



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 1, Número 4
Abril 2014

Se acabó la espera: Bienvenido Sicad II

Prohibida su reproducción y/o distribución

Dos semanas después de publicada la nueva Ley de Régimen de Administración de Divisas e Ilícitos Cambiarios, se oficializa un nuevo convenio cambiario que regirá el tan esperado Sistema Complementario de Asignación de Divisas II (Sicad II). El Banco Central de Venezuela (BCV) y el Ministerio de Finanzas terminaron de formular el Convenio Cambiario N° 27 que fue publicado en la Gaceta Oficial N° 40.368 del día 11 de marzo.

Este nuevo Convenio representa un gran paso, ya que a pesar de que quedan puntos por aclarar este nuevo mercado toma cuerpo, sobretodo en el tema que se esperaba, bandas o un techo, que si bien no se menciona en dicha publicación el vicepresidente del Área Económica,





¿Qué dice el Convenio Cambiario Nº27?

Rafael Ramírez, informó en la rueda de prensa que no se establecerán ninguna de estas dos opciones. Por lo tanto, nos encontramos en un mercado con flotación sucia, claramente una mejora al status quo.

En primer lugar el Convenio vuelve a ratificar que como oferentes en el Sicad II tendremos a BCV, Pdvsa, empresas del sector privado, personas naturales y cualquier otro ente público que tenga la autorización del Ministerio de Economía, Finanzas y Banca Pública. No obstante, pareciera que como primera limitante se encuentra el hecho que para la operación de compras de divisas se requiere una cuenta en dólares en el país, tanto para las personas jurídicas y naturales, punto que según el vicepresidente del Área Económica, Rafael Ramírez, destaca el objetivo del Gobierno de incentivar el uso de cuentas en moneda extranjera en el sistema financiero nacional, pero se permitirá transferencias a otras cuentas internacionales.

Las transacciones que se pueden realizar a través de este nuevo mecanismo se refieren como *“operaciones de compra y venta en moneda nacional, de divisas e efectivo así como título valores denominados en moneda extranjera, emitidos por la República, sus entes descentralizados o por cualquier otro ente, público o privado, nacional o extranjero, que estén inscritos y tenga cotización en los mercados internacionales”* (Art. 8).

Asimismo según el Artículo 3 las personas naturales o jurídicas dedicadas a la exportación podrán retener y administrar hasta 60,0% del ingreso que perciban en divisas para cubrir los gastos incurridos en virtud de la actividad exportadora y para efectuar operaciones de venta en Sicad II, mientras que el restante (40,0%) se venderá obligatoriamente al BCV, que las adquirirá al tipo de cambio promedio de ese día en el Sicad II. **Ecoanalítica** considera que esto constituye un aspecto positivo, ya que por un lado mejora el flujo de caja en divisas de dichas empresas, facilitando el cumplimiento de sus compromisos con sus proveedores externos, y por otro lado incentiva la producción para exportación de las empresas nacionales.





Un cambio respecto al permuta eliminado en 2010 es que las instituciones financieras operadoras no podrán presentar cotizaciones de compra por cuenta propia y tampoco podrán presentar cotizaciones de comprar por cuenta de otras instituciones operadoras, por lo tanto las mismas servirán de meras intermediaras en dichas transacciones.

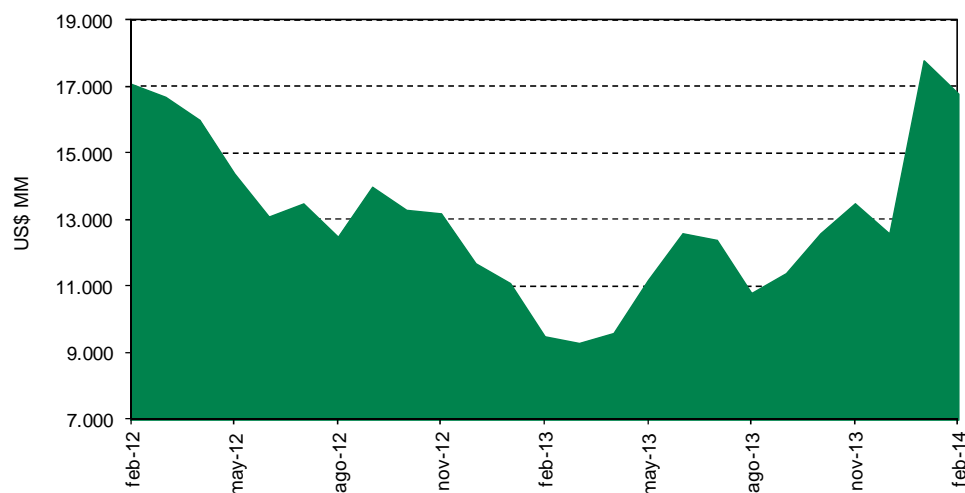
Se espera que en este sistema se incluyan los servicios de aerolíneas, oxigenando la venta de boletos, tan limitada en los últimos meses. Así como el tema de repatriación de dividendos, importante para las multinacionales, en donde Cadivi no ha sido flexible en su liquidación, solo en 2013 los dividendos represados en balance de compañías alcanzó la cifra de US\$7.435 millones.

