Merentes ha perdido influencia en el Gobierno de Maduro, los contactos son poco frecuentes entre ambos. Sin embargo, en las últimas semanas, a través de amigos en común, especialmente el gobernador del estado Vargas, Jorge L. García Carneiro, ha venido “alertando” al Gobierno sobre lo contraproducente que es llevar a cabo el plan sugerido por Ramírez y sus técnicos.

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

Según Merentes, en el fondo, este plan lo que busca es acabar con el capital político de Nicolás Maduro y descartar su nombre para una eventual reelección en 2019.

Merentes es de la idea de que el Gobierno en el corto plazo debe postergar cualquier medida de ajuste hasta después de celebradas las elecciones legislativas, para poder retener el control de la Asamblea Nacional (AN); luego, podrá tener más margen de maniobra para tomar medidas de ajuste al estilo de Ramírez. En su opinión, una medida como la convergencia cambiaría sería altamente inflacionaria y contraproducente por el débil capital político del Gobierno en estos momentos.

Merentes propone un plan “sencillo” en el corto plazo:

- Al igual que A-F-J, un sistema de cambio dual, pero con una diferencia: Merentes propone incrementar la liquidación de divisas en Sicad II para sectores no prioritarios, permitiéndole a Pdvsa vender una porción de las divisas provenientes de exportaciones petroleras.
- Emisión de deuda externa, posterior a la centralización de los fondos paralelos en el Banco Central de Venezuela (BCV).
- Mayor agresividad en la firma de acuerdos petroleros para incrementar la producción.
- Establecimiento de un cronograma de pago de la deuda del Estado con el sector privado, especialmente con sectores prioritarios para atacar el tema de la escasez. En el corto plazo, esto ameritaría una reducción de las importaciones públicas.

Merentes no se opone 100% al plan de Ramírez, pero destaca que el “timing” no es el adecuado, que la implementación de este plan puede llevarse a cabo entre 2016 y 2017, de tal forma de estar en mejores condiciones frente a las próximas elecciones presidenciales.

¿Qué puede venir?

La situación económica de Venezuela es alarmante, más grave que una recesión tradicional provocada por una caída en algún componente autónomo de la demanda, ya que obedece a una restricción agresiva de la oferta de divisas y un entorno institucional adverso para el desempeño del sector privado. De esta forma, como ya lo hemos afirmado previamente, necesita mucho más que medidas aisladas; se requiere un plan de ajuste y estabilización de largo alcance con metas de corto, mediano y largo plazos.

Creemos que en las próximas semanas el Gobierno va a tomar algunas medidas, las cuales serán una mezcla de lo que han propuesto los diferentes actores dentro del chavismo. Las medidas pudieran ser:

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

- Devaluación a través de un sistema dual, tal como lo proponen el grupo de A-F-J y Merentes, que descarta la convergencia sugerida por el equipo de Ramírez.
- Incremento de precios en diferentes rubros, pero a su vez, con un discurso contra la especulación. Aquí también saldría derrotado el planteamiento de Ramírez de flexibilización del control de precios.
- Continuar con nuevos acuerdos petroleros para evitar una caída en la producción de barriles generadores de caja, un tema donde Ramírez seguiría teniendo el control.
- Reordenamiento de la deuda externa, extendiendo los plazos de vencimiento, pero incrementando el costo del servicio de la deuda externa. En este punto, Ramírez también saldría ganando.
- Reforma fiscal con énfasis en mayores impuestos para la banca.

¿Y el aumento de la gasolina?

En múltiples oportunidades hemos escrito sobre la pertinencia de incrementar el precio de los combustibles en el mercado interno. El chavismo desde hace tiempo también ha evaluado esta medida; sin embargo, todavía sigue temeroso de las repercusiones que esta medida tendría, por lo que siguen analizando el mejor momento para tomarla. Como consecuencia, no es descartable que, primero, el ajuste sea bastante limitado y, segundo, no sea inminente.

Venezuela pierde...

Como puede verse, el gran derrotado sería Rafael Ramírez. El chavismo parecería decantarse por postergar los ajustes significativos y continuar con paños calientes que le permitan sortear las dificultades. De esta forma, la economía venezolana continuaría con un desempeño mediocre caracterizado por alta inflación, decrecimiento, desindustrialización, mayor incertidumbre política e incremento del descontento social.

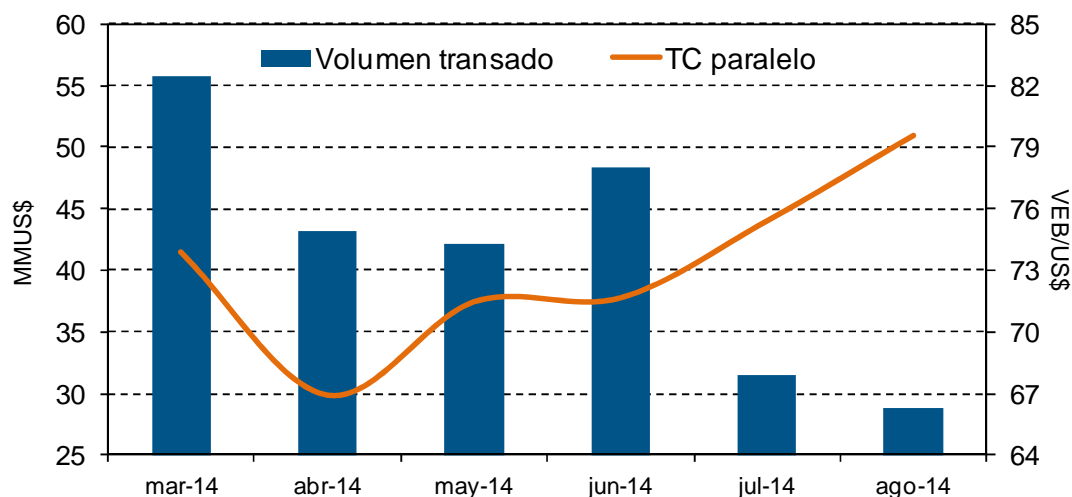
Reiteramos, la cobertura es más que necesaria...

