



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 1, Número 6
Junio 2014

Una mirada al sector petrolero en 2013

Prohibida su reproducción y/o distribución

A la espera de la publicación del informe anual de Petróleos de Venezuela (Pdvsa), **Ecoanalítica** decidió analizar la Memoria y Cuenta del Ministerio de Petróleo (Menpet) de tal manera de tener un mejor panorama del acontecer en materia petrolera el año pasado. Según las cifras publicadas por el Banco Central de Venezuela (BCV), el Producto Interno Bruto (PIB) petrolero creció apenas el año pasado 0,9%; 0,5 puntos porcentuales (pp) menos que en 2012, lo que pone en evidencia más que nunca la necesidad de reactivar esa industria, en especial cuando 96,1% de las exportaciones son petroleras, palabras más palabras menos, el principal ingreso del país.



Informe elaborado por Ecoanalítica C.A. para Caja Caracas, Casa de Bolsa C.A.

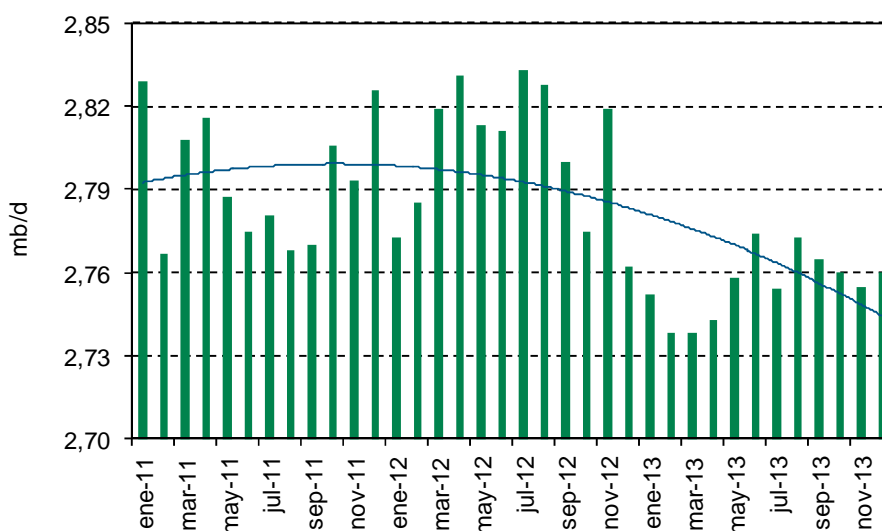
Av. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Este Piso 2, Ofic. 2-6, Urb. Los Palos Grandes / Tlf.: (0212) 219.1818



Según cifras preliminares entregadas recientemente por el Menpet a la Asamblea Nacional (AN), la producción de la estatal petrolera sumó 2,78 millones de barriles diarios (mb/d) en 2013. Estas cifras suponen una ligera alza si se comparan con las difundidas en su informe de Memoria y Cuenta de 2012, que muestran un nivel de producción de petróleo de 2,67 mb/d en 2012. Sin embargo, el dato de producción de 2013 de la memoria y cuenta sería inferior a los 2,91 mb/d del año previo que contiene el informe de gestión de Pdvsa, difundido hace un año.

Asimismo el documento detalla que Pdvsa produjo 1,69 mb/d; las empresas mixtas tradicionales, 409.000 barriles diarios (kb/d); Pdvsa en la faja, unos 123 kb/d diarios y las empresas mixtas, 557 kb/d, por lo que el total de producción en 2013, sumando petróleo, condensado y líquidos de gas natural (LGN), fue de 3,01 mb/d. Vale la pena destacar que a pesar del auge petrolero más prolongado de la historia, Pdvsa no ha podido cumplir con el Plan Siembra Petrolera 2005-2011 y está lejos de cumplir el Plan 2012-2018. De hecho, la producción actual está por debajo del nivel que tenía al momento en que suscribió el plan el primer año en 2005.