Por otro lado, cabe destacar —o mejor aclarar— que la información que **Ecoanalítica** ha podido recabar se infiere que desde noviembre las liquidaciones del BCV disminuyeron considerablemente; incluso en lo que va de año solo se han convocado a cuatro subastas del Sicad, lo que pudiera indicar que en los últimos meses se han acumulado divisas que no se han otorgado al sector privado. De la misma manera, para enero los recursos del Estado en fondos paralelos en dólares presentaron una variación interanual de 60,4%, con lo que se alcanza la cifra de US\$17.800 millones. Por lo tanto, es probable que el Gobierno haya incrementado su el stock de divisas de cara a la creación de este nuevo mercado.





Recursos extrapresupuestarios en divisas



Fuente: Ecoanalítica

Flotación sucia....

Con la nueva ley se permite el surgimiento de un mercado un poco más transparente, ya que en este nuevo mercado Pdvsa tendrá la facultad de ofrecer divisas a un tipo de cambio mayor que VEB 6,3/US\$. La flotación de la tasa de cambio será tipo sucia, ya que se espera que el BCV intervenga con colocaciones (Art. 18), en virtud del cual se establece que el BCV podrá intervenir cuando lo estime conveniente para evitar "o contrarrestar el efecto de fluctuaciones erráticas en orden a las condiciones macroeconómicas". Esto no nos asombra, ya que los bancos centrales suelen intervenir en el mercado cambiario para mantener el valor de la moneda. Lo clave acá es qué considere el gabinete económico como fluctuación errática.

Asimismo, diariamente el BCV "publicará el tipo de cambio de referencia correspondiente al tipo de cambio promedio ponderado de las operaciones transadas durante cada día" (Art. 1). Tomando todo esto en consideración, **Ecoanalítica** estima que en este nuevo mercado el tipo de cambio promedio se ubique en VEB 45,0/US\$ para 2014.





**No se puede
negar que hay
una devaluación**

La situación fiscal y el fuerte margen de sobrevaluación obligan al Ejecutivo a realizar modificaciones en materia cambiaria o, lo que es lo mismo, ajustar al alza el tipo de cambio oficial.

Al existir en Venezuela un régimen de tipo de cambio múltiple (Cencorex, Sicad I, Sicad II y no oficial), se genera un tipo de cambio ponderado de la economía, por lo que para 2014 estimamos que las importaciones públicas representen 52,0% del total, mientras que las privadas, 48,0%. Nuestro escenario de base es que el tipo de cambio Cencorex permanezca en VEB 6,3/US\$ y el tipo de cambio de las subastas de Sicad I, en VEB 15/US\$. Con estos números, el tipo de cambio ponderado se ubicaría en VEB 14,9/US\$ o, lo que es lo mismo, un alza de 82,7% con respecto a 2013.

Tipos de cambio	2011		2012		2013E		2014P	
Públicas	4,3	36,9%	4,3	39,9%	6,3	48,6%	6,3	52,0%
Sitme	5,3	9,3%	5,3	7,9%	5,3	0,7%		
Sicad	-	-			11,1	2,8%	15,0	4,8%
Sicad II							45,0	14,4%
Cadivi Preferencial	-	-	-	-	-	-		
Cadivi	4,3	48,3%	4,3	46,7%	6,3	42,1%	6,3	24,0%
No Oficial	8,7	5,5%	10,6	5,5%	35,7	5,8%	60,0	4,8%
TC exportaciones	4,3		4,3		6,3		6,3	
TC ponderado comercio (exp + imp)	4,42		4,47		7,03		9,57	
TC ponderado importaciones	4,63		4,73		8,14		14,87	
Devaluación	33,0%		2,1%		72,1%		82,7%	

Fuentes: BCV, Cadivi y Ecoanalítica

Si observamos solo el lado de las importaciones privadas la devaluación es mayor. Tomando en cuenta la proporción de las importaciones que se cancelaron con el dólar a VEB 6,3/US\$, el Sitme, el Sicad y el mercado paralelo, en 2013 el tipo de cambio promedio ponderado se ubicó en VEB 9,9/US\$ y este año se incrementa hasta VEB 23,5/US\$, es decir, una variación de 138,4%. Nuevamente el sector privado es el más afectado, no solo por la restricción al acceso de divisas sino al sufrir un ajuste más grande en el tipo de cambio.