Hace algunas semanas escribimos: *“El nivel de incertidumbre es elevado. Dado el precio actual del tipo de cambio no oficial y la existencia de Sicad II con niveles de liquidación diaria promedio de US\$44,5 millones, nuestros clientes deberían ser agresivos en la cobertura en los próximos tres meses. Tres variables son clave de cara al futuro: cómo se dé la medida en torno a la devaluación, el financiamiento monetario desde el BCV a las empresas públicas y el papel de Ramírez en el gabinete económico.”*

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

Esto cobra más vigencia. En las últimas semanas las liquidaciones de Sicad II han caído, en julio promediaron US\$31.5 millones diarios y en lo que va de agosto se ubican en US\$28.8 millones diarios. Esto ha presionado al alza el tipo de cambio no oficial.

Promedio diario ofertado vs. Tipo de cambio paralelo



Fuente: Ecoanalítica
*Inicio el 24 de marzo

Adicionalmente, si el Ejecutivo opta por un ajuste cambiario tímido, el financiamiento monetario desde el BCV a las empresas públicas no financieras continuará estando presente y presionará la demanda de divisas en el mercado no oficial.

Asdrúbal Oliveros

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

TIPS ECONÓMICOS

Paralizados por ahora. Según los datos suministrados por la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban), el Ministerio de Economía y Finanzas ha frenado la emisión de bonos públicos; por lo tanto, la cantidad de títulos emitidos por la República en los portafolios de la banca comienza a crecer con menos intensidad. Al cierre del 1S2014 los bonos de deuda pública y las letras del tesoro en poder de las torres financieras representaron VEB 336.182 millones un incremento de 14,0% con respecto a diciembre de 2013.

En la búsqueda. La fiscal general de la República, Luisa Ortega Díaz, dio a conocer dos listas sobre posibles empresas que cometieron algún tipo de delito cambiario, lo que resultó en 116 empresas que están bajo la mira de la fiscalía. Originalmente, la fiscalía divulgó los nombres de 56 empresas y el pasado viernes difundió los de otras 60 compañías a las cuales se les acusa de uso fraudulento de las divisas asignadas por el Gobierno. Ortega también anunció que se informará cuáles fueron los delitos por los cuales se acusan a estas empresas, el estatus en que se encuentran e, incluso, aquellas que ya fueron condenadas.

¿Dónde está la plata? Del total de compañías investigadas por la Fiscalía por presunto uso fraudulento de divisas, 53,0% (63 de las 116 empresas) recibieron US\$1.500 millones hasta 2012. Para 2013 aún no se puede saber cuántas de las empresas investigadas recibieron divisas debido a que el Cencorex no ha dado detalles sobre las divisas aprobadas por empresa en 2013. Sin embargo, el Cencorex hizo pública una lista de las empresas a las cuales se les asignaron divisas en el primer cuatrimestre de 2014; si revisamos esta lista, notamos que dos de las empresas que actualmente se investigan recibieron US\$29 millones.

Les llegó la hora. El Cencorex publicó un aviso oficial en donde anuncia que se sancionará a 33 firmas jurídicas por no acudir a la convocatoria para la verificación del correcto uso de divisas. Entre las acciones anunciadas por el Cencorex para estas empresas se encuentran: la revocatoria del Registro de Usuarios del Sistema de Administración de Divisas (Rusad), remisión de todos los casos al Ministerio Público a los fines de la determinación del correcto uso de divisas y remisión al Banco Central de Venezuela (BCV) para el bloqueo en el Sicad II.

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

Siguen cayendo. Según las estadísticas ofrecidas por el BCV, los activos del instituto, que tiene entre sus funciones el manejo de la política monetaria del país, se encontraban en US\$20.200 millones en la primera semana del mes de agosto, lo que significa que en casi ocho meses se han reducido en US\$1.100 millones (5,6%), ya que en diciembre de 2013 estos estaban en US\$21.400 millones. En **Ecoanalítica** consideramos que esta caída de las reservas internacionales responde al incremento de las liquidaciones de divisas realizadas por Cencoex con el fin de atender nuevas importaciones y pagar las deudas atrasadas con los proveedores.

Aumentos que duelen. Las últimas medidas económicas tomadas por el Ejecutivo con respecto al salario mínimo y las pensiones ya tienen sus repercusiones en las cuentas fiscales. El gasto adicional en el que ha tenido que incurrir el Gobierno central para cumplir con sus compromisos este año asciende a VEB 92.000 millones, lo que representa un incremento de 140,0% si se compara con 2013, cuando el costo total del ajuste, debido a los incrementos salariales, fue de VEB 38.000 millones.

Capaz los incrementa. El presidente Nicolás Maduro anunció, en el I Congreso de la Clase Obrera, un posible ajuste de precios; alegó que existen importantes desfases en los mismos “... vamos a ver pues cuáles son los desfases y hagamos los ajustes justos donde sea necesario ajustar un precio”. En **Ecoanalítica** somos de la opinión que mientras los precios sigan regulados no se podrá alcanzar una producción óptima de bienes, ya que las empresas no tendrán incentivos para aumentar la producción.

Otro fondo más. El presidente Nicolás Maduro aseguró que no hay apuros para aumentar el precio de la gasolina; sin embargo, Maduro señaló que por medio de la Ley Habilitante se creará el fondo especial que administrará los ingresos adicionales que se generen por el incremento del valor del combustible “*Vía Habilitante se creará un fondo para captar los recursos por el ajuste en el precio de los combustibles... Con la recaudación que se logre se tienen planes para el país*”. En **Ecoanalítica** pensamos que el mayor inconveniente que tiene este tipo de mecanismo es la alta discrecionalidad con la que cuenta el Gobierno para manejar los fondos.

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la primera semana del mes de agosto fue 18,5%, 1,8 puntos porcentuales (pp) más que la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo fue 14,6%, 0.1 pp menos que la semana previa, mientras que la tasa de depósitos de ahorro fue 14,1%, igual que la semana previa.

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

Reservas internacionales. Las reservas internacionales disminuyeron 3,8% al pasar de US\$21.140 millones durante la quinta semana del mes de julio a US\$20.329 millones en la primera semana del mes de agosto, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una caída de 11,9%.

Gasto del Gobierno Central. El pasado 08 de agosto según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) el gasto primario semanal del Gobierno Central fue de VEB 10.285 millones, lo que implica que este incrementó 95,3% si lo comparamos con el mismo período del año pasado. En lo que va de año, el gasto primario acumulado es de VEB 490.858 millones, 89,7% más que el registrado durante el mismo período del año previo.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) creció 0,9% en la primera semana de agosto con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 1,5 billones. M2 ha aumentado 71,0% con relación al mismo período de 2013.