Producción de crudo venezolano



Fuentes: Ecoanalítica





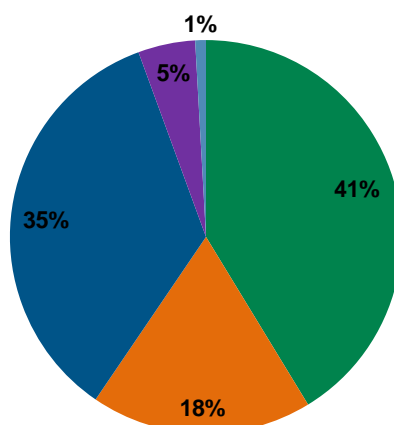
**El mito:
dependemos
solo de
EE.UU.**

Las exportaciones se situaron en 2,515 mb/d, de los cuales el 81,0% corresponde a crudo y el resto a productos refinados. Las exportaciones hacia Asia se incrementaron en 13,0% (116 mb/d) en comparación con el año anterior, mientras que las exportaciones con los países de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe se mantuvieron en su nivel regular, en línea con la estrategia de apoyo a la integración energética entre los países latinoamericanos, así expresa el documento.

El total de las exportaciones de Pdvsa durante 2013 ubicaron a Asia como el primer cliente de la estatal venezolana, por el volumen de los despachos. El ministerio indica que el total de envíos a Asia se cifró en 1,04 mb/d, lo que representa un alza de 11,4% con respecto a 2012. Le sigue Norteamérica, que en una proporción inversa a Asia retrocedió casi 13,7% en despachos recibidos, al pasar de 1 mb/d en 2012 a 879 kb/d en 2013. También se menciona Latinoamérica con 457 kb/d en 2013, mientras que para Centroamérica, Sudamérica y el Caribe la cifra se ubica en 452 kb/d en 2012.

Exportaciones por destino en el año 2013

■ Asia ■ América Latina ■ Norteamérica ■ Europa ■ África



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica





**Petrocaribe
sigue en
escena**

Durante el año 2013, Pdvsa despachó 122 kb/d de hidrocarburos. Ello representa un incremento de 21,0% con respecto a 2012, distribuido en los siguientes países: Antigua y Barbuda, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Haití, Jamaica, Nicaragua, República Dominicana, San Cristóbal y Nieves, San Vicente y Las Granadinas y Surinam, según indica la Memoria y Cuenta del Menpet.

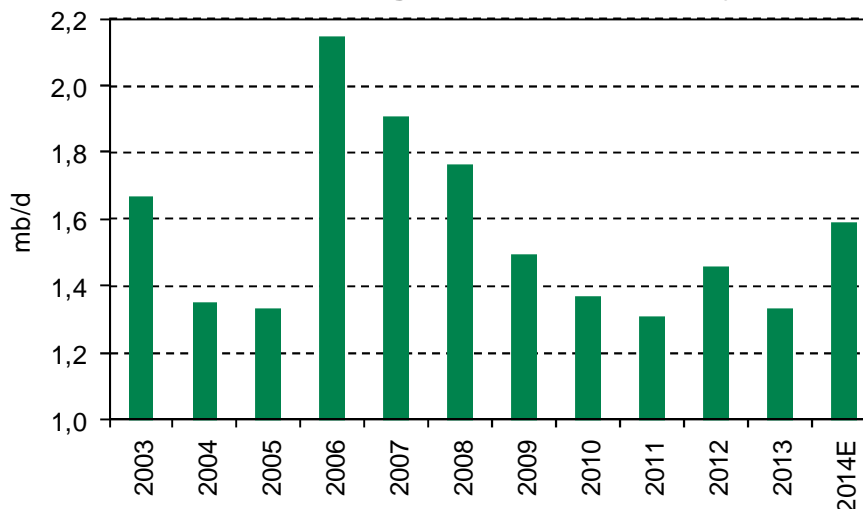
Lo importante de este acuerdo energético es que se obtiene como mecanismo de compensación, ya que si bien es equivocado asumir que el petróleo es regalado, se trata de un acuerdo energético que desfavorece a Venezuela, que podría más bien estar vendiendo el petróleo a precios internacionales. Según la Memoria y Cuenta, el año pasado se recibieron US\$609 millones en productos por concepto de la compensación comercial, como parte del pago de la factura energética de los países adscritos a los Acuerdos ALBA y Petrocaribe (Guyana, Nicaragua y República Dominicana).