Tipo de cambio ponderado de las importaciones privadas								
Tipos de cambio	2011		2012		2013E		2014P	
Sitme	5,30	14,8%	5,30	13,1%	5,3	1,4%		
Sicad					11,1	5,5%	15,0	9,9%
Sicad II							45,0	30,0%
Cadivi	4,30	76,6%	4,30	77,7%	6,3	81,8%	6,3	50,1%
No Oficial	8,66	8,6%	10,60	9,2%	35,7	11,3%	60,0	10,0%
TC ponderado importaciones	4,82		5,01		9,87		23,53	
Devaluación	55,6%		3,9%		97,0%		138,4%	

Fuentes: BCV, Cadivi y Ecoanalítica

En Venezuela, el ajuste cambiario tiene una justificación claramente fiscal. Más aún, es el mecanismo de ajuste fiscal por excelencia, dada nuestra naturaleza de economía petrolera. **Ecoanalítica** estima que de ser implementada tal como se presenta en el convenio y en la nueva ley, el impacto de la medida aproximadamente será de 7,5 puntos del producto interno bruto (PIB), que representan 49,7% del déficit fiscal del sector público que estimamos para 2014.

Definitivamente el Sicad II engloba una devaluación. No hay que disfrazarla y es un ajuste importante, de forma tal que la presión en inflación de cara a 2014 estará presente. Con respecto a la escasez, la situación es más compleja. Desde mediados del año pasado, la cadena de suministro de la industria en Venezuela está en crisis y hoy luce paralizada. Volver a reactivarla tardará algunos meses, por lo que el índice de escasez va a tardar mucho más en reducirse que la posibilidad que caiga el tipo de cambio paralelo.

¿Se logrará "derrotar" al mercado negro?

En este caso, entraremos en el terreno de los supuestos y un punto clave es cómo será la operatividad del nuevo esquema. Si en efecto el Ejecutivo vende una proporción representativa de divisas en este nuevo mercado (**Ecoanalítica** estima entre US\$10.000 millones y US\$13.000 millones) y el tipo de cambio fluctúa, el tipo de cambio paralelo puede reducirse, no solo su cotización sino su peso en la economía. Pero, si por el contrario, el Ejecutivo comienza a vender divisas pero continúa con una política de expansión de liquidez (destacando el financiamiento monetario del déficit fiscal), el sistema no podrá estabilizar el mercado cambiario. De tal manera, el Sicad II no puede ser una medida aislada, necesita acciones





adicionales para lograr los objetivos deseados. En la medida en que las restricciones para operar en el mercado sean mínimas y se establezcan medidas adicionales, el Sicad II podría convertirse en efecto en un marcador del tipo de cambio negro, en donde el paralelo actual perdería fuerza.

Hace falta más...

El Sicad II, tal y como hasta ahora se ha planteado, representa un paso en la dirección correcta. Pero hace falta más. El que el Ejecutivo haya establecido un sistema de subasta de dólares (más que un mercado) en el que el precio se determina por la oferta y la demanda es un avance. Sin embargo, para que la medida tenga éxito debe venir acompañada de acciones adicionales: en primer lugar, una revisión de la política monetaria y de la dominancia fiscal que impera en Venezuela. El esquema está condenado al fracaso si el BCV continúa con la política de financiamiento monetario a empresas públicas no financieras, especialmente Pdvsa. En segundo lugar, una revisión exhaustiva de la política de controles de precios, destacando cómo se enmarca esta "apertura cambiaria" con la recién publicada Ley de Ganancias, y esto es clave para reducir la escasez. En tercer lugar, si de verdad se quiere atraer capital, entonces los derechos de propiedad deben garantizarse. En cuarto lugar, también es preciso revisar el modelo y la política petrolera, especialmente lo relativo a los subsidios (internos y externos).

Se hace indispensable también 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 e implementar políticas de estímulo a la producción y a la inversión reproductiva, para así elevar la capacidad y diversificación de la producción, desarrollar nuevos productos y fortalecer la eficiencia y productividad de las empresas.

Evitar un colapso de la economía al tiempo que se maneja con éxito la delicada situación por la que esta atraviesa dependerá en buena medida de la implementación de políticas públicas muy diferentes a las que se han venido instrumentando 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.

Es claro que el Gabinete económico actual no es una unidad monolítica. Hay actores dentro del gobierno que no están cómodos con el esquema planteado. Por lo cual, un riesgo latente es que el Sicad II tenga vida corta. De forma que una recomendación clave es aprovechar el mecanismo lo antes posible.