Oferta a través de Sicad II (US\$ MM)						
Día	Total diario	Sector Público	(%)	Sector Privado	(%)	
05/08/2014	33,8	28,7	84,9	5,1	15,1	
06/08/2014	44,7	32,1	71,8	12,6	28,2	
07/08/2014	20,1	19,0	94,5	1,1	5,5	
08/08/2014	22,4	19,5	87,1	2,9	12,9	
11/08/2014	22,8	20,5	89,9	2,3	10,1	

TIPS PETROLEROS

Evitando exposición. La firma JP Morgan difundió un informe en el que señala que la venta de Citgo en Estados Unidos (EE.UU.) obedece al cambio de la política petrolera del Gobierno de Venezuela que ha llevado a Pdvs a incrementar las exportaciones a China y la India y reducir las que van a EE.UU. El informe señala que la empresa debe estar buscando reducir la "exposición de sus activos" en EE.UU., tomando en cuenta los procesos de arbitraje que se llevan a cabo en cortes internacionales con Conoco Phillips y Exxon Mobil, a pesar de que los arbitrajes son principalmente contra la República.

¿Se busca levantar producción? JP Morgan indica que detrás de la venta de Citgo puede estar el interés de obtener recursos para levantar la

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

producción en la zona occidental de Venezuela (Zulia). Aunque puede pensarse que esto le agregará valor a la petrolera, *"No estamos seguros del uso que se le dará a estas ganancias en vista de que los antecedentes de Pdvsa han sido pobres"*, señala el informe.

Eurasia opina lo mismo. La firma Eurasia en un informe sobre Venezuela señala que en la eventual venta de Citgo inciden los problemas de liquidez del Gobierno. Agrega que el Gobierno está explorando opciones de financiamiento como lo revela el reciente crédito de US\$4.000 millones que se pactó con China. Para Eurasia la venta de las refinerías en Estados Unidos (EE.UU) aumentará la incertidumbre entre los acreedores (tenedores de bonos). Considera además que la venta podría afectar negativamente el flujo de caja de Pdvsa en el mediano y largo plazo, sobre todo si los compradores potenciales no están dispuestos a comprometerse con contratos de suministro.

Precio "razonable". Se aumentará el precio de la gasolina a un nivel "razonable", afirmó el ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, en el marco de una sesión especial de la AN en Mene Grande, estado Zulia, a propósito del centenario del pozo petrolero Zumaque 1. En referencia al aumento, Ramírez explicó que *"se tiene que dar una discusión"*, puesto que *"es más barato llenar un tanque que comprar un cigarro"*. Y añadió: *"Somos el país con consumo de combustible per cápita más alto del mundo y tenemos el precio del combustible más barato del mundo también. No se justifica"*. No obstante, también señaló que tampoco se pensaba llevarlo a precios internacionales.

No habrá referendo. El aumento del precio de la gasolina será una decisión exclusiva del Gobierno, luego de haber realizado el proceso de consulta, afirmó el ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez. Descartó la posibilidad de un referéndum sobre el tema. *"Nosotros asumimos la decisión como gobierno. Tenemos mecanismos de consulta, pero nosotros somos el Gobierno"*. También adelantó que implementarán políticas especiales por sectores para levantar el subsidio.

EE.UU. llega a máximos. La producción de petróleo crudo de EE.UU promedió un aproximado de 8,5 millones de barriles diarios (mb/d) en julio, el mayor nivel desde abril de 1987, anunció el martes la Administración de Información de Energía (EIA). Se prevé que la producción de crudo promedie unos 8,5 mb/d en 2014 y 9,3 mb/d en 2015, de acuerdo con una actualización mensual de EIA sobre las proyecciones de bombeo del país en el corto plazo.

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

Conflictos presionan precios a la baja. La Agencia Internacional de Energía (AIE) reseñó en su último informe que los precios del crudo cayeron en julio y principios de agosto en vista de las preocupaciones sobre la escalada de los conflictos en Irak, Libia y Ucrania; sin embargo, estas presiones fueron compensadas en parte por la poca actividad refinadora en los países de la OECD. Así mismo, la agencia recortó su estimado de demanda de petróleo en 1,0 mb/d para 2014 en vista del recorte del FMI de su estimado de crecimiento mundial.

Aumenta oferta OPEP. La oferta global se incrementó 230.000 barriles diarios (kb/d) en julio hasta llegar a 93,0 mb/d, según las cifras de la AIE. Este crecimiento estuvo impulsado por el aumento de la oferta de los países de la OPEP, que se expandió 300 kb/d hasta alcanzar 30,44 mb/d, lo que representa la mayor oferta de los últimos cinco meses, gracias al aumento de la producción saudita (10 mb/d) y a la recuperación de la producción libia, que compensó la caída de Irak, Irán y Nigeria.

México: lista reforma energética. El presidente mexicano, Enrique Peña Nieto, promulgó las leyes reglamentarias de una histórica reforma del sector energético. El paquete energético fue aprobado la semana pasada tras un debate de casi 170 horas. El nuevo modelo energético promete elevar en tres puntos el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2025, atraer anualmente US\$10.000 millones de inversión extranjera y crear al año 500.000 empleos extras. El Estado mexicano mantiene la rectoría de la industria y *“abre las puertas a inversiones privadas y a las tecnologías de punta, lo que permitirá incrementar la producción de energéticos...”* aseguró Peña Nieto.

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 08 de agosto en US\$97,5/bl, disminuyendo 3,1% respecto a lo registrado la semana previa. Por su parte, la cotización del crudo Brent se redujo 2,1% para ubicarse en US\$104,9/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana se ubicó en US\$92,2/bl el pasado viernes 08 de agosto, una caída de 2,2% en relación a la semana anterior. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$96,7/bl.

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

TIPS SECTORIALES

Ventas de autos nuevos cayeron 81,8%. Según los datos de la Cámara Automotriz de Venezuela (Cavenez), en julio las ventas de vehículos nuevos cayeron 81,8% con respecto al mismo período de 2013. Entre enero y julio se comercializaron 9.821 unidades, unos 56.145 vehículos menos que en el mismo período de 2013. Dentro de estos, 9.748 corresponden a la manufactura local y 73 a automóviles importados, donde el primero de estos rubros registró una disminución de 77,5% y el segundo un descenso de 99,7%.

Producción de autos disminuyó 87,3%. Según los datos de Cavenez, en julio la producción de vehículos disminuyó 87,3% con respecto al mismo período del año anterior, al ubicarse en 876 unidades. Siendo así, la producción acumulada entre enero y julio de 2014 fue de 7.037 unidades, 84,0% por debajo del mismo período de 2013, cuando ascendió a 43.833 unidades.