A partir del volumen despachado se puede calcular que la factura petrolera de Petrocaribe ascendió a US\$4.442 millones aproximadamente, y la compensación con productos cubrió solo 13,7% del valor de los envíos. En **Ecoanalítica** consideramos que los acuerdos como el de Petrocaribe deben someterse a revisión y reestructuración debido a que no generan caja para Pdvsa, una de las aristas del problema cambiario.





Barriles generadores de caja



Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica

Cálculos de **Ecoanalítica** apuntan a que las exportaciones petroleras que generan divisas se ubican al cierre de 2013 en 1,3 mb/d, lo que representa una caída de 800 kb/d con respecto a 2006 y, con un barril petrolero en torno a los US\$100, significó una pérdida de ingresos para 2013 equivalente a US\$29.200 millones.

Ingresos a la baja...

Los resultados operacionales y financieros de Pdvsa de 2013, plasmados en la Memoria y Cuenta del Menpet, establecieron que Pdvsa registró al cierre del año una baja de 7,0% en sus ingresos, los cuales cayeron de US\$124.459 millones en 2012 a US\$116.256 millones en 2013. El documento explica que el retroceso de US\$8.203 millones obedece principalmente a la disminución de 2,0% en el precio promedio de exportación de la cesta venezolana, al pasar de US\$103,42/bl en 2012 a US\$101,40/bl en 2013. No obstante, otra razón como mencionamos anteriormente es la reducción de las cantidades exportadas en 169 kb/d, es decir aproximadamente 7,0%.





Estado de Resultados de Pdvsa y sus filiales
(MM US\$)

	2013	2012	Var % (a/a)
Ingresos	116.256	124.459	-6,6
Costos y gastos	75.893	95.629	-20,6
Ganancia en operaciones	40.363	28.830	40,0
Aportes y contribuciones al Desarrollo Social	14.168	17.336	-18,3
Ganancia antes de impuestos	26.195	11.494	127,9
Impuesto sobre la renta	6.533	7.279	-10,2
Ganancia neta	19.662	4.215	366,5
Otros resultados integrales	191	22	768,2
Total ganancia integral	19.853	4.237	368,6

Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Y lo social lo olvidaste...

Así como disminuyeron los ingresos percibidos por Pdvsa, los aportes y las contribuciones para el desarrollo social para 2013 registraron un saldo de US\$3.168 millones, lo que representa una caída de 18,0% con respecto al mismo periodo del año anterior que se debe principalmente a la disminución de la contribución especial al Fonden por la entrada en vigencia, en febrero 2013, de la modificación a la Ley de Contribución Especial por Precios Extraordinarios y Exorbitantes del Petróleo. Esto indica que se dispuso de menos fondos para el manejo discrecional del Gobierno.





Aportes al desarrollo social y Fonden				
Concepto	2013	2012	Variación (a/a)	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Misión Ribas	150	405	-255	-63,0
Misión Alimentación	1.238	317	921	290,5
Misión Barrio Adentro I, II y III	2.442	5.581	-3.139	-56,2
Misión Revolución Energética	193	69	124	179,7
Proyectos de Infraestructura	1.083	63	1.020	1.619,0
Fondo Bicentenario	95	0	95	-
Fondo Miranda	4.235	5.113	-878	-17,2
Plan de Vialidad	1.673	210	1.463	696,7
Fondo de Ahorro Nacional de la Clase Obrera	170	1.162	-992	-85,4
Aporte a comunidades	970	3.808	-2.838	-74,5
Otras misiones y aportes	3.195	5.805	-2.610	-45,0
Aportes a misiones y programas sociales	15.444	22.533	-7.089	-31,5
Aportes por precios extraordinarios	4.167	2.149	2.018	93,9
Aportes por precios exorbitantes	6.251	13.423	-7.172	-53,4
Fonden	10.418	15.572	-5.154	-33,1
Aportes al desarrollo social y Fonden	25.862	38.105	-12.243	-32,1

Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Éxitos imperceptibles

En particular las aéreas descuidadas fueron salud y educación. Los aportes de la Misión Ribas disminuyeron 63,0%, al pasar de US\$405 millones en 2012 a US\$150 millones el año pasado. Asimismo el desembolso de recursos a la Misión Barrio Adentro cayó 56,2%, alcanzando en 2013 US\$2.442 millones. De tal manera que el año pasado a pesar de tener dos elecciones, se optó por incrementar los montos en áreas como infraestructura y vialidad, pero se abandonaron pilares fundamentales para mejorar el capital humano en el país, claves también para incrementar el bienestar de la población y su calidad de vida.

