



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 1, Número 1
Enero 2014

Los Tsunamis Cambiarios

Prohibida su reproducción y/o distribución

Los controles cambiarios que se han implementado en Venezuela durante los últimos treinta años, si bien tienen sus características propias, muestran también muchas similitudes en cuanto a su estructura y evolución, por lo que puede resultar muy útil analizar las experiencias pasadas con el fin de establecer por qué estos controles se hicieron insostenibles, cómo se eliminaron y cuáles fueron las consecuencias económicas que se derivaron de sus desmantelamientos y sustitución por esquemas cambiarios alternativos. En el siguiente informe vamos a reseñar el documento realizado por el director de **Ecoanalítica** el Dr. Pedro Palma que publicará la Academia Nacional de Ciencias Económicas, en el que se explica entre otras cosas, el aumento desproporcionado de los precios en los meses que siguieron al





desmantelamiento de los controles de cambio, hecho que se asemeja a unas grandes olas y se define en el informe como los “tsunamis cambiarios”.

Recadi y OTAC

Los dos últimos controles cambiarios del siglo pasado, es decir, el que se implementó entre 1983 y 1989 (Recadi) y el del Gobierno del expresidente Caldera entre 1994 y 1996 (OTAC) tuvieron una serie de similitudes, entre las que se pueden mencionar las siguientes:

1. Tipos de cambio oficiales fijos mantenidos por períodos prolongados.
2. Materialización de mercados cambiarios paralelos.
3. Presiones inflacionarias crecientes.
4. Severos controles de precios.
5. Apreciación real de la moneda y problemas de sobrevaluación creciente.
6. Florecimiento de la corrupción e insostenibilidad de los controles.

De todo lo anterior puede observarse que a lo largo de la implementación de los controles cambiarios de Recadi y de OTAC, y particularmente en sus etapas avanzadas, se materializaron y profundizaron una serie de desequilibrios macroeconómicos en el ámbito cambiario, externo, fiscal, productivo, monetario y financiero que vinieron acompañados por un fuerte repunte inflacionario. Todo ello desembocó en situaciones económicas muy problemáticas que exigían atención inmediata, razón por la que, en ambos casos, se implementaron programas de ajuste que buscaban la corrección de aquellos desequilibrios y adversidades.

Estos programas de ajuste generaron consecuencias muy adversas para la población, ya que tuvieron efectos recesivos e inflacionarios muy intensos. En efecto, la masiva devaluación que se producía al unificar los tipos de cambio en niveles similares a los existentes en el mercado libre, combinada con la elevación de las tarifas de los servicios públicos, el ajuste de precios de productos fundamentales y la eliminación de subsidios gubernamentales como parte de la política de austeridad fiscal dispararon los precios, particularmente en los inicios de los programas de



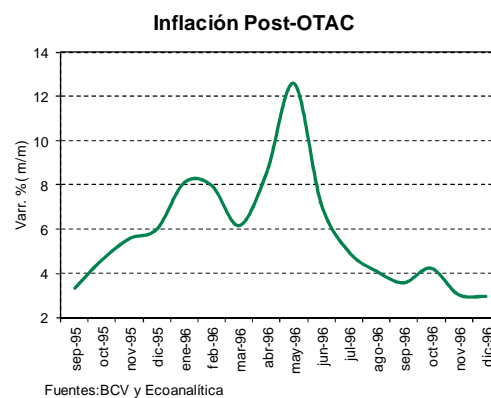
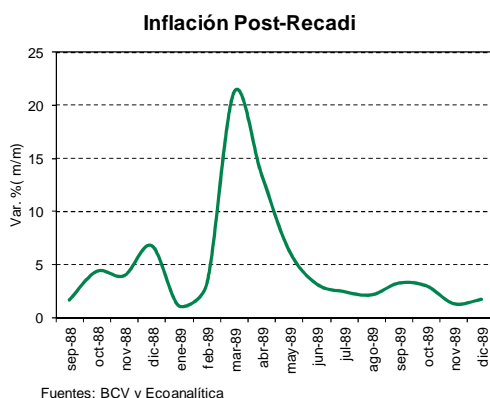


ajuste y en los meses que siguieron al desmantelamiento de los controles cambiarios.

Los tsunamis cambiarios

Al graficar los aumentos porcentuales de los precios que se produjeron en los meses que siguieron a la unificación del tipo de cambio y al desmantelamiento de los controles cambiarios, se observa un símil con una gran ola, o tsunami, que arrasa con todo lo que se encuentra a su paso, razón por la que hemos llamado a esos devastadores fenómenos “los tsunamis cambiarios”.

En los siguientes gráficos pueden observarse no sólo los violentos ajustes de los precios que se produjeron en los meses que siguieron al desmantelamiento de los controles de cambio de Recadi y de OTAC, sino las aceleraciones inflacionarias que materializaron en los meses previos y su atenuación en los períodos siguientes a la materialización de los tsunamis cambiarios.



Las consecuencias que acarrearón estos tsunamis cambiarios fueron devastadoras para la población, sobre todo para los segmentos más desposeídos y para los asalariados y jubilados, ya que el violento aumento de los precios implicó una pérdida masiva de poder de compra de sus ingresos nominales, cuyos aumentos o ajustes fueron inexistentes o muy inferiores al aumento de los precios.





