



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 1, Número 7
Julio 2014

*Un análisis a la deuda y el gasto público
de Venezuela*

Prohibida su reproducción y/o distribución

El manejo de la deuda soberana ha sido un tema que ha cobrado mayor importancia luego de la crisis de deuda que enfrentaron algunos países de Europa a finales de 2009 y luego de que discusiones políticas sobre sus límites amenazarán con paralizar la economía estadounidense a principios de este año. En general, esta preocupación se ha dejado de lado en países emergentes, y en particular, en los latinoamericanos, que creen haber pasado dicha página tras un episodio de impagos que arrastró a la región a una década perdida en los años ochenta y que esperan no volver a repetir.

Venezuela no ha escapado de dicha miopía. Durante los últimos 15 años el crecimiento del aparato del Estado ha traído consigo una expansión





sostenida de la deuda que no se ha traducido en una mayor productividad del sector público ni en un crecimiento económico sostenido, algo peligroso si se toma en cuenta la susceptibilidad de los ingresos fiscales a los eventos externos.

Además de los eventos de origen externo, la gran cantidad de problemas económicos que agobian al país en la actualidad han desviado las miradas de la política de endeudamiento, un tema de interés general, tan importante como lo son la inflación y la escasez, y que intentaremos explicar en el presente informe.

**Cuando se
gasta lo que
no se tiene**

El resultado fiscal tiende a traducirse en un mayor endeudamiento (si hay déficit) o en financiamientos (si hay superávit). En Venezuela, años sucesivos con déficits importantes se han traducido en un aumento sostenido del endeudamiento.

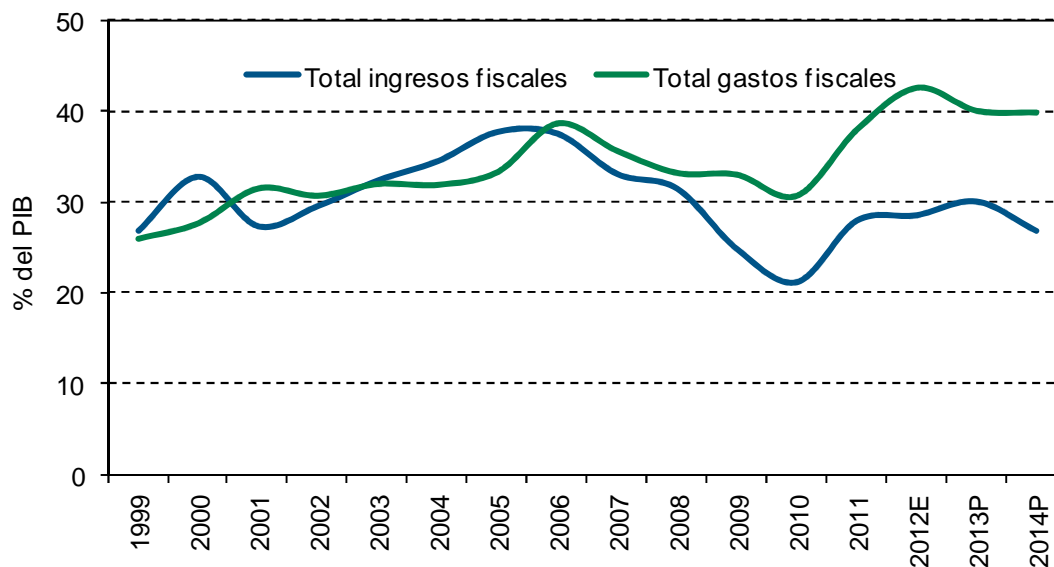
Pese a que entre 1999 y 2013 los ingresos del Estado crecieron a un ritmo de 33,2% al año como consecuencia de mayores ingresos tributarios (29,7%), debido a la mejor recaudación y a la mayor lucha contra la evasión, y no tributarios (36,9%), por un mayor control sobre las ganancias derivadas del negocio petrolero (y, por supuesto, mayores precios del petróleo), el ritmo de crecimiento del gasto fue superior.

Una política que, de acuerdo con voceros del Gobierno, ha buscado honrar deudas sociales mediante el incremento del gasto social y del peso de los servicios del Gobierno y, por lo tanto, de la nómina pública. En los últimos 15 años el gasto público se ha expandido anualmente 35,0% y pasó de representar 26,1% del Producto Interno Bruto (PIB) a finales de la década de los 90 a 40,0% del PIB a finales del año pasado. El crecimiento del gasto, más allá de las importantes posibilidades brindadas por un aumento en los ingresos, ha llevado a déficits promedio de 1,8% del PIB – y de más de 10,0% en los últimos tres años- y ha hecho que la deuda crezca 304,5% en el mismo periodo.