Un primer puesto que no queremos...

Respecto a la calidad de vida, vale la pena mencionar que en la primera edición del Índice de Miseria Internacional realizado por el Instituto CATO, Venezuela encabezó la lista con el nivel más alto de miseria en el mundo. La fórmula del índice, aplicado a 90 países en todo el mundo, suma la tasa de desempleo, la tasa de interés y la tasa de inflación, y resta el porcentaje de cambio en el PIB real per cápita. En dicho ranking, Japón figuró con el menor índice.





Índice de Miseria Internacional			
Posición	País	Índice	Factor que más contribuye
1	Venezuela	79,4	Inflación
2	Irán	61,6	Inflación
3	Serbia	44,8	Desempleo
4	Argentina	43,1	Inflación
5	Jamaica	42,3	Tasa de interés
6	Egipto	38,1	Desempleo
7	España	37,6	Desempleo
8	Sudáfrica	37,4	Desempleo
9	Brasil	37,3	Tasa de interés
10	Grecia	36,4	Desempleo
11	Macedonia	35,7	Desempleo
12	Territorio Palestino	32,9	Desempleo
13	Turquía	32,7	Tasa de interés
14	Chipre	30,7	Desempleo
15	Croacia	30,5	Desempleo

Fuentes: Instituto CATO y Ecoanalítica

Nuestro país obtuvo un índice de 79,4 y le sigue Argentina (43,1), que ocupa el cuarto lugar a nivel mundial. Ambos países obtuvieron puntajes sumamente elevados debido a la volatilidad de sus tasas de inflación. De hecho, de los primeros cinco lugares, en tres su mayor problema es la inflación, tema que **Ecoanalítica** considera que debe ser prioridad, al igual que la escasez, para el gabinete económico. El dato: la inflación acumulada hasta los momentos es de 10,1%, es decir 5 veces la inflación de Colombia el año pasado.

Es importante entonces resaltar, tal como hemos mencionado en otras ocasiones, que no es gastar por gastar. En una batalla entre la cantidad y la calidad, esta última debe prevalecer si se quiere que las generaciones actuales y del futuro gocen de una mejor calidad de vida y se obtenga mayor progreso. Para eso no se necesita un Estado todopoderoso, sino un Estado que cree un ambiente transparente, que garantice los derechos





de propiedad e invite y trabaje con el sector privado. En el sector petrolero hemos observado pequeños avances en estos aspectos, y si bien 2014 no pinta nada positivo, el área petrolera parece ser la excepción más que la norma.

¿Y qué se ha hecho?

El Ejecutivo ha mandado algunas señales de cambio en el tema económico, entre ellas se encuentra la tímida apertura petrolera que se viene dando desde el año pasado. El proceso de cambio en la gestión del negocio petrolero se ha dado con sus socios en la Faja con el fin de apuntalar la producción. Se trata de un punto clave, que aunque no es de impacto inmediato tiene importancia en el mediano y largo plazo.

El primero de dichos acuerdos fue con la empresa americana Chevron, con el cual se acordó una línea de financiamiento de US\$2.000 millones para incrementar los niveles de producción de la empresa mixta Petroboscán, ubicada en el estado Zulia. A partir de ese convenio, conocido ahora como el esquema Chevron, se han llegado a acuerdos con otras empresas socias de Pdvsa, como se muestra a continuación.

Financiamiento a empresas mixtas					
Empresa mixta	Socio B	MMUS\$	Plazo de pago (Años)	Producción actual (mb/d)	Incremento de producción (mb/d)
Petrolera Sinovensa	CNPC	4.015	10	140	190
Petroboscan	Chevron	2.000	13	100	30
Petrojunin	ENI	1.760	5	3	47
Petrozamora	Gazprombank	1.000	8	40	25
Petroquiriquire	Repsol	1.200	13	46	14
Petrocabimas	Suelopetrol	625	10	6	51
Petrowarao	Perenco	420	6	5	19
Total		11.020	10	340	376