La historia se repite

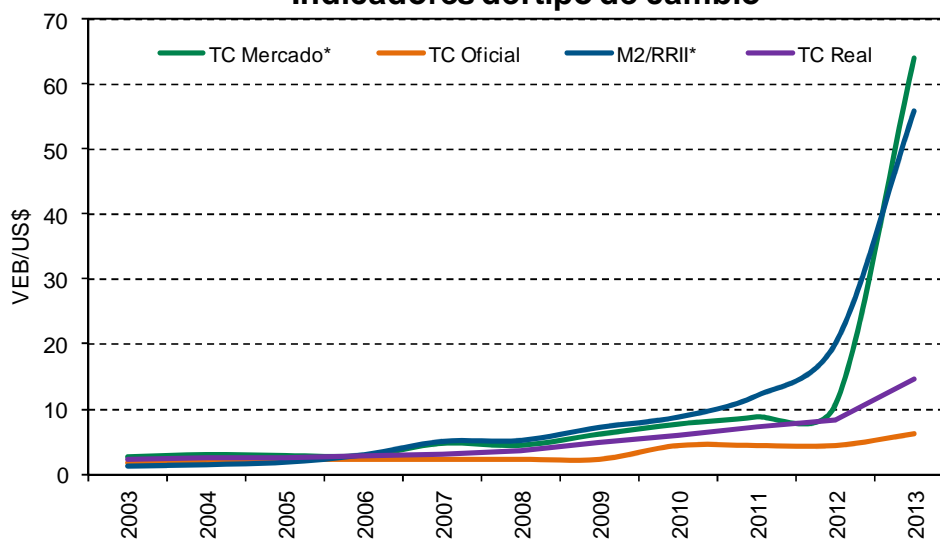
El control de cambios actualmente existente en Venezuela, conocido como Comisión de Administración de Divisas (Cadivi), tuvo sus inicios el 6 de febrero de 2003, y su estructura y desenvolvimiento ha tenido muchas similitudes con los de Recadi y OTAC. En efecto, los tipos de cambio oficiales son fijos y se han mantenidos inalterados por períodos prolongados, durante los cuales se han materializado procesos de apreciación real de la moneda por existir una inflación interna persistentemente mayor que la externa. Los esporádicos ajustes de los tipos de cambio nominal han corregido parcial y temporalmente la sobrevaluación acumulada, para luego volver a crecer ésta de forma ininterrumpida hasta el próximo ajuste de la tasa oficial.

Después de estar fijo por cuatro años y diez meses el tipo de cambio oficial en un nivel de VEB 2,15/US\$, a comienzos de enero de 2010 éste fue ajustado a VEB 4,30/US\$. Durante los siete primeros años de vigencia del control cambiario eran lícitas las operaciones en el mercado paralelo, al que acudían los agentes económicos para adquirir divisas libremente, pero a un precio establecido por el libre juego de la oferta y la demanda. Sin embargo, a comienzos de mayo de 2010 el Gobierno consideró que el tipo de cambio imperante en el mercado de permuta era muy elevado y producto de acciones especulativas, por lo que decidió declarar ilegal ese mercado y pasar las operaciones de permuta de títulos valores al BCV. A tales fines se creó el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (Sitme), a través del cual se podían adquirir con bolívares títulos de deuda pública en moneda extranjera a una tasa fija muy baja, para luego ser vendidos en el exterior con la finalidad de obtener divisas.





Indicadores del tipo de cambio



Fuentes: BCV y Ecoanalítica
*Las cifras de 2013 son de cierre de año

En los meses que siguieron a la declaración de ilegalidad del mercado paralelo, el tipo de cambio libre, ahora negro, se mantuvo muy estable. Esto se debió, por una parte, a la reducción de la demanda de divisas, al prohibírsele a las empresas seguir acudiendo a ese mercado y, por la otra, al mantenimiento de una oferta relativamente fluida por parte de algunos entes oficiales y de empresas extranjeras contratistas del Estado.

El repunte cambiario

Sin embargo, a partir de agosto de 2012 se comenzó a observar un repunte del tipo de cambio paralelo como consecuencia de aumentos sostenidos de la demanda de moneda extranjera. Esto se debió a diversos factores, tales como la incertidumbre política creciente producida por la cercanía de la elección presidencial del 7 de octubre, el aumento notable de la oferta monetaria debido al incremento del gasto público de ese año y, por último, a la creciente escasez de dólares preferenciales para importar como consecuencia de los retrasos cada vez mayores en la liquidación de divisas por parte del BCV.





Para corregir la creciente sobrevaluación de la moneda que se venía observando, el 8 de febrero de 2013 el Gobierno anunció un nuevo ajuste de los tipos de cambio oficiales. Por una parte, pasó la tasa preferencial de VEB 4,30/US\$, vigente desde enero de 2010, a VEB 6,3/US\$ y, por la otra, eliminó el Sitme, anunciando que sería sustituido por el Sistema Complementario de Administración de Divisas (Sicad), un sistema de subastas periódicas a través del cual se ofrecerían divisas que serían asignadas en función de las ofertas de los distintos participantes.

A pesar de los esfuerzos, el tipo de cambio paralelo continuó en un intenso y sostenido aumento durante el primer semestre de 2013 (1S2013), ensanchándose aún más la brecha entre el tipo de cambio paralelo y el nuevo tipo de cambio preferencial de VEB/US\$6,30, que se ubica actualmente en 954,0%. Entre estos factores se pueden mencionar los siguientes:

- Los persistentes atrasos en la liquidación de divisas preferenciales.
- El mermado financiamiento por parte de los proveedores externos a los importadores venezolanos debido a los considerables y crecientes atrasos en los pagos por los despachos previos.
- La elevada liquidez existente y la alta capacidad de otorgamiento de créditos de la banca.
- La incertidumbre política creada por la gravedad del presidente Chávez, su fallecimiento a comienzos de marzo, las elecciones de abril y el poco liderazgo del nuevo Gobierno.
- Los severos problemas de desabastecimiento de productos básicos.