Cada vez más carros...chinos. Es un hecho. Ya sean unidades ensambladas localmente o autos importados, la presencia en el mercado de vehículos chinos es cada día mayor y seguirá ampliándose gracias a recientes acuerdos gubernamentales. Aunque no existen cifras oficiales sobre el número exacto de estos autos que han llegado por la vía de compras gubernamentales, se calcula que son cerca de 20.000 unidades, si tomamos en cuenta las 9.400 que arribaron en 2012 y las 10.000 que, según voceros oficiales, llegaron en 2013. Y para este año se calcula llegarán otros 13.000 carros.

Ensambladoras deben US\$1.900 millones. Directivos de ensambladoras y de la industria de autopartes se reunieron con el gobernador del estado Carabobo, Francisco Ameliach, para buscar soluciones a la crisis que atraviesa el sector. Los empresarios plantearon a la máxima autoridad regional la aguda crisis que están enfrentando debido a las restricciones del sistema cambiario. Recordaron que las ensambladoras adeudan a sus casas matrices US\$1.900 millones y que aún no hay un compromiso de pago por parte del Ejecutivo nacional. Asimismo, reclamaron la necesidad de "agilizar" la entrega de dólares a través del Sicad, ya que a algunas empresas aún no se les liquidan los dólares adjudicados en las subastas que el Cencorex convocó recientemente para el sector automotor.

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

Precios sin cambios. Los precios de los vehículos que se venden en el mercado local, ya sean ensamblados localmente o importados, se mantendrán sin alteraciones luego de que una nueva norma estableciera que las compras en divisas del sector se realizarán de ahora en adelante a la tasa de cambio de VEB 11/US\$. *“La estructura de costos que aprobó la Sundee está basada en ese tipo de cambio. La industria ya viene trabajando con ese monto”*, señaló Jorge Díaz del Castillo, vicepresidente senior comercial de MMC Automotriz, representante de las marcas Fusio y Mitsubishi.

Cae intercambio con Colombia. El recién designado presidente ejecutivo de Cavecol, Reinaldo Queijeiro, destacó que entre enero y junio de 2014, el intercambio comercial entre Venezuela y Colombia acumuló US\$1.094 millones, lo que representa una contracción de 21,0% al compararlo con el mismo período de 2013. De ese total, explicó Queijeiro, *“las exportaciones venezolanas se incrementaron para llegar a US\$257 millones, es decir, 26,0% más, mientras que las importaciones de productos colombianos a nuestro país cayeron 29.0% respecto a enero-junio de 2013 y llegaron a US\$837 millones”*.

Sin medicinas a la vista. Las liquidaciones recientes de divisas para el sector farmacéutico representaron un alivio momentáneo para la industria; les permitieron pagar parte de los compromisos suscritos con sus proveedores internacionales desde finales de 2013. Sin embargo, desde hace más de dos meses el proceso se paralizó debido a los retrasos del Cencoex en la emisión de las autorizaciones de adquisición de divisas para que las empresas puedan efectuar pedidos nuevos. Aunque el ritmo de liquidación ha mejorado para las solicitudes hechas en 2014, el retraso de las AAD complica a la industria, porque corta el flujo de la cadena productiva y genera huecos en el abastecimiento.

No se ven los frutos de la inversión. El Gobierno ha invertido en las áreas fundamentales del Sistema Eléctrico Nacional (SEN) VEB 72.700 millones en el período 2010-2013 y, sin embargo, persisten los *“racionamientos en el interior del país”*, señaló el consultor Manuel Guevara. El Ministerio de Energía Eléctrica y Corpoelec han focalizado las inversiones en generación (VEB 48.300 millones), transmisión (VEB 8.800 millones), distribución y comercialización (VEB 9.300 millones) y en otras áreas VEB 63.000 millones, precisó. Guevara afirmó que *“a pesar de los cuantiosos desembolsos en generación, el sistema no termina de contar con una holgura suficiente”* que garantice la estabilidad del servicio eléctrico.

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

Sí, pero no. La Sundde publicó el 31 de julio en su página web el nuevo precio para la harina precocida de maíz: VEB 12,40 al consumidor, VEB 11,92 al distribuidor o mayorista y VEB 11,58 a la industria; no obstante, esta medida fue eliminada del portal sin explicación alguna en el transcurso de esa mañana. Esta situación ha generado confusión tanto en la agroindustria como en el comercio, debido a que las empresas, en ambos sectores, dieron como un hecho el aumento de 67,3% y desde entonces han comercializado el producto al precio autorizado por la Sundde.

Producción de envases “en contingencia”. La empresa Domínguez & Cía., fabricante de envases de hojalata para alimentos, inició un plan de “contingencia” ante la escasez de materia prima. *“Tenemos una situación de escasez de materia prima, estamos trabajando un solo turno hasta finales de agosto”*, declaró Robert Matheus, secretario de reclamo del sindicato de la empresa. Explicó que el problema principal es que Sidor no puede suministrar las cantidades de hojalata que demanda la compañía. Un directivo, que prefirió el anonimato, señaló que de acuerdo con los planes de la empresa podrán recuperar los tres turnos de trabajo a mediados de septiembre, siempre y cuando reciban un lote de materia prima importada que compraron a proveedores de Brasil y Colombia.

La mitad de vuelos. En el último año el mercado aéreo venezolano, uno de los más activos de la región dada la posición geográfica privilegiada del país, se ha reducido significativamente. Fuentes cercanas al sector aseguraron que existe una oferta de asientos en vuelos internacionales 50,8% menor que la de este período en 2013. Se contabilizaban poco más de 57.000 sillas en unas 24 aerolíneas internacionales que conectan a Venezuela con destinos en todo el mundo. Hoy esa cifra es de unos 28.000, prácticamente la mitad.

Tratando de resolver. El Gobierno continúa celebrando reuniones con representantes de las aerolíneas internacionales con miras a revertir la reducción de operaciones adelantada por algunas compañías. Voceros del Gobierno se reunieron con el vicescanciller de Italia, Mario Giro, el embajador en Venezuela, Paolo Serpis, y representantes de Alitalia, para evaluar el reinicio de las operaciones de la aerolínea en el país. El ministro de Transporte, Luis Graterol, calificó la reunión con Alitalia como *“muy positiva”* e informó que posteriormente se instaló una mesa de trabajo con representantes de la aerolínea TAP Portugal.