Fuentes: Ecoanalítica

Hasta los momentos, el monto total de financiamiento es de US\$11.020 millones, con un estimado de incremento de producción en las empresas mixtas de 383 kb/d. Asimismo, se han aplicado otros incentivos en beneficio del sector petrolero, como el inicio de Sicad II, en virtud del cual no solo Pdvsa sino también sus empresas socias pueden transar dólares a un tipo de cambio superior y más competitivo que el VEB 6,3/US\$ antes utilizado. Este sistema permite aliviar el comprometido flujo de caja de





Pdvsa, sin embargo no debe ser la única política. El flujo de caja seguirá comprometido si no se incrementan los barriles generadores de caja, por lo cual se tiene que aumentar la producción total, hacerse una revisión de los acuerdo Petrocaribe y de subsidios, como el de la gasolina. Es decir, se tiene que dar un plan de largo plazo, cuya meta vaya más allá de sobrevivir esta actual crisis, y para ello se necesitan tomar medidas con mayor rapidez que las que se están tomando actualmente.





Tips Económicos

Venezuela

Tasa de desempleo se ubica en 7,1%. Según las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la tasa de desempleo experimentó una caída de 0,8 puntos porcentuales (pp) en abril de este año, en comparación con el mismo período de 2013, cuando cerró en 7,9%. Esto significa que en el cuarto mes del año 998.019 personas se encontraban sin trabajo.

Inactividad disminuye. Al revisar la tasa de inactividad publicada por el INE, se observa que disminuyó 0,7 pp respecto a abril de 2013, para ubicarse en 35,1%. Dentro de esta, la inactividad de los hombres cayó 1,3 pp respecto a abril del año pasado, ubicándose en 21,6%. Por su parte, la inactividad femenina disminuyó 0,2 pp con respecto a abril de 2013 ubicándose en 48,4%.

Tasa de informalidad se ubicó en 40,7%. Según las cifras del INE, abril concluyó con 5.314.876 personas empleadas en el sector informal (40,7% de los ocupados) tasa que aumentó 0,9 pp respecto a abril de 2013. Por su parte, el sector formal, empleó al 59,3% de la población ocupada, disminuyéndose 0,9 pp con respecto a abril de 2013, pero descendió 0,9 pp con respecto al mes anterior.

La lista de los más buscados. Un informe del Banco Central de Venezuela (BCV) reveló una lista de los 20 alimentos básicos que registraron una escasez superior a 30,0% en el mes de abril, entre los que se encuentran la leche en sus diversas presentaciones, compotas, azúcar, café molido, aceite, mortadela y harina de maíz. En la lista se ven casos deslumbrantes, tal y como el de la leche descremada en polvo, las compotas y la harina de maíz precocida, productos que registraron una escasez de 99,8%, 98,2% y 81,0%, respectivamente (El Universal).

Malversaciones de Cadivi llegan al 95,8% de las RRII. El diputado a la Asamblea Nacional (AN), Ricardo Sanguino, indicó que la averiguación realizada por la comisión





de investigación del uso de divisas para el período comprendido entre los años 2011 y 2013 llegó a la conclusión de que la Comisión de Administración de Divisas (Cadivi) aprobó US\$20.000 millones para importaciones que nunca ingresaron a Venezuela. Esta llamativa cifra es sin dudas una buena razón para alarmarse, ya que equivale al 95,8% de las reservas internacionales (RRII) de las que disponía el país a mediados de mayo (El Nacional).

Pobreza venezolana crece 6,1%. El último informe publicado por el INE mostró que hubo un incremento de la pobreza en Venezuela de 6,1 pp para 2013, tras pasar de 21,2% en 2012 a 27,3% el año pasado, lo que representa a 1,8 millones más de personas pobres. El INE también señaló en su informe que el indicador de pobreza extrema sufrió un incremento de 2,7 pp el año pasado, pasando de 7,1% a 9,8% entre 2012 y 2013, lo que equivale a unas 733.000 personas más en situación de pobreza extrema (INE).

Caída del consumo privado. Director de Ecoanalítica, Asdrúbal Oliveros, explicó que durante el presente año el consumo privado venezolano caerá 5,0% a causa de la alta inflación que ataca el poder adquisitivo de los habitantes del país. *“La caída tan dramática del poder adquisitivo que han tenido los trabajadores no es culpa de las empresas, es culpa de la inflación”*, añadió Oliveros al hablar sobre las causas de la actual problemática económica (El Universal).