¿Viene otro tsunami?

Durante buena parte del año 2012 se observó una desaceleración inflacionaria, a pesar del intenso aumento de la oferta monetaria a raíz del incremento desproporcionado del gasto público. Esa desaceleración se debió, por una parte, a la importación masiva de bienes de consumo con divisas artificialmente baratas por la alta sobrevaluación del bolívar y, por la otra, al recrudescimiento de los controles aplicados ese año.

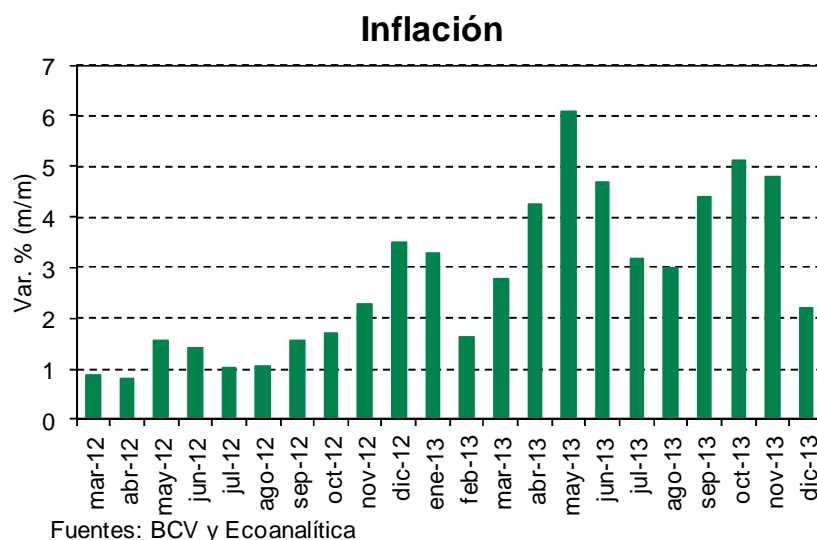




Pero al igual que en los períodos que precedieron a los desmantelamientos de los controles de cambio de Recadi y de OTAC, en los últimos tiempos se han materializado múltiples desequilibrios en la economía venezolana que tienden a agravarse con el paso del tiempo, debido en buena medida a la inacción gubernamental o a la falta de decisión en la implementación de una serie de medidas correctivas que se requieren para afrontar esos problemas.

Todo lo dicho anteriormente, combinado con los agudos problemas de escasez que se materializaron, la alta disponibilidad de liquidez y la elevada capacidad crediticia de la banca, contribuyó a generar un repunte inflacionario de grandes proporciones. De hecho, durante el 1S2013 los precios aumentaron en promedio un 25,0%, y la inflación interanual en junio fue de 39,6%.

En el siguiente gráfico se puede observar cómo la inflación intermensual a nivel de consumidor aumentó desde fines de 2012, y con particular énfasis en los meses de abril, mayo y junio de 2013, asemejándose mucho a lo sucedido en los meses previos a la materialización de los tsunamis cambiarios de 1989 y de 1996.





¿Cómo evitar los tsunamis cambiarios?

Si bien los voceros gubernamentales insisten en mantener sin mayores alteraciones el control de cambios vigente y la política económica orientada a la implantación del socialismo del siglo XXI, sobran razones para concluir acerca de la inviabilidad de esos objetivos. De allí que sea válido preguntarse qué debería hacerse para evitar una crisis que se podría materializar en la forma de un nuevo tsunami cambiario. En ese sentido hay una serie de recomendaciones:

Un primer grupo de medidas tiene que orientarse a la corrección del trabamamiento cambiario y las profundas distorsiones que caracterizan al control cambiario vigente, antes de pensarse en su desmantelamiento y sustitución por un esquema cambiario dinámico y más racional. Para ello es necesario mejorar el flujo de caja de Pdvsa con el fin de posibilitar una mayor y más fluida venta de dólares de esa institución al BCV.

Es preciso legalizar el mercado paralelo y hacer que el BCV participe activamente en él. También debe permitírsele a Pdvsa vender parte de sus dólares en el mercado paralelo, lo cual ayudaría no sólo a bajar el tipo de cambio libre, sino también a mejorar substancialmente el flujo de caja de dicha empresa. También es necesario, como ya se dijo, continuar los esfuerzos para ponerse al día en la entrega a productores e importadores de las divisas preferenciales aprobadas pero no liquidadas.

Hay que corregir los desequilibrios fiscal, monetario y financiero a través de una racionalidad del gasto, el ajuste de múltiples tarifas de servicios públicos, el aumento del precio de diversos productos generados por el Estado, la eliminación del financiamiento del gasto público deficitario por el BCV, la limitación del endeudamiento gubernamental tanto interno como externo, la eliminación de los presupuestos paralelos y la implementación de un sistema efectivo y eficiente de control de los manejos de los recursos públicos.

Se hace indispensable eliminar —o por lo menos suavizar— los controles de precios que hoy condenan a productores y comerciantes a trabajar a pérdida, así como desregularizar la economía —eliminando múltiples trabas a la producción y a la distribución de productos—, e implantar





políticas de estímulo a la producción y a la inversión reproductiva, para así elevar la capacidad de producción, desarrollar nuevos productos, diversificar la producción y elevar la eficiencia y productividad de las empresas.