Ingresos fiscales vs. Gastos fiscales



Fuentes: Ministerio de Finanzas y Ecoanalítica

El endeudamiento ha sido en bolívares

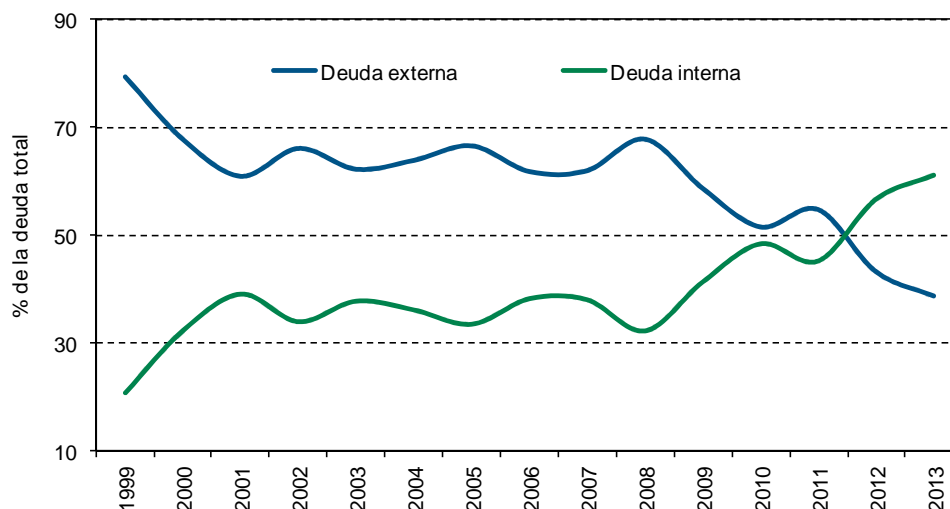
El evidente aumento de la deuda pública desde 1999 ha estado protagonizado por el incremento de la deuda interna, constituida por los bonos, títulos valores y préstamos denominados en bolívares y transados dentro del territorio nacional. A finales de 2013 la deuda interna alcanzó los US\$59.363 millones, cifra 904,3% mayor que la vista en 1999 (US\$5.911 millones); esta expansión pudo haber sido mayor de no ser por las devaluaciones realizadas en 2005, 2010 y 2013 que redujeron su valor en dólares.

A pesar de haber sido por muchos años inferior a la deuda externa, el crecimiento de la deuda interna ha sido tan vertiginoso que esta ha pasado a representar la mayor tajada de la deuda total, un 61,1% en 2013, cuando en 1999 apenas representaba el 20,7%.





Composición de la deuda del Gobierno Central



Fuentes: Ministerio de Finanzas y Ecoanalítica

Este cambio en la recomposición de deuda externa por interna no fue casual. El por muchos años ministro de Finanzas, Jorge Giordani, siempre tuvo entre sus planes durante su presencia en el Gobierno (1999 – 2014) la disminución del peso de la deuda externa en el total de la deuda pública. La lógica detrás de esta estrategia es que las constantes devaluaciones tienden a abaratar el endeudamiento interno, lo que hace más seguro endeudarse en bolívares que en dólares. Aunque fue en 2009 cuando se terminó de afianzar el plan de Giordani, en materia de deuda ya las políticas del exministro a favor del endeudamiento en bolívares habían tomado terreno años atrás.

Sin Giordani... ¿habrá un cambio?

Es innegable que con la desaparición de Jorge Giordani del gabinete económico las cosas podrían dar un giro, aunque sea incierto de momento, por lo que la forma en la que se recompondrá la deuda pública (entre externa e interna) es un misterio. A pesar de esto, **Ecoanalítica** considera que lo más racional sería mantener la política de Giordani en lo que respecta al tema del endeudamiento. La razón para tal aseveración es que, hasta los momentos, no pareciese que Venezuela vaya a lograr





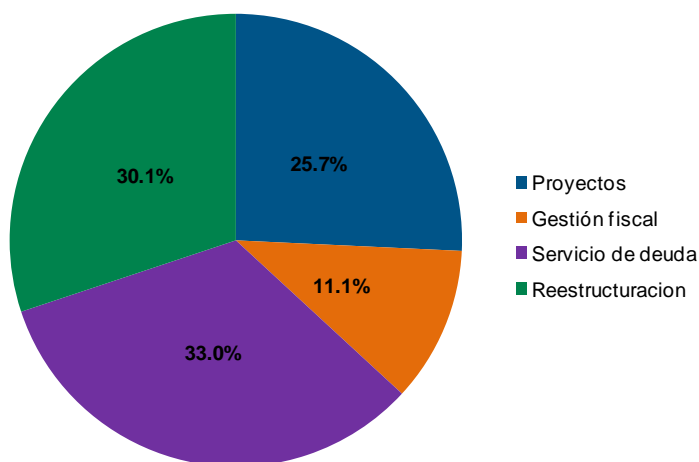
apreciar el bolívar con respecto al dólar, sino todo lo contrario, cada día nos vemos más inmersos en las devaluaciones que han pasado a formar parte de un problema estructural.

¿Y para que nos endeudamos?

Por lo general, la expansión del endeudamiento está destinada a financiar la ejecución de proyectos de largo plazo que aseguren una rentabilidad social importante. Los estudios demuestran que la inversión en infraestructura tiende a influir particular y significativamente en la productividad medida a través del PIB por trabajador. En Venezuela menos de la mitad (25,7%) del monto total de deuda contratada en los últimos diez años por parte del Gobierno Central se ha destinado a proyectos de inversión, mientras que los servicios y la reestructuración de la deuda han ocupado el 63,1% del nuevo financiamiento.