Nuevo BCV. El Gobierno y la AN realizaron un reajuste en la conducción del BCV esta semana. William Cañas, Franklin Méndez y Sohail Hernández serán los nuevos directores del BCV. Méndez, que es cercano al Vicepresidente del Área Económica, Rafael Ramírez, se desempeñó como viceministro de Petróleo y Minería hasta el 9 de mayo, mientras que Hernández es viceministra de Economía y Cooperación Internacional del despacho de Relaciones Exteriores. Por su parte, Cañas es actualmente es viceministro de Cencoex (El Universal).

Comienza el examen. El Cencoex dio inicio al operativo de verificación de uso correcto de divisas autorizadas por dicha entidad entre mayo de 2013 y abril del presente año. La lista del grupo de personas que estarán bajo la lupa del Cencoex figura en la página web de la institución. Estas personas deberán acudir a la sede del Cencoex en Caracas con los requisitos, exigidos para pasar por la revisión (El Mundo).





Tasas de interés. La tasa de interés activa en la tercera semana del mes de mayo fue 17,4%, 1,0 pp más 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 no presentó variación alguna, ubicándose así en 14,1%.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales subieron 0,5% al pasar de US\$20.788 millones durante la segunda semana del mes de mayo a US\$20.885 millones en la tercera semana del mes de mayo, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una caída de 18,6%.

Gasto del Gobierno Central. El pasado 23 de mayo según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) el gasto primario semanal del Gobierno Central fue de VEB 25.723 millones, lo que implica que este se incrementó 249,2% si lo comparamos con el mismo período del año pasado. En lo que va de año, el gasto primario acumulado es de VEB 299.148 millones, 80,0% más que el registrado durante el mismo período del año previo.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) creció 0,7% en la tercera semana de mayo con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 1,4 billones. M2 ha aumentado 75,1% 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 23 de mayo en US\$103,0/bl, subiendo 1,7% respecto a lo registrado la semana previa. Por su parte, la cotización del crudo Brent creció 1,9% para ubicarse en US\$109,9/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana se ubicó en US\$98,2/bl el pasado viernes 23 de mayo, creciendo 1,3% en relación a la semana anterior. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$96,5/bl.





Estados Unidos

Cerquita. James Bullard, presidente de la Reserva Federal (FED) de St. Louis, en EE.UU., indicó que la economía del país se acerca a las metas de inflación (2,0%) y empleo establecidas por el organismo. *"La Fed está mucho más cerca de sus metas que lo que ha estado en los pasados cinco años"* informó Bullard en una conferencia. Y agregó que *"de hecho, está más cerca de esas metas que lo que ha estado desde 1960"* (Reuters).

No todo lo puede hacer la FED. Ben Bernanke, expresidente de la FED, señaló este lunes que el banco central de EE.UU. sobreestimó el crecimiento luego de que terminara la recesión. Durante su participación en un evento en Dallas, el ex funcionario agregó que la tasa de desempleo disminuyó a un ritmo mayor que lo previsto por la FED. Además, Bernanke destacó que es una "tontería" confiar en que la FED puede resolver todos los problemas del país, aunque informó que las bajas tasas de interés han ayudado al crecimiento del mercado accionario (Reuters).

Los riesgos para EE.UU. La presidenta de la FED, Janet Yellen, advirtió que la turbulencia geopolítica y un debilitado sector inmobiliario son los principales riesgos que enfrenta actualmente la economía de EE.UU. Yellen también se mostró preocupada por los incentivos a asumir mayores riesgos por parte de los inversionistas debido al extenso período durante el cual se han mantenido bajas las tasas de interés (El Mundo).

Falta poco. El presidente de la FED de Dallas, Richard Fisher informó que "espera" poner fin al programa de compra de bonos para el mes de octubre. Con respecto al aumento de la tasa de interés, bromeó diciendo que *"en algún momento de los próximos 100 años las tasas de interés subirán"* (Reuters).

No se descuidan. La FED anunció que recortará nuevamente sus compras mensuales de bonos, al pasar de US\$55.000 millones a US\$45.000 millones. También anunció que a pesar de que las cifras del 1T2014 muestran un incremento interanual de la economía de 0,1%, el crecimiento ha repuntado considerablemente luego de que culminara un invierno con condiciones climáticas poco favorables (Reuters).