Para concluir, evitar un nuevo tsunami cambiario o al menos reducir las probabilidades de que se materialice, al tiempo que se maneja con éxito la delicada situación por la que atraviesa la economía, dependerá en buena medida de la implementación de unas políticas públicas muy diferentes a las que se han venido aplicando en los años recientes. No tomar consciencia de la gravedad de los males que nos aquejan y no realizar el cambio de rumbo necesario para corregirlos, nos condenaría a padecer, de nuevo, una crisis con consecuencias muy adversas.





Tips Económicos

Venezuela

US\$5.000 millones para el desarrollo del país. El presidente de la República, Nicolás Maduro, anunció que ya fueron depositados por China los US\$5.000 millones correspondientes al tramo C del préstamo del Fondo Chino correspondiente al año 2013, el cual fue aprobado en septiembre. De acuerdo con Maduro, los fondos serán destinados a la ejecución de obras de desarrollo económico y social. Los dos tramos aprobados con anterioridad fueron por US\$6.000 millones cada uno, en cada caso US\$4.000 millones fueron aportados por China y US\$2.000 millones por Venezuela (El Universal).

Casi US\$50.000 millones en siete años. De acuerdo con cifras oficiales, entre 2007 y 2013 China ha otorgado a la República y a Pdvsa facilidades de crédito de hasta por US\$49.500 millones, de los cuales cerca de US\$20.000 millones ya han sido amortizados mediante envíos de petróleo a la nación asiática. La mayoría de los recursos, unos US\$41.000 millones han sido manejados por el Fondo Pesado y el Fondo de Gran Volumen y Largo Plazo, mientras que US\$8.000 millones corresponden a préstamos a Pdvsa y US\$1.500 millones a un desembolso del Banco de Industria y Comercio de China para proyectos habitacionales (El Universal).

¿Por fin un año bueno? El presidente Nicolás Maduro aseguró que 2014 será “*un buen año*” que le permitirá al Gobierno cosechar un triunfo definitivo en la “*guerra económica*”, según él, planeada desde los Estados Unidos (EE.UU.) Maduro destacó que sucesos como la muerte de su antecesor, Hugo Chávez, fueron aprovechados por la oposición para “*agudizar artificialmente*” el deterioro de todas las variables macroeconómicas, y que la guerra económica incidió en la baja tasa de crecimiento (1,6%) y la alta tasa de inflación (56,1%), haciendo de 2013 un año “*muy duro*” (Últimas Noticias).





La inflación se desacelera. De acuerdo con un comunicado del BCV, la variación del índice nacional de precios al consumidor (INPC) fue de 4,8% y 2,2% durante los meses de noviembre y diciembre del pasado 2013, respectivamente, lo que significó una desaceleración respecto a la tasa de 5,1% registrada en octubre. Si tomamos en cuenta los resultados de noviembre y diciembre, la inflación acumulada a cierre de 2013 se ubicó en 56,1%, unos 36 puntos porcentuales (pp) por encima de la registrada en 2012 (El Nacional).

Controles ineficaces. Aunque el BCV destacó que *“de no haberse aplicado las fiscalizaciones”* ordenadas por el Ejecutivo Nacional la inflación de noviembre habría terminado *“cercana a 6,0%”*, el ente emisor también reconoció que las medidas de intervención se focalizaron en rubros *“cuya ponderación en la canasta del INPC es relativamente modesta en la estructura del indicador”*, mientras que en agrupaciones con mayor peso dentro de la estructura del INPC como: alimentos y bebidas, transporte y restaurantes y hoteles (que representan un 64,8% del mismo) se observaron variaciones significativas de precios (El Nacional).

A romper el termómetro. En cuanto al INPC, el ente emisor señaló que 2014 será un año propicio para *“medir aspectos no recogidos con la metodología convencional”*, para lo que será útil *“explorar nuevas herramientas que permitan apreciar el impacto social de las actividades del Gobierno en el bienestar de la población”*, por lo que opciones como la construcción de un *“indicador del consumo final efectivo de los hogares”* (CFE), que tome en cuenta las transferencias directas realizadas por el Gobierno mediante su esquema de subsidios, misiones y programas de inversión social en la canasta de consumo de los venezolanos cobran fuerza (El Nacional).

La fiscalización llegó para quedarse. La superintendente nacional de Costos y Precios (Sundecop), Karlín Granadillo, señaló que *“la época decembrina sirvió para fortalecer aún más el músculo fiscalizador del ente rector en materia de precios”*, y que el organismo continúa ajustando los costos de las cadenas productivas para hacer valer el salario de los trabajadores. La titular del organismo aseguró que la fiscalización de precios y ganancias son *“políticas que llegaron para quedarse”*, por lo que trabajará para crear conciencia de lo que deben ser los *“márgenes de ganancia y utilidad suficientes”* para que el sector productivo funcione, pero respetando el ingreso de los trabajadores (El Universal).





¿El primer ajuste del año? El presidente Nicolás Maduro anunció un incremento de 10,0% del salario mínimo de los trabajadores a partir de este mes, lo que ubica la remuneración básica en VEB 3.270. El nuevo ajuste implica una variación de 59,0% entre mayo de 2013 y enero de 2014, unos 2,8 pp por encima de la inflación acumulada de 2013. Además de anunciar la medida, Maduro aseguró que *"también vendrá el aumento de 2014 ajustado a la necesidad de nuestra patria"* (El Universal).