Dirigir la mayor tajada de la deuda a “correr la arruga” hace que se pierdan oportunidades de que el endeudamiento se destine a potenciar el crecimiento. Para aumentar las preocupaciones, desde 2010 el uso de deuda para gasto corriente ha entrado en juego, con lo que se expande el consumo y se desfavorece la producción.

Destinos de la contratación de deuda 2005-2013

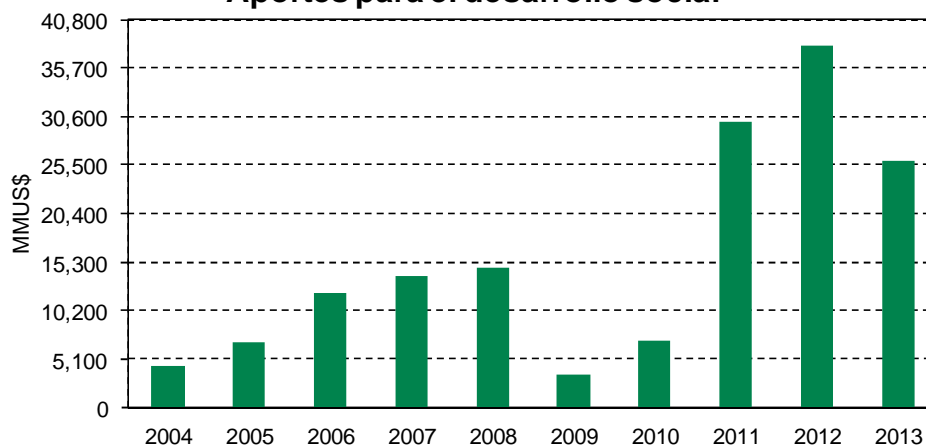




Sembrando la deuda

Al hablar de deuda pública es inevitable no incluir la deuda de Pdvsa. La estatal petrolera desde 2003 asigna recursos tanto a Fonden (antes llamado Fondespa) como al gasto social (misiones). Es decir, la petrolera se ha visto obligada a utilizar una buena parte de sus ingresos en la ejecución de un gasto cuasi-fiscal, en vez de aumentar la inversión para mejorar su productividad, por lo que buena parte de su deuda puede ser sumada a la deuda pública.

Aportes para el desarrollo social



Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica

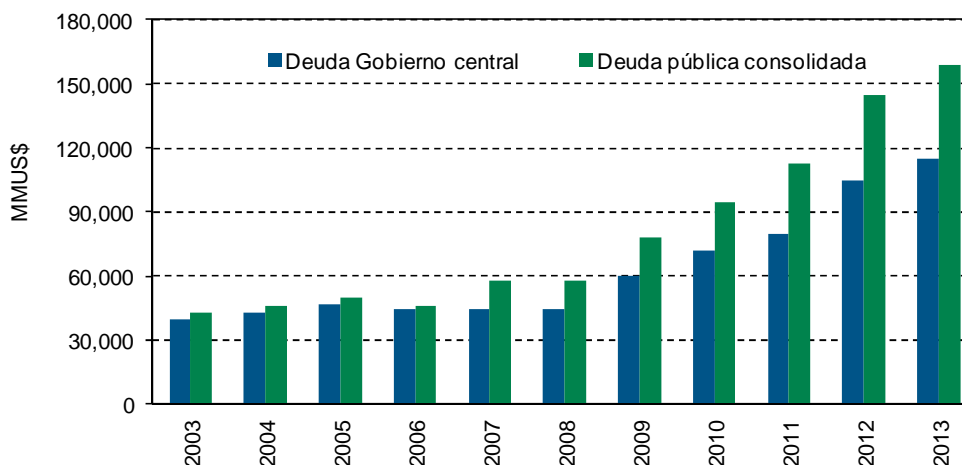
Nota: Los aportes al desarrollo social incluyen los aportes al Fonden

Al sumar la deuda de Pdvsa a la deuda del Gobierno Central, tanto la deuda en sí como su porción respecto al PIB crecen. En **Ecoanalítica** calculamos que la deuda consolidada del sector público (Gobierno y Pdvsa) llega a US\$158.711 millones, lo que, comparado con el monto de US\$28.497 millones registrado a finales 1999, representa un incremento de 456,9%, cifra considerablemente mayor que si se considerara solo la deuda del Gobierno Central.





Deuda Gobierno central vs. Deuda pública consolidada



Fuentes: Ministerio de Finanzas, Pdvsa y Econalítica

¿Es sostenible el endeudamiento?