Tips Económicos

Venezuela

La sequía de los privados será peor que en 2013. De acuerdo con el director de *Ecoanalítica*, Asdrúbal Oliveros, el sector privado recibirá a través de Cencoex, Sicad I y Sicad II cerca de US\$24.600 millones este año, 22,0% menos que los US\$31.600 millones adjudicados el año pasado a través de Cadivi, Sicad I y Sitme. *Ecoanalítica* pudo conocer extraoficialmente que la liquidación de dólares en el primer bimestre de 2014 fue de US\$70,0 millones diarios, monto menor que el aprobado en 2009, año de crisis económica producto de una importante baja en los precios del petróleo (El Universal).

Sicad II: financiamiento seguro. El economista para América Latina de Barclays Capital, Alejandro Grisanti, aseguró que el Sicad II garantizará ingresos adicionales al fisco por VEB 450.000 millones, este año aproximadamente 12,0% del PIB, lo que permitirá disminuir la brecha entre los ingresos y los gastos del sector público de 16,2% a 7,0% del PIB. Grisanti agregó que al permitir un financiamiento directo la devaluación vía Sicad II reduce los incentivos para monetizar el déficit, aunque señaló que las autoridades monetarias no han precisado si el financiamiento del ente emisor a las empresas públicas se detendrá (El Universal).

La demanda sigue siendo alta en Sicad I. La semana pasada se adjudicaron US\$215,2 millones a través del Sicad I a una tasa de VEB 10,7/US\$, según dio a conocer el Cencoex. En total se recibieron 2.030 postulaciones por un monto de US\$798,3 millones, de las cuales 1.296 (que sumaban US\$519,8 millones) fueron rechazadas debido a que las empresas no cumplieron con los criterios de la convocatoria, con la declaración y pago del Impuesto al Valor Agregado (IVA) o del Impuesto sobre la Renta de 2012, o se encontraban suspendidas por la institución (El Nacional).





Menos divisas, menos importaciones. De acuerdo con cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), las importaciones no petroleras del país fueron de US\$44.952 millones en 2013, lo que representa una reducción de 4,9% en relación a su valor registrado durante 2012 (US\$47.310 millones). La caída en el valor de las compras externas fue producto de la contracción de 6,6% en las importaciones privadas (afectadas por una menor asignación de divisas), mientras que las importaciones públicas cayeron en un 18,4% (El Universal).

De B+ a B por inestable. La agencia de calificación crediticia Fitch rebajó la clasificación de la deuda venezolana de "B+" a "B" con perspectiva negativa. Fitch informó que basó su decisión en el aumento de la inestabilidad macroeconómica del país y destacó la falta de políticas de ajuste sostenidas y coherentes, lo que podría llevar a una mayor inestabilidad financiera y exacerbar el riesgo de una creciente agitación social debido al alto nivel de polarización política del país (BBC).

Una mano amiga. El fondo Monetario Internacional (FMI) aseguró estar dispuesto a prestar asistencia financiera a Venezuela ante las "significativas dificultades" que enfrenta la economía nacional. A pesar de llevar 8 años sin realizar una revisión de la economía venezolana, el organismo internacional señaló que son necesarias "*acciones políticas para reducir los desequilibrios y restaurar la estabilidad de precios*" en la economía, y reiteró que sigue dispuesto a asistir al Gobierno con el fin de asegurar el crecimiento y la estabilidad económica (El Mundo).

Tomando medidas para controlar la liquidez. De acuerdo con una resolución del BCV, las instituciones financieras del país deberán mantener, a partir del primero de abril, un mínimo de 21,5% de sus obligaciones netas a la fecha (depósitos del público) como reservas obligatorias (encaje) depositadas en el ente emisor y un mínimo de 31,0% del monto de incremento sobre estos (encaje marginal). **Ecoanalítica** estima que el aumento de 1,0% en el llamado encaje legal llevará a una contracción de sólo 3,0% en la liquidez (El Nacional).

Se viene más deuda para el 2T2014. El ministro de Economía, Finanzas y Banca Pública, Rodolfo Marco Torres, anunció el inicio del Programa de Colocaciones de Títulos de la Deuda Pública Nacional para el segundo trimestre de 2014 (2T2014). Torres prevé que el endeudamiento contribuya con el manejo de la política monetaria





y que se logren captar recursos por el orden de los VEB 1.500 millones semanales a través de bonos y VEB 900 millones a través de letras del Tesoro (El Universal).

Líderes regionales en inflación. De acuerdo con la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación (FAO), Venezuela se ubicó como el país con la inflación en alimentos más elevada de América Latina en el mes de febrero, al registrar un incremento interanual en los precios de 74,5%. La inflación en alimentos a escala nacional se ubicó muy por encima del promedio de los últimos doce meses para la región (de 10,7%) y superó con creces al segundo y tercer país en la región con mayor variación en los precios de los alimentos: Uruguay (10,4%) y Bolivia (9,8%) (El Mundo).