Reservas de capa caída. De acuerdo con las cifras del BCV, las reservas internacionales registraron en 2013 su retroceso más pronunciado de los últimos 25 años, al caer 28,1% y cerrar el año en US\$21.485 millones, unos US\$7.515 millones (25,9%) por debajo del nivel considerado como óptimo por parte del ente emisor. La disminución más grave que han sufrido las reservas fue en 1988, último año del control de cambio que rigió durante el Gobierno de Jaime Lusinchi, cuando bajaron 29,7% en un año (El Universal).

Más opciones para turistas extranjeros. De acuerdo con el ministro de Turismo, Andrés Izarra, el Gobierno prepara un conjunto de medidas que permita a los turistas extranjeros cambiar divisas por bolívares a una tasa Sicad, lo que hace más atractivo el turismo y aumenta la capacidad de captación de divisas del Estado a través de dicha actividad. Izarra aseguró que hoteles cinco estrellas, la banca privada y luego las casas de cambio serán autorizadas para el canje de divisas, actividad que actualmente solo los bancos públicos están autorizados a llevar a cabo (El Nacional).

Sicad subastó US\$2.186 millones en 2013. A través de las subastas del Sistema Complementario de Administración de Divisas (Sicad), mecanismo aprobado en febrero pasado, se asignaron US\$2.186 millones a personas naturales y jurídicas en 2013. El total adjudicado por el Sicad durante el año pasado fue 72,3% menos que lo otorgado por la vía del extinto Sitme en 2012 (El Mundo).

Recaudación tributaria alcanzó los VEB 277.240 millones en 2013. Al cierre de 2013 el Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (Seniat) informó que recaudó VEB 277.240 millones, un 34,9% por encima de la meta de VEB 205.000 millones y un XX% por encima de lo recaudado en 2012. El organismo recaudador logró obtener VEB 68.420 millones a través de Impuesto Sobre la Renta (ISLR) (26,7% sobre la meta), VEB 138.570 a través de Impuesto al Valor Agregado





(IVA) (36,2% sobre la meta), mientras que por tributos aduaneros se reportó una recaudación de VEB 51.880 millones (un 42,3% sobre la meta) (El Mundo).

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la cuarta semana del mes de diciembre fue 15,1%, 0,4 puntos porcentuales (pp) menos que la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo fue 14,5%, sin variaciones respecto a la negociada en la semana previa, mientras que la tasa de depósitos de ahorro se ubicó en 14,0%, 0,8 pp más que la semana previa.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales crecieron 3,3% al pasar de US\$20.873 millones durante la cuarta semana del mes de diciembre a US\$21.570 millones en la primera semana del mes de enero, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra un decrecimiento de 25,0%.

Gasto del Gobierno Central. El pasado viernes 3 de enero según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) el gasto primario semanal fue de VEB 5.766 millones, lo que implica que este aumentó 3,0% si lo comparamos con la semana previa cuando fue de VEB 5.596 millones y decreció 51,5% si lo comparamos con el mismo período pero del año pasado.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) creció 1,6% en la tercera semana de diciembre con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 1,20 billones. M2 ha aumentado 69,2% con relación al mismo período de 2013.

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 20 de diciembre en US\$97,6/bl, descendiendo 0,1% respecto a lo registrado la semana previa. Por su parte, la cotización del crudo Brent cayó 0,4% para ubicarse en US\$109,3/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana se ubicó en US\$97,1/bl el pasado viernes 20 de diciembre, lo que significó una caída de 0,3% con respecto a la semana previa cuando este cerró en US\$97,4/bl. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$101,2/bl.





Estados Unidos

Un acuerdo permanente. El presidente de EE.UU., Barack Obama, ratificó un acuerdo presupuestario negociado por demócratas y republicanos en el Congreso que elimina algunos recortes automáticos de gasto y evita una nueva paralización del Gobierno por falta de fondos, con lo cual se dio fin a tres años de disputas sobre el presupuesto, los impuestos y la ley sanitaria impulsada por Obama, que llevaron dos veces al país al borde de la suspensión de pagos (La Vanguardia).

Comprometidos con los estímulos y la recuperación. Aunque la Reserva Federal de los EE.UU. (FED) decidió el mes pasado reducir su programa de compra de activos —conocido como flexibilización cuantitativa— en US\$10.000 millones para situarlo en US\$75.000 millones mensuales como resultado de la mejora del mercado laboral y un crecimiento más sólido, el presidente del banco central estadounidense, Ben Bernanke, aseguró que el organismo no está menos comprometido con una política monetaria altamente expansiva ahora que ha reducido sus compras de bonos, dado que, en su opinión, la recuperación económica "*claramente se mantiene incompleta*" en la nación norteamericana (Reuters).

¿Efecto rebote o buen momento? La tasa de desempleo en EE.UU. se redujo a 7,0% en noviembre, su nivel más bajo en cinco años, según informó el Departamento de Trabajo (BLS, por sus siglas en inglés). Las cifras reflejan el regreso al mercado laboral de los empleados federales, que fueron considerados como desempleados en octubre después de un cierre parcial del Gobierno a raíz de una disputa presupuestaria. De acuerdo con el BLS, en el penúltimo mes del año se crearon 203.000 puestos de trabajo (Reuters).

EE.UU. crece más de lo esperado. La economía creció a un ritmo anual de 3,6% en el tercer trimestre, mucho más fuerte de lo previsto, según un informe del gubernamental publicado el jueves; pero aquí está el aguafiestas: ese número no es tan bueno como parece. La razón principal de que el crecimiento del PIB de esa nación sea tan positivo es que las empresas están acumulando inventarios más grandes. Una vez que se extrae el efecto del aumento de inventarios, el PIB llega a ser solo un 1,9% (Reuters).