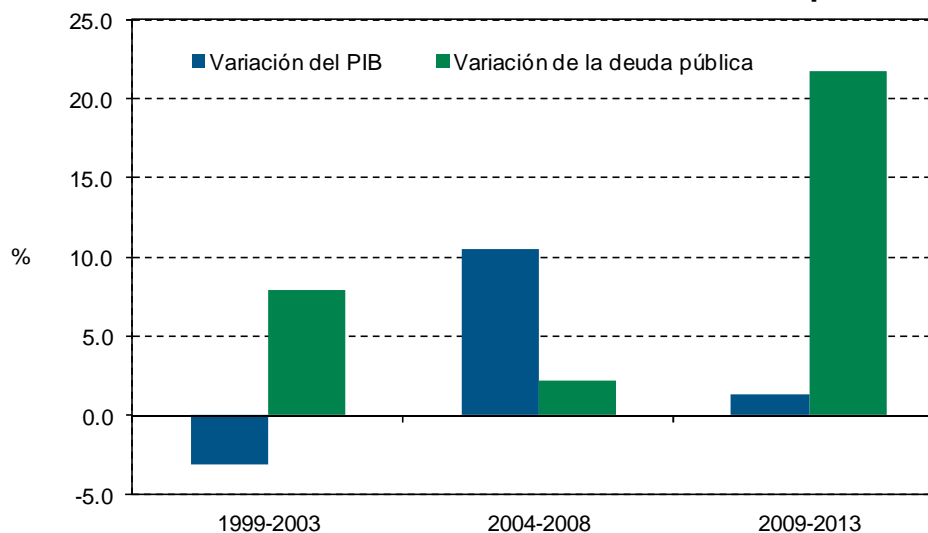
El crecimiento de la deuda ha superado en 20,4 puntos porcentuales (pp) al año el crecimiento del PIB durante los últimos cinco años, lo que ha hecho que su peso sea cada vez mayor y constituye el primer factor que amenaza la sostenibilidad de la deuda.

Un segundo aspecto a considerar, además del peso de las acreencias, es las dimensiones del servicio de la deuda. El mayor riesgo país ha hecho que se tengan que pagar tasas más altas por el endeudamiento externo (que representa el 38,9% de la deuda actualmente), lo que ha elevado el servicio de US\$7.641 millones en 1999 a US\$14.132 millones en 2014, momentos en los que las reservas se encuentran en niveles críticos.





Variación del PIB vs. Variación de la deuda pública



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

En tercer lugar, la estrategia de restructuración y de pago de deuda basada sobre nuevos endeudamientos tiene sus días contados, especialmente si se considera que cada vez más una porción mayor se utiliza para cubrir deficiencias del presupuesto corriente.

Así como en la vida real un descuidado estilo de vida lleno de fiestas, falta de responsabilidades y acompañado de poco trabajo traerá como consecuencia la quiebra de la persona, **Ecoanalítica** prevé con preocupación cómo el Gobierno se empeña en mantener en expansión un gasto que ha demostrado ser ineficiente, incluso en épocas donde ni la lógica política lo exige (como este año que es no electoral).

A pesar de estos factores, la estrategia implementada en años anteriores, y promovida por Giordani, ha permitido que la deuda pueda ser sostenible. El hecho de que actualmente el 61,1% de la deuda total sea interna permite al Gobierno licuarla a través de devaluaciones, evitando que este caiga en impago y permitiéndole, de ser necesario, ejecutar





correctivos para impedir que esta se salga de control. Sin embargo, **Ecoanalítica** cree que deben tomarse medidas importantes, sobre todo en lo que respecta al tamaño del déficit y a la expansión fiscal, para evitar que un mayor peso de la deuda pueda causar problemas a futuro y continuar consumiendo recursos que pudieran destinarse a actividades más productivas





Tips Económicos

Venezuela

Renovación cambiaria. El vicepresidente para el Área Económica, Rafael Ramírez, aseguró que para finales de este año debe estar listo un nuevo esquema cambiario pues "el que tenemos no ha resultado adecuado para la economía". Ramírez señaló que "el Sicad I y II prefiguran un nuevo sistema cambiario", del que no adelantó cuál será la tasa, pero cuya creación requiere que se tomen medidas previas respecto a los precios y la cantidad de dinero circulante en la economía (El Universal).

Convergencia a cámara lenta. Tras permanecer durante siete semanas en un valor de VEB 10,0/US\$, el Cencorex ha permitido que el tipo de cambio del Sicad I se deslizase hasta los VEB 10,6/US\$ en la subasta N° 15 de este año. **Ecoanalítica** prevé que la tasa de cambio promedio para Sicad I se ubique en VEB 15,0/US\$ este año, y que cada mes sea mayor el número de productos que sean trasladados de Cencorex a Sicad I (El Universal).

La inversión extranjera ¿aumentó? De acuerdo con el informe de inversiones en el mundo, realizado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (Unctad por sus siglas en inglés), la inversión extranjera directa en el país llegó a US\$7.000 millones en 2013, un aumento de 119,0% respecto al monto registrado en 2012. A pesar del aumento, los fondos registrados como inversión no corresponden a entradas de capital, sino que son producto de los mayores dividendos represados y operaciones de cobertura que llevan a cabo las empresas transnacionales en el país (El Nacional).

Fitch proyecta elevada inflación y caída del PIB. La calificadora de riesgo Fitch Ratings estima que este año la economía venezolana sufrirá una elevada inflación, por encima de 50,0%, y una contracción económica superior a 1,0%. De acuerdo con Fitch, las condiciones del mercado seguirán siendo un reto en Venezuela al igual que en Argentina, países de la región que mantienen fuertes controles de capitales (en un





intento por contener el descenso de las reservas internacionales) y elevada inflación (El Nacional).