Agotados hasta octubre boletos de TAME. Se disipó la larga cola, de hasta dos cuadras, que se observó en los últimos dos días en las

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

adyacencias de la Torre Centro Seguros Sudamericana, en El Rosal, debido a que se agotaron los boletos de la aerolínea TAME, que vuela a Quito, Guayaquil y Panamá. Representantes de la empresa que estuvieron sellando el antebrazo a los clientes y entregando números para evitar disputas, ayer se limitaban a decir: *"Se agotaron los boletos aéreos hasta octubre de 2014 y no se sabe cuándo se reabrirá la venta"*.

TIPS ECONOMÍA MUNDIAL

Con el ojo en Alemania y Japón. Un informe de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) mostró que el impulso del crecimiento es estable en la mayoría de las grandes economías, pese a que Alemania y Japón han mostrado señales de debilitamiento. El indicador general del grupo para medir el crecimiento de sus miembros se ha mantenido estable en 100,5 desde el mes de febrero, pero es importante resaltar que de forma individual Alemania y Japón sufrieron una disminución en su crecimiento al pasar de 100,4 a 100,2 y de 100,4 a 100,1 entre mayo y junio, respectivamente.

Inflación benigna en China. La Oficina Nacional de Estadísticas de China publicó el índice de precios al consumidor, que mostró una variación mensual para el mes de julio de 0,1%, mientras que la variación anual registró un aumento de 2,3%, lo que va en sintonía con las estimaciones del mercado y que refuerza la idea de que las bajas presiones de los precios darán a las autoridades espacio para flexibilizar su política monetaria, si llegase a ser necesario.

Débil recuperación. El Banco de Japón señaló en un comunicado que una demanda asiática mustia y un cambio en la producción nipona hacia el extranjero continuará pesando sobre las exportaciones, lo que muestra la pérdida de convicción de parte del ente bancario con respecto a que los envíos al exterior rebotarán pronto y respaldarán una recuperación económica frágil. Al mismo tiempo, el banco central aseguró que a pesar del probable aumento en la producción manufacturera, la producción de automóviles y ordenadores personales puede continuar siendo débil por la baja demanda.

Repunta la productividad en EE.UU. El Departamento de Trabajo de los EE.UU. señaló que la productividad se incrementó a un ritmo de 2,5% en el 2T2014 luego de haber sufrido una contracción en el 1T2014. En este

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

repunte de la productividad resalta la del sector no agrícola, que creció más de lo previsto. En todo este entorno, la brusca desaceleración de los costos laborales unitarios mantuvieron las presiones salariales contenidas, lo que podría permitir que la Reserva Federal (FED) conserve su política monetaria expansiva.

Un problema trae otro. El Banco Central Europeo (BCE) explicó que la crisis en Ucrania ha aumentado el riesgo para la débil y dispar recuperación de la Unión Europea (UE), además de la guerra de sanciones entre Rusia y occidente que podría empeorar el problema. *“Los riesgos geopolíticos han crecido, son mayores que hace pocos meses. Y algunos de ellos, como la situación en Ucrania y Rusia, tendrán un mayor impacto en el área del euro de lo que tienen (...) en otras partes del mundo”*, afirmó el presidente del BCE, Mario Draghi.

Prohibición. El Gobierno ruso ha prohibido las importaciones de una gran cantidad de alimentos provenientes de países occidentales como respuesta a las sanciones impuestas por estos a Rusia por el papel que esta ha desempeñado en la crisis de Ucrania. Esta medida ha sido mucho más severa de lo que se preveía, y en resumidas cuentas termina aislando a los consumidores rusos del comercio mundial a un nivel no visto desde la época de la Unión Soviética. Adicionalmente, existe otro factor que debe tomarse en cuenta: el inminente efecto que tendrá la caída de la demanda rusa de alimentos en el mercado internacional para varias de las principales economías exportadoras de alimentos, lo que ya tiene asustado a muchos.

Renzi prevé déficit de 2,9%. El primer ministro italiano, Matteo Renzi, aseguró que Italia registrará un déficit presupuestario de 2,9% del PIB en 2014 sin la necesidad de llevar a cabo ajustes fiscales adicionales. *“No tengo ninguna intención en absoluto de romper el techo del 3,0%. Esperamos tener mejores cifras (de crecimiento) en la segunda mitad del año, y en consecuencia, estará en el 2,9% (del PIB)”*, afirmó Renzi, al referirse al límite de 3,0% del PIB que colocó la UE como tope de déficit fiscal para Italia.

Plan económico aprobado. El Gobierno italiano ha aprobado un nuevo paquete de medidas de apoyo a la economía que ofrece algo de ayuda a las empresas, pero que aumenta la presión para que el primer ministro Matteo Renzi dé pasos más contundentes hacia la salida de la recesión. De este nuevo grupo de medidas resalta el recorte de los costos de energía para pequeñas y medianas empresas, ciertas ventajas fiscales para empresas que inviertan en maquinaria y nuevas reglas que permiten a las

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

aseguradoras y a las gestoras de crédito prestar directamente a las empresas.

Abolición gradual de los recortes salariales. El ministro de Gastos Públicos de Irlanda, Brendan Howlin, mostró las intenciones del Gobierno irlandés de suprimir gradualmente los recortes salariales impuestos al sector público durante la crisis financiera; explicó que se están planeando reuniones con los principales sindicatos del país para el próximo año con el fin de abordar dicho tema y buscar una solución.

TIPS POLÍTICOS

Se avecinan cambios en la MUD. Luego de la impactante renuncia de Ramón Guillermo Avelado, la Mesa de la Unidad Democrática (MUD) prevé retomar su debate, con una agenda concreta, que incluye propuestas como la reestructuración interna para cumplir las actividades que ejercía el exsecretario de la MUD. Asimismo, tres de los principales partidos que componen la alianza (Acción Democrática, Un Nuevo Tiempo y Primero Justicia) propondrán a la plenaria un plan proselitista con la finalidad de incrementar la participación en las elecciones parlamentarias de 2015.

La última esperanza. El exalcalde de Caracas, Claudio Fermín, señaló que la oposición debe enfocarse en comenzar a luchar contra el ventajismo que tiene el oficialismo en los cotejos electorales, ya que de tener la mayoría en la AN le daría la posibilidad a la oposición de avanzar en espacios que mantienen los otros poderes a nivel gubernamental *“El hecho que haya tropiezos no disminuye el valor de una elección. Para muestra retrocedamos. Hemos ganado elecciones a pesar del ventajismo”*

Hay que encontrar la unidad. Ramón Guillermo Avelado, exsecretario de la MUD, señaló como un hecho muy importante la encerrona que se realizó el día 11 de agosto, debido a que, según Avelado, es necesaria la renovación dentro de la coalición opositora. *“Estoy convencido que hay suficiente experiencia unitaria para encontrar los puntos y establecer una política unida y coherente. Han existido diferencias completamente conocidas. Esas diferencias llevó que el primer semestre del año se gastara la MUD... Debemos invertir lo que queda del año en reorientar las cosas para caminos concretos, para una agenda cercana”*.