Colombia

Los que más crean empleo. Para el mes de octubre del cuarto año de gobierno, la creación de empleo del Gobierno Santos es de aproximadamente 2,6 millones de empleos. Para la misma época, en los periodos presidenciales anteriores, la creaciones de empleo fue de alrededor de millón – millón y medio de empleos. “Somos la economía que más empleo está generando en la región”, reafirmó el Viceministro Técnico del Ministerio de Hacienda, Andrés Restrepo, al entregar un balance de los indicadores económicos y sociales más importantes del país al término del año 2013 (Portafolio).

Cae la inflación. La inflación de 2013 fue de 1,94%, inferior en 0,50 puntos porcentuales (pp) a la registrada en el 2012 (2,44%), según cifras del DANE. En el año 2013 cuatro grupos se ubican por encima del promedio nacional (1,94%): salud (4,44%), educación (4,37%), comunicaciones (2,75%) y vivienda (2,74%). El resto de los grupos de gastos se ubicaron por debajo del promedio: diversión (1,84%), transporte (1,39%), otros gastos (1,02%), vestuario (0,94%) y alimentos (0,86%). Asimismo se publicó que para la diciembre, la variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0,26% (Portafolio).

Crédito creciendo. A pesar de que la dinámica crediticia se moderó el año pasado, pues hasta octubre la cartera crecía a un ritmo del 13,4% real anual, esto no ha impedido que la banca desembolse en recursos para consumo, vivienda y microcrédito más de 6 billones de pesos a través de 585.000 nuevos préstamos. Para compra de vivienda crecen a una tasa de 21,6% y para microcrédito, de 16,3% anual. En solo créditos hipotecarios, para adquisición de todo tipo de vivienda, la banca entregó en 10 meses del 2013 más de 1,4 billones, 15,3 % más que en similar periodo del 2012. Por otro lado pese a que el crédito de consumo concentra el mayor volumen de recursos desembolsados por la banca en ese mismo periodo, más de 4,1 billones, el número de desembolsos creció solo 6,3% (Portafolio).

Ecopetrol da luz verde. La petrolera colombiana Ecopetrol, que es controlada por el Gobierno, aseguró que el bloque Caño del Sur posee viabilidad comercial. Ecopetrol, que posee la totalidad de la participación del bloque, informó que las reservas probadas inicialmente en el bloque llegan a los 22,4 millones de barriles (mb),





mientras que el crudo original estimado en el sitio es de 492 mb. El presidente de la estatal petrolera, Javier Gutiérrez, aseguró que luego de declarar la viabilidad comercial, se iniciará la fase de explotación comercial del bloque, el cual está comprendido por una superficie de 54.211 hectáreas (El Universal).

Panamá

Conflicto en el canal. El consorcio Grupo Unidos por el Canal (GUPC), conformado por la empresa española Sacyr, la italiana Impregilo, la belga Jan de Nul y la local Cusa, amenazó con suspender a partir de este 20 de enero las obras de ampliación del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá si no se le pagan US\$1.600 millones en costos adicionales. El GUPC asegura que en el proceso de construcción se encontraron problemas geológicos no detectados previamente que, según él, serían responsabilidad de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) (El Mundo).

Pase lo que pase el canal continuará con su ampliación. El presidente de Panamá, Ricardo Martinelli, aseguró que la ampliación del Canal marítimo de ese país (prevista para octubre de este año) se culminará y que su Gobierno defenderá los intereses de la administración de la vía. El ejecutivo y la ACP han señalado que lo más conveniente es que el consorcio que inició las obras las termine, pero que el contrato para la ejecución de las mismas prevé mecanismos para que el proyecto sea culminado por la ACP sin la participación del contratista original (Telesur).

Los combustibles serán más caros. A partir del 10 de enero, y por lo menos hasta el 24 del mismo mes, habrá un aumento en los precios de las gasolinas con etanol, según dio a conocer la Secretaría Nacional de Energía (SNE). El precio del litro de las gasolinas de 95 y 91 octanos aumentará US\$0,02 y US\$0,01, respectivamente para venderse en US\$1,08 y US\$1,01 por litro, por su parte el precio del litro de diesel se aumentará en US\$0,01 y se venderá en las estaciones de servicio a US\$0,99 (La Prensa).





Tips Sectoriales

Sin mercancías. La directora ejecutiva de la Cámara Venezolana de Centros Comerciales, Comerciantes y Afines (Cavececo), Claudia Itriago, informó que la reposición de los inventarios genera incertidumbre en el sector comercial. En los centros comerciales las tiendas están a medio llenar. Algunos comercios como jugueterías y tiendas deportivas recibieron mercancía a finales de diciembre para nutrir estanterías, pero no en cantidades suficientes ni para almacenar en depósito. Ello ha llevado a los comerciantes a redefinir sus horarios de atención al público (El Universal).

Ensambladoras a la expectativa. Después que las ensambladoras presentaron su estructura de costos a las autoridades, voceros de la Sundecop informaron los resultados de su análisis. Según fuentes del sector, las autoridades cuestionaron algunos elementos de las estructuras de costos, tales como los impuestos, pero sin dar mayores detalles. Se espera, por lo presentado por las autoridades, una rebaja de precios, pero no se sabe la magnitud (El Universal).