Otros ven el escenario mucho peor. De acuerdo con las proyecciones de Barclays Capital, la economía venezolana se contraerá 2,9% este año y enfrentará una inflación de 63,7% y un déficit fiscal cercano al 10,6% del PIB. El banco de inversión explica que sus estimados se basan en la pérdida de sentido de urgencia que tienen las autoridades al momento de llevar a cabo ajustes, en las restricciones en materia cambiaria que siguen afectando al sector productivo y en la inflación que golpea fuertemente el poder de compra de las familias (El Universal).

Aún hay cupo para endeudarse. De acuerdo con los datos del Ministerio de Finanzas, hasta mediados de junio la colocación de deuda del Gobierno fue de VEB 51.400 millones, 48,9% de lo autorizado a través de la Ley de Endeudamiento para 2014 (VEB 105.000 millones). Aunque el ritmo de emisiones ha sido más lento este año (pues para junio de 2013 ya se había colocado toda la deuda), el importante crecimiento del gasto (15,9% en términos reales al cierre de junio) hace ver que se necesitará de endeudamiento complementario, al igual que en periodos anteriores (El Universal).

El financiamiento del BCV se extiende. De acuerdo con fuentes extraoficiales, el directorio del Banco Central de Venezuela (BCV) decidió aumentar el monto del pagaré que tiene abierto Pdvsa en el instituto emisor y extenderlo a otras empresas del Estado hasta por 2,0% del PIB (VEB 49.200 millones). El gabinete económico tiene previsto realizar una unificación cambiaria entre septiembre y octubre, por lo que el BCV espera que con la nueva devaluación el peso de las acreencias en bolívares de las empresas estatales disminuya (El Universal).

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la tercera semana del mes de junio fue 17,2%, manteniéndose sin variaciones con respecto a la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo fue 14,5%, al igual que la negociada en la semana previa, mientras que la tasa de depósitos de ahorro tampoco presentó variación alguna, ubicándose así en 14,1%.

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la cuarta semana del mes de junio fue 16,2%, 1,0 puntos porcentuales (pp) menos que la semana previa. Por su parte, la





tasa de depósitos a plazo fue 14,5%, al igual que la negociada en la semana previa, mientras que la tasa de depósitos de ahorro tampoco presentó variación alguna, ubicándose así en 14,1%.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales cayeron 1,7% al pasar de US\$21.023 millones durante la cuarta semana del mes de junio a US\$20.670 millones en la primera semana del mes de julio, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una caída de 18,4%.

Gasto del Gobierno Central. El pasado 20 de junio según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) el gasto primario semanal del Gobierno Central fue de VEB 6.109 millones, lo que implica que este disminuyó 52,6% si lo comparamos con el mismo período del año pasado. En lo que va de año, el gasto primario acumulado es de VEB 352.998 millones, 78,1% más que el registrado durante el mismo período del año previo.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) creció 0,9% en la cuarta semana de junio con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 1,4 billones. M2 ha aumentado 71,7% 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 04 de julio en US\$105,0/bl, reduciendo 1,2% respecto a lo registrado la semana previa. Por su parte, la cotización del crudo Brent disminuyó 1,8% para ubicarse en US\$112,0/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana se ubicó en US\$98,9/bl el pasado viernes 04 de julio, una disminución de 1,6% en relación a la semana anterior. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$97,1/bl.





Estados Unidos

El empleo crece a pasos firmes. De acuerdo con estimaciones del Departamento de Estadísticas Laborales (BLS) de los Estados Unidos (EE.UU.), se crearon 288.000 puestos de trabajo en la mayor economía del mundo durante el mes de junio, lo que hizo que su tasa de desempleo se ubicara en 6,1% al cierre del primer semestre del año, su nivel más bajo desde septiembre de 2008. Se trata de la primera vez en 15 años en que la mayor economía del mundo lleva cinco meses consecutivos creando más de 200.000 puestos de trabajo (Reuters América Latina).

Peor de lo que se pensaba. De acuerdo con la tercera revisión llevada a cabo por el Departamento de Comercio de Estados Unidos (EE.UU.), el PIB de ese país sufrió una contracción de 2,9% en el primer trimestre del año (en comparación con el trimestre previo), debido a la caída del gasto de inversión (1,8%), de las exportaciones (8,9%) y del gasto del gobierno (0,8%), mientras que las importaciones se elevaron 1,8% (Reuters).

Sube el déficit. Durante el 1T2014 el déficit de cuenta corriente de los EE.UU. se ubicó en US\$111.200 millones, incrementando 27,4% con respecto al 3T2013, cuando se ubicó en US\$87.300 millones. Este déficit se convierte en el más alto desde el 3T2012 y también en el más alto como porcentaje del PIB desde el mismo período, ubicándose en 2,6%. Este comportamiento de la cuenta corriente se debe principalmente a la caída de 1,3% de las exportaciones de bienes, servicios e ingresos por beneficios, que se ubicaron en US\$803,3 millones, mientras que las importaciones crecieron 1,5%, alcanzando US\$914,4 millones (Reuters).