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

Visiones diferentes. El gobernador de Miranda, Henrique Capriles Radonski, aseguró que en el interior de la MUD existe una diferencia de visiones, ya que hay posiciones que no priorizan el contacto con la gente de los barrios y con el oficialismo para impulsar un cambio en el país. *“... hay quienes consideran que no es necesaria la gente que vive en los barrios ni la gente que viene del oficialismo. Que el grupo que representan es suficiente para hacer los cambios y tomar el poder en el país”*, agregó Capriles.

Capriles exige debate económico. El gobernador Henrique Capriles Radonski exigió al Gobierno que propicie un debate “serio” sobre el desempeño de la economía y la administración de los recursos petroleros, sobre todo en la actualidad, ya que, según el gobernador, *“todos los países OPEP aumentaron su producción petrolera menos nuestra Venezuela. Todos aumentaron su mercado a costa nuestra”*. *“Prometieron que la producción de petróleo para este año superaría 4 mb/d y OPEP dice que estamos en 2,3 mb/d. ¿Qué pasó?”*, preguntó Capriles al Gobierno venezolano.

Todo apunta a diciembre. El diputado Bernardo Guerra, miembro de la comisión preliminar que concluye la reestructuración de la cúpula del Consejo Nacional Electoral (CNE), aseguró que la designación del comité de postulaciones para formar el nuevo cuerpo de miembros de la máxima autoridad electoral en el país se dará un mes después del regreso de la AN a las actividades (mediados de septiembre). Este proceso será seguido posteriormente por los lapsos que definirá la Ley Orgánica del Poder Electoral para avanzar en el nombramiento de los rectores, que en general toma unos 60 días. Lo que deja como fecha tentativa para la renovación del CNE el mes de diciembre.

De partida. Según la última encuesta Omnibus realizada por Datanálisis, uno de cada diez venezolanos asegura estar buscando información o realizando trámites que le permitan emigrar de Venezuela. Estos datos estadísticos superan los registros obtenidos en los momentos críticos de emigración de venezolanos en los últimos diez años, tal y como lo fue el momento posterior al golpe de Estado del año 2002 y al referendo revocatorio presidencial del año 2004.

Ellos fueron los del paquetazo. Julio Borges, coordinador nacional de Primero Justicia, responsabilizó al Gobierno por la agudización y profundización de la crisis económica nacional con la implementación de lo que llamó “paquetazo rojo” en cámara lenta. Borges indicó que la crisis actual es una de las más graves que haya sufrido el país en los últimos

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

años; además, señaló que no se están tomando las medidas necesarias para salir de la coyuntura actual.

TIPS LEGISLATIVOS

De vacaciones con tareas pendientes. La AN culmina el viernes su primer período de sesiones con mora en las tres comisiones especiales creadas este año: los comités judicial y electoral para renovar las autoridades del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) y del CNE y la Comisión de la Verdad que investigaría los sucesos ocurridos durante las protestas estudiantiles y de la oposición desde el 12-F. En la sesión del 18 de marzo la directiva del Parlamento conformó la Comisión de la Verdad. Los integrantes se reunieron dos veces a puerta cerrada. Los diputados no establecieron el reglamento ni tampoco han asomado un balance de esta coalición al cierre del primer período legislativo.

Por definir. A nueve meses de que venza el plazo para que los patronos se ajusten a la prohibición de la tercerización, el Consejo Presidencial para la Ley del Trabajo, los Trabajadores y Trabajadoras (Lottt) no define aún la normativa que ahondará en la materia. El diputado Oswaldo Vera, miembro del grupo de trabajo, indicó que se está evaluando si esperar la adecuación completa del reglamento de la Lottt o si emitir un texto parcial, como se hizo con la jornada laboral, para que los patronos no tengan limitaciones al interpretar la medida.

Militarizando ando. El anteproyecto de ley de educación militar que discute la Comisión de Defensa de la AN estipula su aplicación en guarderías, escuelas, liceos y universidades públicas y privadas. El texto debatido en la comisión indica, en el artículo 1, que el objeto de la ley será regular el "proceso de enseñanza-aprendizaje de la FANB y del pueblo". La modalidad de la educación militar está definida en el artículo 30 de la Ley Orgánica de Educación y en el 114 de la Ley Orgánica de la Fuerza Armada Nacional Bolivariana. En ambos artículos se habla de esta modalidad únicamente referida a los integrantes de la FANB y sus instituciones, pero en ningún caso involucra a la población civil.

Para septiembre. El presidente de la Comisión de Seguridad y Defensa de la AN, William Fariñas, aseguró que el proyecto de ley de educación militar se llevará a discusión en plenaria el próximo período legislativo, que se inicia

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

en septiembre. Del papel de trabajo se han discutido 98 artículos y se ha llamado a consulta a los directores de algunas universidades.