Siguen las protestas en Sidor. Tercerizados de la Siderúrgica del Orinoco (Sidor) trancaron el lunes 6 de enero el portón IV de la estatal para exigir el cumplimiento del cronograma de ingresos de 727 trabajadores que debían ser incorporados a la nómina fija de la industria entre noviembre y diciembre de 2013, de acuerdo con el compromiso asumido en octubre por la directiva de la acería. La vocera de los tercerizados, Marilegnys Moreno, explicó que la directiva de Sidor no se ha pronunciado sobre este caso y no ha dado una fecha tentativa para los ingresos (El Nacional).

Sidor en problemas. Según informaciones oficiales, Sidor tuvo una producción de 1,4 millones de toneladas métricas al cierre de 2013, lo que representa un déficit en su meta de 63,0%. Con estas cifras, Sidor registra un retroceso de más de 1,3 millones de toneladas métricas con respecto a hace dos años, cuando la producción fue de 2,4 millones de toneladas métricas. En la información suministrada por Sidor, su presidente, Javier Sarmiento Márquez, informó que se destinó cerca de





96,0% de lo producido en 2013 a la Gran Misión Vivienda Venezuela (GMVV), que tampoco alcanzó su meta de producción de 380.000 casas para este año, teniendo un déficit de 47,0% (El Universal).

Estado centralizador. El panorama no se despeja para el sector de los electrodomésticos. Tras ser obligados a vender sus productos a los precios que estableció el Ejecutivo nacional, los inventarios se han agotado y las empresas aún desconocen si podrán reponer la mercancía. Fuentes del sector indican que se desconoce si el sector obtendrá divisas para realizar las compras este año y señalaron que todo apunta a una centralización de las importaciones por parte del Estado a través de la compañía estatal Venezolana de Exportaciones e Importaciones (Veximca) (El Mundo).

Problemas de escasez. Consumidores han reportado que el desabastecimiento de productos se ha profundizado tras el asueto navideño. Desde alimentos básicos hasta artículos de ferretería son algunos de los productos que están ausentes actualmente de los anaqueles venezolanos. En algunas zonas del país, como Oriente, se registra una elevada escasez de alimentos que ha llevado a algunos comercios a cerrar sus puertas. Los alimentos que más faltan son la harina de maíz, el azúcar, el arroz y la mantequilla, así como los productos de limpieza (El Mundo).

Eficiencia cero. La escasa productividad que han tenido varias empresas que han pasado a manos del Estado ha sido blanco de críticas no solas de sectores opositores, sino también de militantes del Gobierno que hoy abogan por una revisión de la situación. Wills Rangel, presidente de la Central Bolivariana de Trabajadores, advirtió que la sustentabilidad de la "revolución" depende del desarrollo productivo. El portavoz de la central obrera indicó que es necesario revisar el estado las empresas recuperadas así como también de las tierras expropiadas (El Universal).





Tips Economía Mundial

¿Muy endeudados? De acuerdo con la Oficina Nacional de Auditorías de China, los gobiernos locales del gigante asiático acumularon una deuda total de US\$2,95 millones al cierre de junio de 2013, cifra que es 67,0% superior a la acumulada al cierre de 2010 (última vez que se hizo pública). Considerando la deuda que es propiedad del Gobierno Central, la deuda total del Gobierno de China equivale a US\$8,5 billones, un 58,0% de su Producto Interno Bruto (PIB). Buena parte del endeudamiento se ha utilizado para financiar obras de infraestructura no lucrativas, por lo que los inversionistas temen que una porción sustancial de los préstamos no puedan ser repagados (Reuters).

Todo bajo control. Luego de publicados los datos de endeudamiento, la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (CNDC), principal agencia de planificación de China, se comprometió a limitar la “expansión desordenada” de la deuda local. La CNDC informó que, en general, los niveles de deuda estaban bajo control, pero que se necesitan algunas medidas para mantenerlos bajos, lo cual incluye permitir que las compañías financieras de los ayuntamientos emitan bonos para reemplazar deuda actual a corto plazo con altas tasas de interés y alentar el capital privado hacia proyectos de infraestructura (Reuters).

Y con una política monetaria prudente. Tras su última reunión de política monetaria el Banco Central de China aseguró que mantendrá una liquidez adecuada y una política fiscal prudente que permitan lograr un crecimiento razonable del crédito. El organismo también reiteró que impulsará la liberalización de las tasas de interés y la reforma del yuan (Reuters).

Sin apuros. El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, no ve una necesidad urgente de recortar nuevamente la tasa de interés de la eurozona y tampoco cree que existan indicios de deflación. Draghi explicó que la crisis de la Unión Europea (UE) todavía no ha sido superada, aunque existen numerosas señales positivas en la región, tal y como lo son la recuperación económica de algunas





naciones del bloque, unos menores desequilibrios comerciales y la disminución de los déficit presupuestarios (Euronews).

La UE podría cambiar de opinión. El comisario de Fiscalidad de la UE, Algirdas Semeta, aseguró estar dispuesto a aceptar un impuesto más limitado a las transacciones financieras, debido al temor de varios países que aseguran que el alcance de la propuesta original era muy amplio. *“Apoyaríamos un compromiso con un desembolso más limitado (...) la única restricción para nosotros es que se evite cualquier laguna que pueda poner en peligro el principio central del impuesto”*, explicó Semeta (Reuters).