EE.UU. se enfría. Según datos del Departamento de Comercio de EE.UU. la economía de ese país se contrajo 1,0% en el 1T2014, debido en parte al invierno que fue inusualmente largo y el más frío en los últimos 20 años. La contracción no ha generado temores de recesión, puesto que, aunque fue el doble de lo previsto por los analistas, el Departamento de Comercio aseguró que hay indicios de un repunte económico durante los últimos dos meses, de acuerdo con datos de la industria manufacturera y de desempleo (Reuters).





Colombia

Demanda de créditos comenzó a recuperarse. Según la información suministrada por el Banco de la Republica, para el 2T2014, las solicitudes de nuevos préstamos al sistema bancario volvieron a incrementar, en especial aquellos destinados al consumo *“En particular, las solicitudes por créditos de consumo presentaron la mayor expansión, luego de haber mostrado una disminución en el primer trimestre del año”*. También en el informe se señala el crecimiento, desde el 2013, de los créditos para la adquisición de vivienda (El Tiempo).

Junio el mes del millón. Orlando Cabrales, Viceministro de Energía, informó que durante el mes de junio la industria petrolera logro extraer 1 mb/d de petróleo, frente a los 978.000 barriles diarios (kb/d) que se extrajeron en el mismo período del año anterior. Sin embargo Cabrales señaló que este incremento podría ser efímero debido a los ataques que se dieron en el complejo de producción Caño Limón, que han mantenido la producción paralizada en el complejo (El Tiempo).

El petróleo se puede ir. El ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, señaló que la principal preocupación de la economía colombiana se encuentra centrada en la industria petrolera debido a que esta es la mayor generadora de divisas del país. Según Cárdenas las proyecciones realizadas por el ministerio indican un descenso en la producción de crudo de 20 kb/d para este año (981 kb/d), en comparación al año anterior. *“Se ha vuelto más difícil la actividad petrolera y todos los colombianos debemos saber que el petróleo es lo que nos permite tener unos recursos y unos ingresos para que hay más programas sociales”* (El Tiempo).

Panamá

Pondrán fin a los subsidios. El Ministro de Economía y Finanzas, Dulcidio de la Guardia afirmó que los subsidios en el sector eléctrico son insostenibles para las finanzas públicas. Indicó que el aumento de la tarifa es inevitable, sin embargo el Estado va a poner de su parte para que el costo de la energía eléctrica no sea tan alto. Por su parte, el viceministro de Economía, Ivan Zarak, recordó que el Estado





subsidia el 25,0% de la energía eléctrica consumida por personas o empresas en la ciudad de Panamá y a las personas que consumen entre 400 kw/h y 500 kw/h lo que cuesta al Estado alrededor de US\$465,0 millones al año (La Estrella).

A un ritmo lento. El PIB de Panamá creció 5,8% entre enero y marzo en comparación con el mismo período del año pasado, cuando la economía creció 7,6%. La economía de Panamá creció en el 1T2013 a un ritmo más lento desde el 2009 tras retrasos de las labores en la expansión del Canal de Panamá y la conclusión a fines del año pasado de grandes obras públicas. *"Las actividades desarrolladas en la Zona Libre de Colón disminuyeron en 8,1%, afectadas por la situación con los principales mercados demandantes de Venezuela y Colombia"*, detalló un comunicado de la Contraloría General de Panamá (Reuters América Latina).

Panamá exportó más hacia la UE. El último reporte de la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (Sieca) indica que las exportaciones desde Centroamérica hacia la Unión Europea (UE) aumentaron ligeramente en 2,8% respecto al primer trimestre del año anterior, totalizando US\$1.021,6 millones en los primeros tres meses de este año. Al tiempo que regionalmente Panamá no compite con otros países centroamericanos, sí registra un crecimiento de 3,8% en las exportaciones hacia el viejo continente en comparación con el año pasado, igualmente Costa Rica y Panamá concentraron el 52,0% de todas las importaciones de la UE (La Estrella).

Tips Sectoriales

Roig: *"¿No sé cuál es la tragedia de que eso ocurra?"*. Esto afirmó el presidente de Fedecámaras, Jorge Roig, en relación con las diferencias internas que hoy más que nunca se hacen visibles en el Gobierno. Roig destacó que esas confrontaciones internas son positivas. *"Es bueno que tengan sus debates ideológicos ¿No sé cuál es la tragedia de que eso ocurra? ¡Qué bueno que haya algunos disidentes!"*. Además, señaló que la destrucción del aparato productivo nacional obedece a dos factores: *"las*





empresas públicas no funcionan porque han sido expropiadas y tienen una mala gerencia y a las empresas privadas no las dejan producir" (El Universal).

Las industrias en Carabobo a media marcha. El parque industrial de Carabobo trabaja a 50,0% de su capacidad debido a la restricción en la asignación de divisas que han sufrido las empresas desde el año pasado y la consecuente escasez de materia prima. Andrés Pérez, presidente de la Cámara de Industriales del estado Carabobo, señaló: *"En Carabobo pasamos de las 1.500 empresas, estamos hablando del parque industrial más importante de Venezuela. Dejar de producir en Carabobo impacta en todo el país"*. El directivo reconoció que el Ejecutivo ha intentado atender la situación de algunas empresas, pero alertó que se requieren soluciones en toda la cadena productiva para evitar una repercusión mayor en los próximos meses (El Universal).