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la tercera semana del mes de marzo fue 15,5%, 0,3 puntos porcentuales (pp) más que la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo y la tasa de depósitos de ahorro se ubicaron en 14,5% y 15,0% respectivamente, estables con respecto a las negociadas en la semana previa.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales crecieron 1,3% al pasar de US\$21.204 millones durante la tercera semana del mes de marzo a US\$21.485 millones en la cuarta semana del mes de marzo, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una caída de 20,7%.

Gasto del Gobierno Central. El pasado viernes 28 de marzo según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) el gasto primario semanal del Gobierno central fue de VEB 19.795 millones, lo que implica que este se incrementó 123,5% si lo comparamos con el mismo período del año pasado. En lo que va de año, el gasto primario acumulado es de VEB 156.975 millones, 45,1% más que el registrado durante el mismo período del año previo.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) aumentó 1,6% en la tercera semana de marzo con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 1,32 billones. M2 ha aumentado 77,4% 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 28 marzo en US\$99,9/bl, subiendo 0,8% respecto a lo





registrado la semana previa. Por su parte, la cotización del crudo Brent aumentó 0,4% para ubicarse en US\$107,1/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana se ubicó en US\$95,4/bl el pasado viernes 28 de marzo, aumentando 0,4% en relación a la semana anterior. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$96,4/bl.

Estados Unidos

La economía se calienta. Una caída en el precio las viviendas nuevas en Estados Unidos (EE.UU.) para el mes de febrero, cuando alcanzó un nivel mínimo dentro de los últimos cinco meses, se vio compensada con un aumento en los índices de confianza del consumidor, que alcanzó en marzo su máximo nivel en los últimos seis años. De esta manera, se observa una recuperación de la economía, que tras un invierno notablemente frío habría sufrido una desaceleración en el crecimiento (El Nuevo Herald).

Manufactura sigue fuerte. De acuerdo con la firma financiera Markit, el índice preliminar de compras de gerentes del sector manufacturero de EE.UU. mostró una desaceleración con respecto al mes de febrero, pasando de 57,1 en febrero a 55,5 en el mes de marzo. El índice manifiesta un crecimiento de la actividad manufacturera cuando se encuentra por encima de 50, por lo cual esta desaceleración refleja una caída en la demanda extranjera. Sin embargo, la tasa de crecimiento y el ritmo de contratación se mantuvieron en niveles altos (Reuters).

La FED se quita las amarras. El Comité de Política Monetaria de la Reserva Federal de los EE.UU. (FED) decidió eliminar la tasa de desempleo como determinante de las tasas de interés. De este modo, elimina su promesa de mantener fija la tasa de interés hasta que la tasa de desempleo se encuentre por debajo de 6,5%. Asimismo se acordó continuar reduciendo las compras mensuales de bonos del Tesoro (Reuters).





Los riesgos son bajos. De acuerdo con un estudio realizado por la FED de San Francisco, los aumentos de las tasas de interés tienen solo un 5,0% de probabilidad de acarrear mayores pérdidas para la Reserva Federal a pesar de los grandes desembolsos en adquisición de bonos del Tesoro. Este estudio responde a la creciente preocupación de que la FED enfrente presiones políticas si su descapitalización o aumentos de las tasas de interés reducen las decenas de millones de dólares que ingresan anualmente a la Tesorería (Reuters).

Colombia

Señal de fortalecimiento. Un informe de la unidad de investigación de BanColombia sostuvo que los US\$16.389 millones de Inversión Extranjera Directa (IED) de febrero pasado representaron un alza de 1,0% respecto al mismo mes de 2013. Igualmente la estabilidad de la IED en niveles superiores a US\$16.000 millones muestra que *“hoy en día representa una señal de fortaleza externa para Colombia, puesto que los flujos superan de forma amplia el déficit en cuenta corriente”* informó BanColombia (Notimex).

Clave está en la paz. El presidente colombiano, Juan Manuel Santos, aseguró que el mayor reto que tiene el país es alcanzar la paz, y aseguró que si eso se consigue la economía puede crecer hasta un 2,0% más, lo que en su opinión constituye en un gran negocio. El mandatario añadió que si se logra la paz, el campo colombiano tendrá unos retos y unas oportunidades enormes para convertirse en una despensa para un mundo cada vez más necesitado de alimentos (ABC).

Elecciones no impacta la economía. Directivos del Banco de la República (Banrep) señalaron que los procesos electorales no han incidido en los resultados de la economía colombiana y ratificaron que el primer trimestre del año mantuvo las expectativas de crecimiento. El codirector del emisor, Cesar Vallejo Mejía, indicó que la dinámica de la economía ha logrado estar al margen del fenómeno electoral y que los tres primeros meses del año mantuvieron un comportamiento estable y tranquilo, sin mayores altibajos en el crecimiento y en los procesos de la oferta y la demanda. Igualmente explicó que hay estabilidad en las tasas de interés y optimismo entre los





empresarios no obstante las dificultades comerciales con Venezuela, factores que considero se prolongaran varios meses (El Tiempo).