Colombia

Defendiendo los indicadores. El ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, declaró en defensa de la gestión económica realizada en este cuatrienio y señaló que en el afán electoral, *“no se puede politizar la economía”*. La afirmación tiene como punto de partida una serie de publicidad política usada por la campaña de Óscar Iván Zuluaga, en la cual presenta deterioros en algunos indicadores y, entre otros, se hacen señalamientos acerca de que el país habría perdido competitividad, que menos mujeres tienen oportunidades de progreso y que no se está generando tanto empleo de calidad como señalan las cifras del Gobierno. Cárdenas, junto a Tatyana Orozco, directora de Planeación Nacional y al ministro de Comercio, Santiago Rojas, exaltó que el Fondo Monetario Internacional (FMI) considera que Colombia es un país ejemplar en materia de manejo económico y que las perspectivas son altamente positiva (Portafolio).

Caen ventas entre países vecinos. Las exportaciones de Venezuela a Colombia se redujeron 11,2% en un año, según las cifras de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de ese país. Según el organismo colombiano en mayo de 2013 Venezuela envió mercaderías por un valor de US\$37,1 millones mientras que en el mismo mes de este año sumaron US\$32,9 millones. Asimismo las cifras oficiales develan que la balanza comercial entre ambos países es superavitaria para Colombia en US\$63,3 millones. Sin embargo, las ventas de Colombia a Venezuela también bajaron. Entre mayo de 2013 y el mismo mes de este año las exportaciones pasaron de US\$150,8 millones a US\$96,2 millones, una caída de 36,2%. (El Universal).

Economía sólida. El FMI destacó el desempeño económico de Colombia, lo cual significa que el país viene haciendo las cosas bien en tres pilares claves, como son la política fiscal, el control de la inflación y el fortalecimiento del sistema financiero. Aunque insiste en que el Gobierno no puede descuidar los ajustes que debe hacer en materia de reformas, como el de la salud. El equipo técnico del multilateral respecto al crecimiento tiene como dato más probable un 4,3%, pero el rango va entre 3,3% y 5,3%, aún así no se descarta que el incremento sea superior a la cifra estimada del 4,3% (Entorno Inteligente).





Panamá

Más inversión. El Gobierno de Panamá que asumirá el próximo 1ero de julio el líder opositor Juan Carlos Varela tendrá una capacidad de inversión pública de US\$19.500 millones entre 2015 y 2019, por encima de los cerca de US\$15.000 millones invertidos por el Ejecutivo saliente que preside, Ricardo Martinelli. El ministro de Economía y Finanzas, Frank De Lima, reveló que la cifra de capacidad de inversión deriva de proyecciones que ubican la tasa de crecimiento económico entre el 6,0% y el 7,0%, una recaudación tributaria de acuerdo a esa expansión, el aumento del gasto corriente y el pago servicio de la deuda, según el Informe Fiscal de Mediano Plazo 2015-2019 (Panamá America).

Demanda interna impulsado la economía. Aún cuando algunas actividades vinculadas a los mercados internacionales, como los puertos de trasbordo de mercancías y el tránsito de barcos y mercancías por el Canal de Panamá, muestran una importante recuperación en los primeros tres meses de 2014, respecto al mismo periodo de 2013; los principales indicadores económicos mensuales que mostraron un mejor desempeño en el primer trimestre son los resultantes de la demanda interna. La industria manufacturera es uno de los sectores que más se han beneficiado del aumento de la demanda interna, impulsado por la fuerte inversión pública en obras de infraestructura, la ampliación de la vía interoceánica y el crecimiento de la inversión directa extranjera en el país, lo que se ha traducido en una tasa de desempleo de solo 4,1% y en una alta movilidad laboral (Entorno Inteligente).

Nuevo Record. Según cifras de la Contraloría General de la República facilitadas por la Asociación de Distribuidores de Automóviles de Panamá, entre enero y marzo de este año se vendieron 13.594 autos de todo tipo, lo que representa un promedio de 151 unidades diarias. Dichas cifras representan un nuevo récord en venta de automóviles en el país durante el primer trimestre de este año (1T2014), sólo en camionetas (SUV'S), en los primeros 90 días del mes se vendieron 3.500 unidades, a un promedio de 39 diarias (La Prensa).