Caen ventas de franquicias. En el 1S2014 las ventas de esos establecimientos registran una caída de 15,0% con respecto al año pasado, de acuerdo con los datos de la Cámara Venezolana de Franquicias (Profranquicias). *"En este primer semestre pudiera estar alrededor de 15,0% en caída en general"*, manifestó Abel Calvo, presidente ejecutivo. Calvo explicó que aunque no todos los subsectores de las franquicias sufren contracción en sus ventas, en los primeros seis meses del año observan que en promedio hay un decrecimiento (El Mundo).

Chacón: "sistema eléctrico está estable". El ministro de Energía Eléctrica, Jesse Chacón, afirmó que tras el apagón del viernes 27 de junio, que afectó 60,0% del territorio nacional, el sistema eléctrico se encuentra estable, excepto en algunas zonas de los estados Sucre y Monagas, que durante la semana padecieron la caída de ocho torres de alta tensión por vientos huracanados. Chacón relató que el apagón no fue causado *"por el mantenimiento de la línea 765 kv. La razón de la falla está siendo investigada para ver si se disparó por estar trabajando con una mayor carga, o si aprovechando la debilidad del sistema se provocó una falla"* (El Nacional).

¿Y ahora?... junta interventora. José Ávila, presidente de la Corporación del Oro de Pdvsa, es el responsable de la junta interventora que a partir del miércoles 25 de junio asumió el control de Minerven. El ministro de Energía y Minas, Rafael Ramírez, fue quien hizo el cambio. Se destituyó a Franklin Patines y se impidió el ingreso al gerente general de la empresa, Alonso Peña. Hasta 2010, Minerven producía 450 kilos de oro





mensuales con 700 trabajadores; ahora, cuenta con 4.300 trabajadores y apenas genera 80 kg de oro cada mes (El Universal).

En Mercal también hay inflación. Los precios de los productos que se venden en Mercal volvieron a pegar un brinquito. Este sería el tercer incremento que sufren este año. En apenas seis meses los precios subsidiados de todos los productos de la red gubernamental se han disparado entre 70,0% (leche en polvo) y 261,0% (margarina). Así, de brinco en brinco, los precios en Mercal han ido aumentando progresivamente para no afectar de un solo golpe los estratos más pobres de la población (El Mundo).

Sin cauchos a la vista. Jaime Szulc, presidente de Goodyear para América Latina, reveló que la firma de neumáticos estadounidense espera que el Gobierno venezolano le permita liquidar cerca de US\$400 millones que mantiene congelados en el país. *“Por los distintos tipos de cambio que tiene el país la deuda varía mucho. Pero oficialmente tenemos cerca US\$400 millones que están en caja, congelados. Sin embargo, la deuda que más nos preocupa es la que tenemos con los proveedores que nos llevan materia prima a Venezuela”* (El Mundo).

Tips Economía Mundial

Más crédito, más crecimiento. A partir del mes de julio el Gobierno chino modificará el límite del monto de los depósitos que los bancos de ese país pueden volver a prestar como créditos. Se prevé que al aumentar la base de depósitos de los bancos y permitir a las entidades financieras transformar una mayor proporción de estos en préstamos, un mayor flujo de fondos empiece a llegar a las empresas con necesidades de financiamiento y se dé un impulso adicional a la economía (Reuters).

Con la industria crece el optimismo. La producción industrial de Japón aumentó en mayo después de que compañías redujeran el mes anterior su producción para contrarrestar el efecto del alza del impuesto nacional a las ventas, que afectó fuertemente el consumo. El avance fue de 0,5% en mayo. El dato respalda las expectativas de que la economía se recuperará del aumento del impuesto a las





ventas vigente a partir de abril y apoyaría la visión optimista de que la economía está en el camino de la recuperación moderada (Reuters).

Precios bajos, pero estables. De acuerdo con el departamento de estadística de la Unión Europea (Eurostat), durante el mes de junio la inflación de los 18 países que conforman la eurozona fue 0,5% en base interanual, estable respecto al mes de mayo, lo que alivió la presión inmediata sobre el Banco Central Europeo (BCE) para que vuelva a actuar pronto ante un posible escenario de deflación. Los resultados de junio obedecieron a una caída de 0,2% del precio de los alimentos, alcohol y tabaco, mientras que los de los servicios subieron 1,3% y los de la energía 0,1% (El Economista).

El crédito se desacelera. Los préstamos de la banca de la eurozona al sector privado (hogares y empresas) se contrajeron 2,0% en mayo respecto al mismo mes del año anterior, de acuerdo con datos publicados por el BCE, lo que constituye otra señal de la debilidad económica que atraviesa la región. A principios de junio el BCE recortó su tasa de interés de referencia, lo que debería permitir una mayor liquidez al sistema bancario y facilitar a los bancos el otorgamiento de créditos (Reuters).

Y la confianza cae. La confianza económica en la eurozona cayó en junio ante el temor de que la violencia en Irak empuje al alza los precios del petróleo y que cualquier escalada de la crisis en Ucrania arrastre el crecimiento del bloque. El índice de confianza económica de la Comisión Europea (ESI) para los 18 países que comparten el euro cayó a 102,0 en junio desde 102,6 en mayo, es decir 0,6%. El declive obedeció particularmente al descenso del optimismo en la industria y la construcción, así como entre los consumidores (La Razón).