Panamá

Al menos 7,0%. Informó el ministro de Economía y Finanzas del país centroamericano, Frank De Lima, que la economía de Panamá reducirá su ritmo de crecimiento un poco más este año, pero la robusta inversión debería de impulsar una expansión anual de al menos un 7,0% hasta el 2015. Asimismo De Lima agregó que mucho dependerá de cómo se desarrolle la recuperación en EE.UU. y del Canal de Panamá, cuyos trabajos de ampliación deberán culminar antes de diciembre de 2015 (Notimerica).

Canal de Panamá en problemas. La ampliación del Canal de Panamá se ha visto retrasada por más de un año, ante el aumento de los costos en unos US\$1,000 millones, desatando un conflicto en cortes internacionales entre la firma contratista, Consorcio Unidos por el Canal, liderado por la española Sacyr, y la administración del Canal. Principalmente el canal lo aprovechan EE.UU., China, Chile y Corea del Sur, por lo que los retrasos en su ampliación, le están costando la salida de empresas navieras, como Evergreen, una de las mayores del mundo (CNN expansión).

Negociación rápida. Panamá y México firmaron un tratado de libre comercio (TLC), tras casi ocho meses de negociaciones e intentos frustrados previos en 1999 y 2003, con el que buscarán consolidarse como plataforma para producir y distribuir bienes y servicios al norte y sur del continente. El TLC incluye áreas como acceso a los mercados; reglas y procedimientos aduaneros relacionados al origen; medidas sanitarias y fitosanitarias; obstáculos técnicos al comercio; defensa comercial; inversión; comercio electrónico; propiedad intelectual y solución de controversias, entre otras (La Prensa).





Tips Sectoriales

Un poco de calma para las aerolíneas. El ministro de Transporte Acuático y Aéreo, Hebert Garcia Plaza, informó que el Gobierno nacional respetará el tipo de cambio de cada año para la facturación pendiente que tiene con las aerolíneas internacionales, pero que no se han formalizado los cronogramas de pago. *“En reuniones con representantes de las líneas aéreas nos comprometimos a cancelar la deuda de 2012 a VEB 4,30/US\$ y la de 2013 a VEB 6,30/US\$, así como también a mantener la facturación de 2014 al día con el valor que se promedia en la subasta semanal del Sicad que actualmente se ubica en VEB 10,80/US\$”,* añadió el Ministro (El Universal).

Una oportunidad de mejora. El presidente de la Asociación de Líneas Aéreas de Venezuela (ALAV), Humberto Figuera, explicó que luego que se pague oportunamente al sector la deuda por venta de boletos de casi US\$3.800 millones, esas empresas tendrán que realizar diversos esfuerzos para lograr mejorar sus tarifas o, por lo menos, poder realizar ofertas que sean interesantes para promocionar sus destinos en Venezuela. Figuera también mostró su aprobación a la decisión tomada por el Gobierno de pagar las deudas con las aerolíneas con las tasas de cambio correspondientes a los distintos años en que se adquirieron (El Nacional).

Pagan más y compran menos. A pesar de que las importaciones totales disminuyeron en 2013, las importaciones agroalimentarias aumentaron 20,1% en su valor para el mismo año y pasaron de US\$5.565 millones a US\$6.285 millones, lo cual no concuerda con las cantidades compradas entre 2012 y 2013, ya que, las importaciones como las de vegetales, animales bovinos y cereales disminuyeron en 24,7%, 13,4% y 25,6%, respectivamente, siendo tan solo el volumen de las importaciones de las carnes despostadas el que sufrió un aumento de 11,9% (El Universal).

Siguen sin soluciones. La Cámara Venezolana de la Industria de Alimentos (Cavidea) advirtió al Gobierno que la deuda que sus empresas afiliadas tienen hasta el momento con sus proveedores internacionales alcanza los US\$2.700 millones, situación que parece haber afectado las relaciones comerciales y los despachos de





insumos y materias primas y, por ende, compromete fuertemente la producción de alimentos. El presidente de Cavidea, Pablo Baraybar, exigió que el pago total de dicha deuda debe darse al cambio preferencial de VEB 6,3/US\$ (El Nacional).

20 años son el límite. El Ministerio de Vivienda y Hábitat publicó una resolución que reactiva una disposición transitoria incluida en la Ley para la Regulación y Control de los Arrendamientos de Viviendas, la cual ordenaba la venta de inmuebles en aquellos edificios que por 20 años o más se hubiesen destinado al alquiler. Esta resolución fue publicada en la Gaceta Oficial N° 40.382, en donde a su vez se definió la aplicación de multas para aquellos que no cumplan con dicha norma (El Mundo).