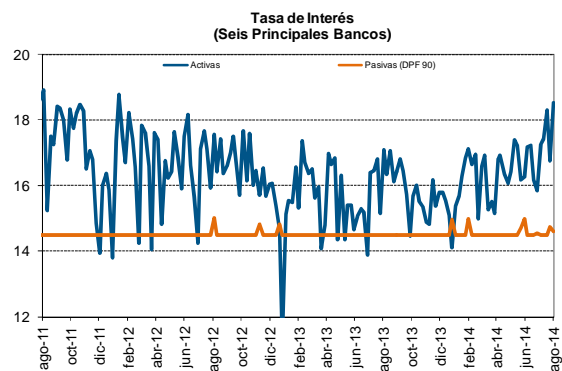
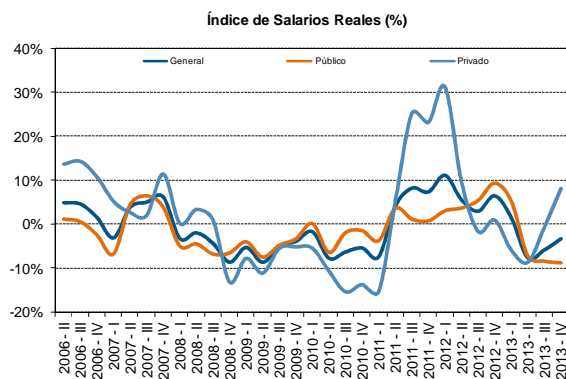
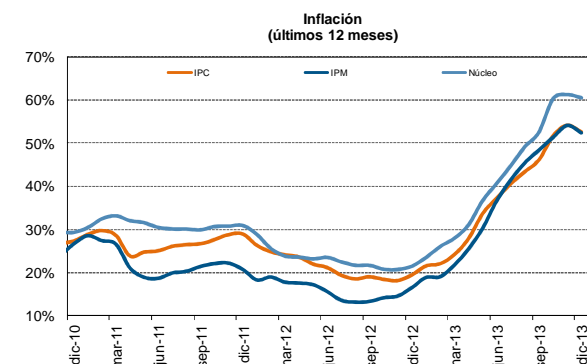
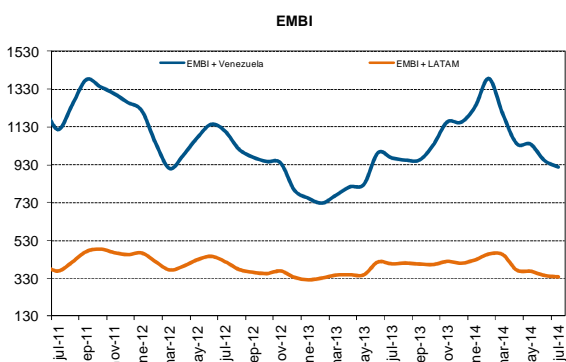
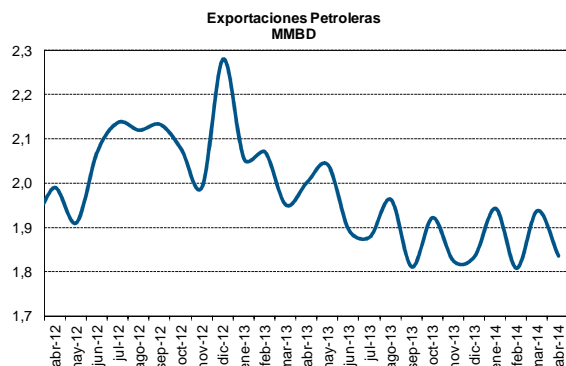
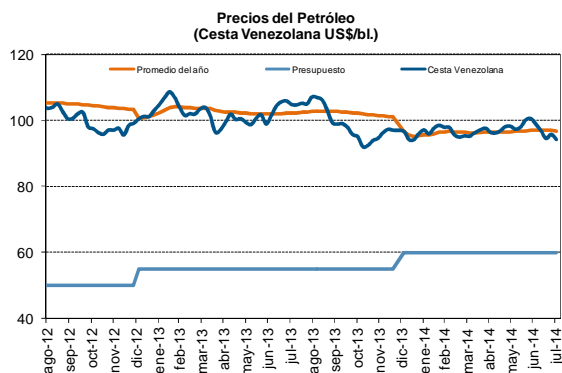
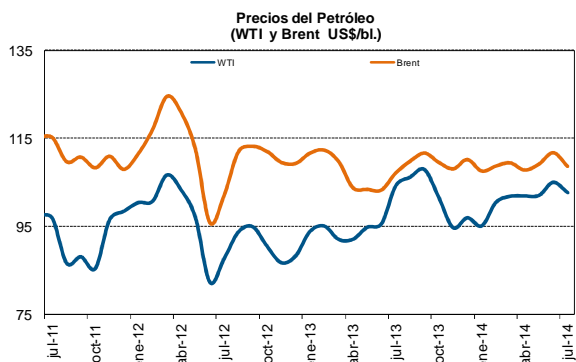
Prorrogan normas sobre boletos aéreos. El Instituto Nacional de Aeronáutica Civil y el Servicio Integrado de Administración Aduanera y Tributaria prorrogaron, por segunda vez, y por casi un año, la providencia sobre la emisión y facturación de boletos aéreos y otros documentos por la prestación de servicios aéreos. La vigencia de la resolución, que aplica tanto a vuelos nacionales como internacionales, fue pospuesta en febrero, cuando debía entrar en vigor tras ser publicada en Gaceta el 18 de diciembre de 2013. La nueva prórroga fue establecida en la Gaceta Oficial N° 40.469.

Nuevas normas en telefonía internacional. Conatel publicó en la Gaceta Oficial N°40.469 una nueva providencia mediante la cual dicta las normas para la prestación del servicio de telefonía de larga distancia internacional y cargos de tránsito aplicables para la entrada de llamadas hacia redes de telefonía fija y móvil en el país. La normativa tiene como finalidad establecer los cargos por tránsito que un operador que presta el servicio de telefonía de larga distancia internacional deberá pagar por las llamadas realizadas desde redes extranjeras y entregadas en las redes de telefonía fija o móvil en Venezuela, cuando el abonado no sea atendido directamente por su red.