Más recortes en 2015. El Gobierno español reducirá en 2015 el gasto de la administración central en unos EUR 4.300 millones hasta los EUR 129.060 millones, lo que, según el ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, "*muestra el compromiso del Gobierno con la reducción del déficit*". La fijación de un techo de gasto es el primer paso para la elaboración del presupuesto que se presentará en septiembre al parlamento para su aprobación. El Gobierno se ha comprometido a disminuir el déficit público en 2015 de 5,5%, previsto para este año, a 4,2% del PIB (El País).





La culpa es del juez. La República Argentina no pudo cumplir con un pago a sus tenedores de bonos reestructurados, debido a un fallo de un juez estadounidense que establece que esta nación tendrá que hacer primero el pago de US\$1.330 millones exigidos por tenedores de bonos no reestructurados. *"Es la primera vez que un juez pretende alterar un contrato, un prospecto, una relación contractual e impedir el pago a un bonista reestructurado que adhirió voluntariamente a las mismas leyes del Estado de Nueva York que él representa"*, señaló el jefe de Gabinete de Ministros del Gobierno argentino, Jorge Capitanich (La Nación).

Tips Políticos

Navarro defiende a Giordani. El exministro de Educación y miembro de la Dirección Nacional del PSUUV, Héctor Navarro, exigió investigar las irregularidades cometidas en Cadivi y solicitó al presidente Nicolás Maduro que se comporte como un "estadista" frente a las críticas. Señaló que Jorge Giordani es tildado como traidor por denunciar la asignación de dólares a empresas de maletín (El Mundo).

Criticar no es de amigos. El presidente Nicolás Maduro exigió máxima lealtad y disciplina a los dirigentes de la revolución y afirmó que las recientes críticas de los exministros buscan *"justificar sus culpas y sus errores"*. Maduro advirtió que seguirá dirigiendo la revolución sin importar las acciones que tomen la oposición venezolana y los recientes críticos de la presente gestión gubernamental. Por su parte, el vicepresidente del PSUUV, Diosdado Cabello, aseveró que ni la lealtad, ni el humanismo y ni el compañerismo se encuentran por encima de la crítica (El Universal).

Se viene un cambio. El presidente Nicolás Maduro advirtió que impulsará desde el gobierno de calle una *"etapa de revisión y de reestructuración profunda de todas las formas de gobernar, de las estructuras de Gobierno y de construcción de un nuevo sistema de Gobierno popular"*, pues tienen la responsabilidad *"de revisarnos de manera meticulosa, estricta, global, exigente"* (El Universal).





Freddy cuenta las fallas. El diputado del PSUV, Freddy Bernal, reconoció que las empresas que han sido expropiadas no han sido gerenciadas correctamente, al admitir que las llevaron al “fracaso”. Señaló también las fallas existentes en Sitme y Cadivi que *“fueron creados con la intención de garantizar las divisas; sin embargo, hubo un empresariado netamente comercial que no produjo y ayudó a que hoy pasemos al desabastecimiento”*. Finalmente, indicó que se debe dar a conocer las empresas y funcionarios denunciados por fraude por el exministro Jorge Giordani (El Nacional).

Tips Legislativos

Turistas deberán justificar los bolívares. En la Gaceta Oficial N° 40.435 el Ministerio de Turismo emitió una serie de normas que regirán la relación entre hospedajes y agencias de viaje con los turistas extranjeros en el país. La norma establece que los prestadores de servicios turísticos de establecimientos de alojamiento turístico y agencias de viajes y de turismo deben remitir mensualmente al Ministerio de Turismo un listado con los turistas extranjeros que hayan atendido, así como el monto en divisas de las operaciones efectuadas (AVN).

Inquilinos le dan el sí a la revisión de la ley. Las diversas organizaciones sociales de inquilinos le dieron el sí al ministro de Vivienda y Hábitat, Ricardo Molina, para que inicie una revisión de la Ley para la Regularización y Control de Arrendamiento de Viviendas, luego de un encuentro que sostuvo el Ministro con 120 voceros de estas agrupaciones. La polémica se inició con el anuncio que hiciera Molina de una posible reforma de ese texto legal promulgado en 2011. En esa oportunidad, todas las organizaciones involucradas coincidieron en que no había que reformar el instrumento, “sino aplicarlo al 100,0%, porque hay muchos procesos que no se han aplicado en su totalidad”, manifestaron en un comunicado (El Mundo).

El INE es de planificación. Según el decreto presidencial 1.077, contenido en la Gaceta Oficial n° 40.443, de fecha 30 de junio, el Instituto Nacional de Estadística (INE) quedará adscrito al Ministerio de Planificación. El INE estaba adscrito al





Ministerio del Despacho de la Presidencia y Seguimiento de la Gestión de Gobierno.
De acuerdo con el artículo 2 del decreto presidencial *"quedan encargados de la ejecución del presente decreto los ministros del Poder Popular del Despacho de la Presidencia y Seguimiento de la Gestión de Gobierno y del Poder Popular de Planificación"* (El Mundo).





INDICADORES ECONÓMICOS