Producción de cemento se seca. Las estadísticas del BCV muestran que la manufactura pública durante el 4T2013 tuvo una contracción de 17,9%, como consecuencia del pobre desempeño de las empresas cementeras el año anterior. La empresa más destacada en Venezuela en este ámbito es Venezolana de Cementos, la cual se encuentra en el amplio grupo de compañías pertenecientes al mercado de cemento que fueron nacionalizadas y es la misma que durante el 4T2013 vio cómo su producción cayó en un 13,1%. Las demás principales empresas cementeras sufrieron caídas mayores al 30,0% (El Universal).

Tips Economía Mundial

Listos para intervenir. El primer ministro chino, Li Keqiang, señaló que su Gobierno está preparado para impulsar la economía ante una eventual desaceleración y aseguró que se cuenta con las políticas económicas necesarias para mantener el crecimiento, entre las que destacan una importante inversión en infraestructura. *"Hemos conseguido experiencia de luchar con éxito contra la desaceleración el año pasado, y tenemos políticas para contrarrestar la volatilidad económica este año"*, agregó Li (Reuters).

Europa se desinfla peligrosamente. La inflación anual de la eurozona fue de 0,5% en marzo, su nivel más bajo desde noviembre de 2009 y considerablemente inferior a





la meta de 2,0% fijada para este año por el Banco Central Europeo (BCE), según lo informó la Oficina de Estadísticas de la Unión Europea (Eurostat). Este es el sexto mes consecutivo en el que la inflación se ubica en la "zona de peligro" del BCE, por debajo del 1,0%. Los bajos niveles de inflación son un importante indicador de desaceleración económica, lo que podría llevar al BCE a tomar medidas (recortes de tasas) que incentiven el crédito y el consumo (Reuters).

Es hora de actuar. De acuerdo con el FMI, el BCE tendría un buen margen de maniobra para recortar sus tasas de interés de referencia, luego de conocerse los resultados de inflación en la región durante el mes de marzo. *"No estamos muy preocupados por la deflación en sí misma, pero estamos muy preocupados por lo que llamamos baja inflación"*, señaló Reza Moghadam, director del Departamento Europeo del FMI, quien agregó que *"hay más margen para mayores medidas del BCE, entre otras cosas porque la inflación está bajo control"* (Reuters).

Francia aún sin alcanzar sus metas. Según cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística de Francia (Insee) el déficit fiscal del sector público francés fue de 4,3% del PIB en 2013, unos 0,6 pp por debajo del registrado en 2012, pero 0,2 pp por encima de la meta de 4,1% establecida por el Gobierno francés. El déficit francés fue producto de un gasto público de 57,1% del PIB con unos ingresos al fisco de 45,9% del PIB. El incumplimiento de la meta en 2013 implica que se tendrán que hacer esfuerzos mayores durante este año para lograr el objetivo de reducir el déficit a 3,0% del PIB para 2015 (Reuters).

El costo del expansionismo. El Banco Mundial (BM) advirtió que la economía rusa podría contraerse alrededor de 1,8% este año si se profundiza la crisis política debido a la reciente anexión de la región de Crimea. El informe del organismo señala que una intensificación de la tensión política podría generar una mayor incertidumbre económica y reducir aún más la confianza y las actividades económicas de los inversores. El BM también prevé que, dependiendo de la recuperación de la confianza de empresarios y consumidores de cara al conflicto, la economía también podría contraerse 2,1% en 2015 (El Mundo).

Ayuda condicionada. El FMI le prestará a Ucrania entre US\$14.000 millones y US\$18.000 millones durante los próximos dos años, luego de que el Gobierno ucraniano elevara en un 50,0% el precio del gas para los consumidores locales,





eliminando así gran parte del subsidio de dicho combustible. Aunque el préstamo tiene que ser ratificado por la directiva del FMI, se prevé que abra el camino para que nuevas entidades multilaterales presten ayuda financiera a Ucrania (El Mundo).

Optimistas, pero con cautela. De acuerdo con un informe del Banco Internacional de Desarrollo (BID), la economía de los países latinoamericanos y del Caribe crecerá 3,0% en 2014 y 3,3% en 2015, muy cerca de su tasa potencial, gracias a una mejora en las perspectivas económicas de EE.UU. y Europa. Aunque las perspectivas son positivas y las economías de la región *"se encuentran en una posición más sólida que la que tenían durante las crisis financieras de mediados de los 90"*, el BID advirtió que las economías latinoamericanas se encuentran en una posición *"más débil que en 2007, antes de que se precipitara la Gran Recesión"* (Infolatam).