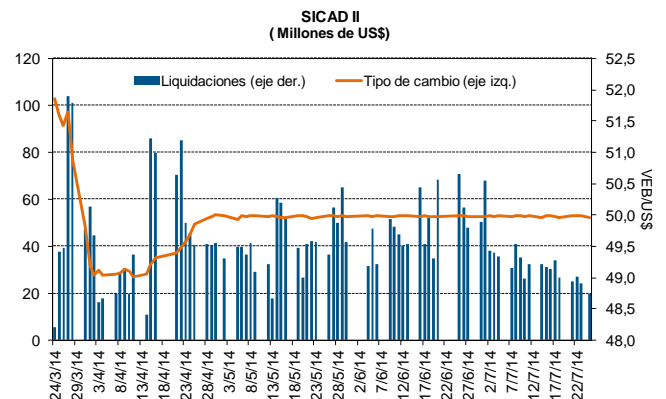
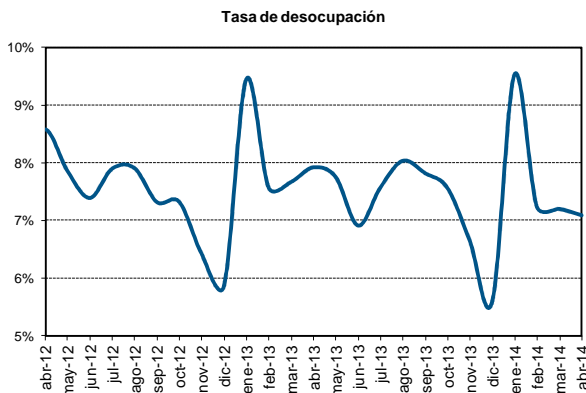
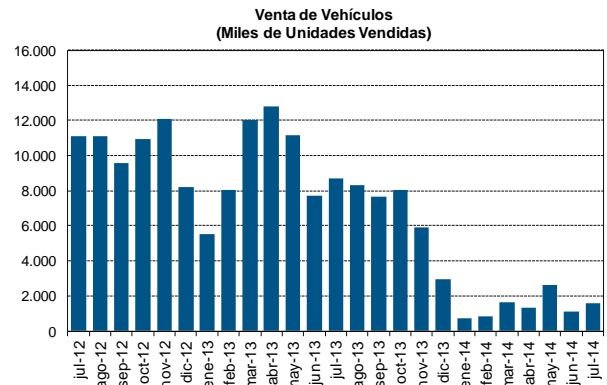
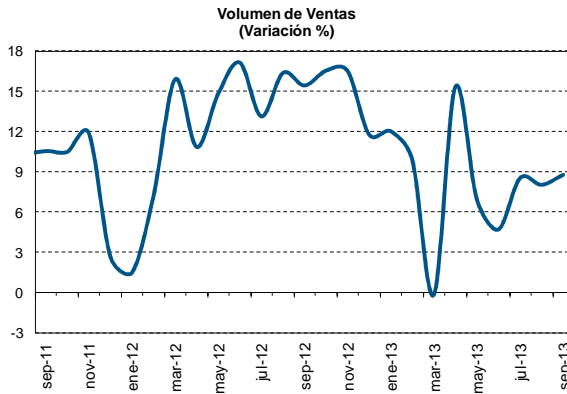
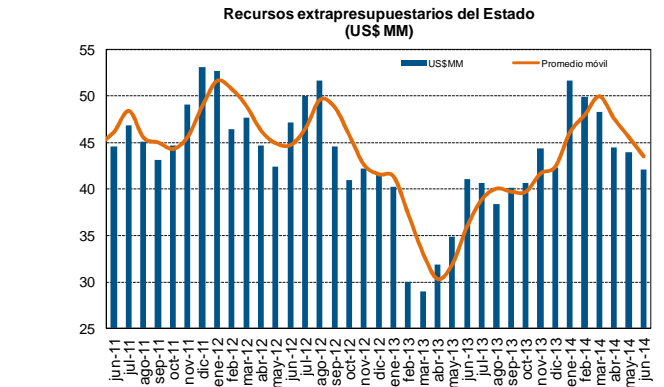
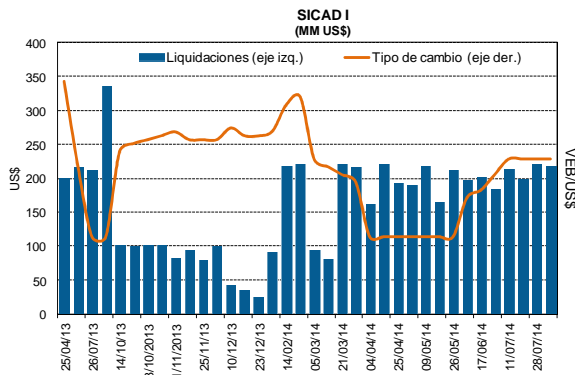
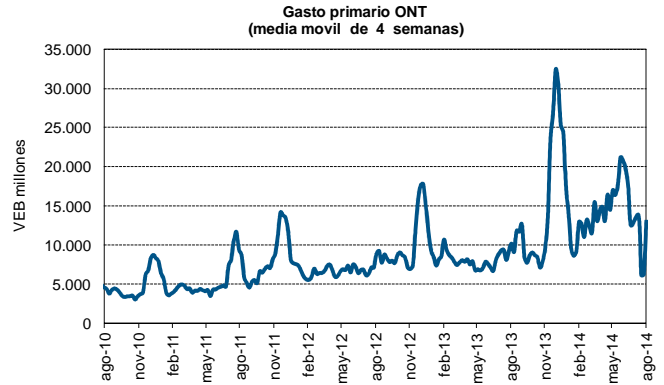
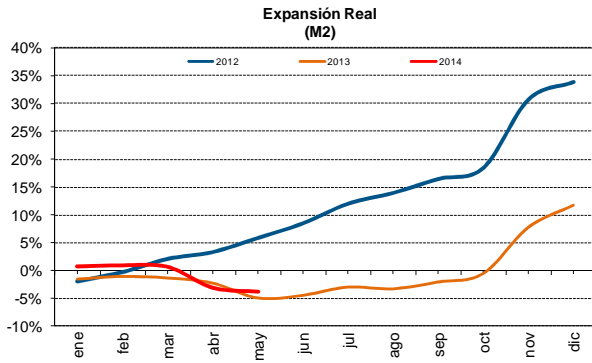
Bajo la lupa empresas. El vicepresidente de la Comisión de Finanzas de la AN y miembro de la comisión presidencial que estudia el caso del desfalco de dólares, Jesús Faría, aseguró que “el país va a conocer a los que protagonizaron esa estafa”. Aunque parlamentarios han dicho que próximamente se conocerá la lista de empresas de maletín, el diputado Faría precisó: *“No estamos autorizados para decidir cuándo. El tema está en investigación”*. Para el legislador de la tola roja, las averiguaciones llegarán hasta las últimas consecuencias *“No dejaremos de considerar a funcionarios públicos involucrados”*.

Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014

INDICADORES ECONÓMICOS



Año 10. Número 31. Semana II
Agosto 2014



EQUIPO ECOANALÍTICA

Asdrúbal Oliveros / Director
asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

Pedro Palma / Director
pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

Cristina Rodríguez / Director
cristinar@ecoanalitica.net

Jessica Grisanti / Economista Senior
jessicag@ecoanalitica.net / @jessigrisanti

Gabriel Villamizar / Economista
gabrielv@ecoanalitica.net / @gabvillamizar

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN

Pilar Navarro
Daniel Cárdenas
Lesner Castillo
Benjamín Matos

EDICIÓN

Argelia Guédez

CONTÁCTENOS

Venezuela: (+58-212) 266 9080/ Fax: (+58-212) 266 5119

Colombia: (+57-1-508 6554)

mercadeo@ecoanalitica.net

foros@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.net

@ecoanalitica