Continúan los récords. El número de personas empleadas en Alemania llegó nuevamente a una cifra sin precedentes por séptimo año consecutivo en 2013, a pesar de que el aumento fue más pequeño que en los últimos dos años, según aseguraron los datos publicados por la Oficina de Estadísticas de Alemania. El número de personas con trabajo alcanzó los 41,8 millones en 2013 y se crearon unos 232.000 empleos, mientras que la tasa de desempleo alemana se mantuvo por debajo de 7,0% (Reuters).

Tips Políticos

Sin modificaciones. La directiva de la Asamblea Nacional (AN) fue ratificada por el grupo oficialista para este nuevo período 2014-2015 con 99 votos, mientras que el bloque opositor se contrapuso con 64 votos, que no bastaron para impedir que Diosdado Cabello se mantuviese en la presidencia del Parlamento. Diosdado Cabello aprovechó la ocasión para invitar a diversas figuras a acompañarlo a visitar al presidente Nicolás Maduro para informarle sobre la instalación de las autoridades de la AN, entre las que se encontraban los cinco jefes de la fracción de la Unidad (El Universal).

Mayor a lo previsto. El ministro para las comunas, Reinaldo Iturriza, aseguró que el pasado año se cerró con un registro de 118,0% de las comunas previstas, y explicó





que el año 2014 se inicia con el 60,4% de avance en el cumplimiento de la meta de dicho período, la cual es alcanzar las 900 comunas. Este registro se realizó a través de un Censo Comunal hecho durante el mes de septiembre, en donde fueron convocadas 1.401 comunas en diferentes grados de desarrollo (El Universal).

La lista. La ministra de Comunicación e Información, Delcy Rodríguez, publicó vía Twitter una lista con los nombres de 27 dirigentes partidistas, diputados y exdiputados de la AN, activistas de asociaciones civiles, periodistas, militares retirados, entre otros, junto con sus respectivos destinos de viaje en el exterior. Entre los integrantes más destacados de la lista se encuentran Henrique Capriles, Leopoldo López, Antonio Ledezma, Carlos Ocariz, María Corina Machado, Nelson Bocaranda (El Nacional).

La oposición no se preocupa. El gobernador de Miranda, Henrique Capriles, dio respuesta vía Twitter a las acusaciones de la ministra Rodríguez, publicando dos fotos mediante las cuales desmintió que se encontraba en Aruba. La primera foto muestra el cerro El Ávila y la segunda un Blackberry con fecha y hora del momento en el que subió la foto a la red social. *“¡Qué Gobierno! Viven obsesionados con nosotros pero nada del desastre inflación, escasez, etc. Nuestro objetivo 2014 es que nuestro país encuentre soluciones a tantos problemas, no nos distraigamos en obsesiones persecutorias de estos fachos”,* agregó Capriles (El Nacional).

Oposición ve débil a Venezuela en el exterior. La Mesa de la Unidad Democrática (MUD) efectuó un comunicado con el fin de realizar un balance del 2013, en donde destacó el debilitamiento de la imagen internacional de Venezuela como consecuencia de las erradas políticas del Gobierno. El informe indica que *“es preocupante la tendencia a la fragmentación y desintegración que se aprecia en la región, entre otros, por la acción excluyente de los miembros de la ALBA, la creación de organismos regionales que duplican sus acciones y por el incumplimiento de los compromisos particularmente en el caso del Mercosur”* (El Nacional).





Tips Legislativos

La inamovilidad sigue. Desde el 1 de enero y hasta el 31 de diciembre de 2014 se mantiene vigente en el país el decreto de inamovilidad laboral, en virtud del cual se prohíbe el despido de cualquier trabajador sin el consentimiento de las Inspectorías del Trabajo. La medida, que viene aplicándose desde 2002, fue publicada en la Gaceta Oficial N°40.310 del 6 de diciembre de 2013, bajo el argumento de garantizar la estabilidad laboral para todos los trabajadores, indistintamente del salario que devenguen. Solo se excluyen quienes ejercen cargos de dirección y quienes laboran por temporadas (El Universal).

Sindicatos rendirán cuentas. Las organizaciones sindicales deberán remitir dentro de los tres primeros meses del año el informe detallado de la administración de los fondos sindicales aprobados por los afiliados ante el Registro Nacional de Organizaciones Sindicales. En conformidad con el artículo 415 de la Ley del Trabajo, la junta directiva estará obligada anualmente a rendir cuentas de la administración de los fondos y bienes, y publicará en las carteleras sindicales una copia de la cuenta que proyecte presentar, por lo menos 15 días antes de la fecha en que vaya a celebrarse la asamblea general con los afiliados (El Universal).

Los patronos también... Por su parte, las organizaciones patronales deberán presentar la nómina con los datos de las entidades de trabajo afiliadas. Las federaciones deberán presentar la nómina de los sindicatos y las centrales obreras de todas las federaciones o sindicatos afiliados (El Universal).

Nuevo salario entra en vigencia. En la Gaceta Oficial N°40.327 que circuló el martes 7 de enero se publicó el decreto presidencial en virtud del cual se establece el aumento de 10% del salario mínimo a partir del 6 de enero. Este aumento aplica también para los pensionados y jubilados de la administración pública y del Instituto Venezolano de los Seguros Sociales (IVSS), así como para los aprendices (El Universal).





Canes y felinos agradecidos. En la Gaceta Oficial N°40.324 se oficializó la creación de la Misión Nevado, que busca articular políticas y acciones nacionales, regionales, municipales y comunales para garantizar la protección de especies domésticas en situación de calle o que sufren maltratos, garantizando el conocimiento de los derechos animales y la conciencia (AVN).





INDICADORES ECONÓMICOS