Argentina reduce sus subsidios. El ministro de Economía de Argentina, Axel Kicillof, anunció que el Estado reducirá en un 20,0% los subsidios al consumo de agua y gas que se venían implementando desde 2003. Kicillof explicó que los subsidios se aplicaron en un momento de crisis, cuando la mitad de la población argentina vivía por debajo de los índices de pobreza (luego de la crisis 2001), pero que en los últimos años las tarifas bajas han incentivado el uso inapropiado del servicio de agua y de gas, por lo que señaló que quedarán exentos de los recortes quienes logren reducir su consumo en un 20,0% (Infolatam).

Tips Políticos

Encuestas. De acuerdo con la última encuesta llevada a cabo por el Instituto Venezolano de Análisis de Datos (IVAD) el 55,0% de los ciudadanos creen que el Gobierno de Nicolás Maduro "ya no es democrático". Según el sondeo del IVAD, 62,0% de los ciudadanos del segmento socioeconómico A y B, 55,0% del segmento C y 51,0% del segmento D consideran que el Gobierno de Nicolás Maduro no es democrático. Por otra parte, el 41,0% del total de los ciudadanos encuestados está seguro de que el actual Gobierno es democrático (El Universal).





Más resultados de las encuestas. La Sala Constitucional del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) evaluó el supuesto incumplimiento de los artículos 191 y 197 de la Constitución por parte de María Corina Machado, en donde se establece que los diputados de la Asamblea Nacional (AN) no pueden aceptar o ejercer cargos públicos sin perder su investidura. En este sentido el máximo tribunal del país consideró que la ex diputada aceptó un cargo en el extranjero, avalando su destitución (El Universal).

Intervención divina. El vocero del Vaticano, Federico Lombardi, aseguró que la Santa Sede está dispuesta y en condiciones de ayudar a intervenir diplomáticamente en la crisis de Venezuela, pero que antes debe estudiar las expectativas y opciones acerca del papel que podría cumplir. Al menos 37 muertos, 550 heridos y 81 investigaciones por violaciones a los derechos humanos han dejado las protestas contra el Gobierno que se han realizado desde hace más de un mes, según lo estimado por la Fiscalía General de la República (El Nacional).

De mal a peor. Según un sondeo realizado por la encuestadora Keller & Asociados seis de cada diez venezolanos considera que la gestión del actual presidente Nicolás Maduro es peor que la de su predecesor, Hugo Chávez. De acuerdo con Keller, la valoración negativa se incrementa en el caso de los ciudadanos de los estratos A, B y C, donde ocho de cada 10 creen que la gestión de Maduro es peor que la de Chávez, mientras que el segmento que mejor valora a Maduro es el E, donde cuatro de cada diez ciudadanos creen que Maduro tiene una gestión igual o mejor que la de Chávez (El Universal).

Tarde pero seguro. El presidente de la República, Nicolás Maduro, reveló que el presidente de la AN, Diosdado Cabello, estaría preparándose junto al parlamento para la designación de cargos para magistrados del TSJ, rectores del Consejo Nacional Electoral (CNE) y Contraloría General de la República. El presidente señaló que los primeros *“han prolongado para tratar de ayudar a la estabilización frente a la violencia, algunos temas”* (El Universal).

Escuchando a la Unasur. El vicepresidente de la República, Jorge Arreaza, anunció la creación del Consejo Nacional de los Derechos Humanos, de acuerdo con las recomendaciones de la Unasur. El mismo tendrá la participación del Vicepresidente, en representación del Ejecutivo Nacional, la Defensoría del Pueblo, la Fiscalía, el Ministerio de Interior y Justicia, el de Asuntos Penitenciarios, el de las Comunas “y





todas las instituciones que están ligadas con el tema de los derechos humanos en Venezuela y también una representación de organizaciones no gubernamentales" (El Nacional).

Ledezma sin pelos en la lengua. El alcalde mayor Antonio Ledezma calificó como lamentable el hecho de que las instituciones venezolanas rindan cuenta al Ejecutivo e indicó también que es evidente que el Gobierno depende de la represión. Por otro lado, cuestionó la cantidad de policías y los altos índices de inseguridad y advirtió sobre la importancia de utilizar las fuerzas públicas para combatir el hampa común y no como instrumentos de represión (El Nacional).

Tips Legislativos

Nueva Empresa Nacional de Transporte de Productos Industriales. Ya entró en circulación la Gaceta Oficial N° 40.373 en la que se publica el decreto que autoriza la creación de la Empresa Nacional de Transporte de Insumos y Productos Industriales debido a la necesidad de disminuir *“el costo de fletes, activando la prestación nacional de servicios de transporte de carga pesada y liviana, subproductos, materia prima, insumos residuales y desechos industriales por vía terrestre y acuática”*, según especifica el texto legal (AVN).





INDICADORES ECONÓMICOS