Tips Sectoriales

Pasajes a Sicad II. El presidente ejecutivo de la Asociación Venezolana de Líneas Aéreas (ALAV), Humberto Figuera, informó que el ministro de Transporte Acuático y Aéreo, Hebert García Plaza, en reunión con aerolíneas internacionales anunció que a partir del 1ero de julio se fijará el precio de los boletos aéreos a la tasa del Sicad II. Por su parte, el ministro García Plaza indicó que se realizarán mesas de trabajo con las aerolíneas para ajustar a la baja el precio en dólares de los pasajes, antes de considerar la venta de pasajes a la tasa Sicad II (El Nacional).

Nuevas rutas. A propósito del anuncio de varias aerolíneas internacionales de reducir frecuencias y suspender temporalmente sus operaciones o la venta de boletos aéreos, el presidente Maduro planteó, a mediano plazo, el establecimiento de una estrategia para cubrir rutas que conecten a Venezuela con el resto del mundo, empezando con América Latina y luego EE.UU. y Europa. "Nadie podrá con Venezuela", sentenció. A propósito del anuncio de Alitalia de suspender los vuelos Caracas-Roma al menos hasta octubre, el ministro de Transporte Acuático y Aéreo, Hebert García Plaza, señaló que Conviasa volará a Italia (El Universal).

Seis afortunadas. El ministro de Finanzas, Rodolfo Marco Torres, anunció que fue concretado el pago total de la deuda de 2013 de seis aerolíneas: AeroMéxico, Insel Air, Tame Ecuador y Tiara Air, después de una reunión con representantes de las aerolíneas y el ministro de Transporte, Hebert Plaza. Las compañías Avianca y Lacsataca también figuran en la lista. Se acordó que la deuda de 2013 se cancelará a tasa Sicad I y la de 2012 a la tasa oficial de VEB 6,3/US\$ (El Mundo).

En el taller. De los 120 aviones que constituyen la flota aérea nacional, 40 están sin operar por falta de repuestos. Una fuente del sector informó que algunos están parados en mantenimientos programados y otros sin planificarlo, pero que en ambos casos las aerolíneas no pueden importar las piezas que requiere cada equipo por falta de divisas. Las líneas aéreas nacionales que operan en el país suman 62 equipos activos, solo 51,6% de la flota. La fuente aseguró que la situación de las aerolíneas nacionales es igual de crítica que las internacionales (El Nacional).





Cencoex recortó 78,0% divisas aprobadas a aerolíneas. Las estadísticas del Cencoex desnudan la magnitud del recorte en la aprobación de divisas para las líneas aéreas internacionales. El organismo encargado de distribuir las divisas a la tasa preferencial de VEB 6,30/US\$ precisa que en los primeros cuatro meses de 2014 se asignaron US\$90,6 millones para las líneas aéreas. Al contrastar estas cifras con las suministradas por Cadivi en el mismo lapso de 2012 (no hay estadísticas para 2013), surge un descenso de 78,0% (El Nacional).

Alimentos Polar debe US\$197 millones. La deuda en dólares de Alimentos Polar con sus proveedores sigue aumentando. Al 20 de abril los pagos pendientes sumaban US\$197 millones, informó la empresa en su informe quincenal entre el 7 y el 20 de abril, en el que señala que tienen 179 solicitudes de Autorización de Liquidación de Divisas (ALD) que esperan respuesta del Cencoex. Hay solicitudes que tienen hasta 825 días de espera. La empresa señala que esta situación ha traído como consecuencia la suspensión de algunas líneas de crédito, pues los proveedores de insumos y materias primas en el exterior han dejado de despachar hasta que paguen las facturas pendientes (El Universal).

El principio del fin. En 2008 entró en vigencia la nueva política automotriz para fortalecer la producción y limitar la importación masiva. Ese año cerró con cifras menores a las de 2007, pero aceptables para el tamaño del mercado local con ventas de 271.622 unidades, 136.000 nacionales y 135.000 importados. En 2009 llegó un golpe definitivo. El entonces ministro de Comercio, Eduardo Samán, afirmó ese año que las *"divisas que tenemos no las podemos quemar comprando carros"*. Hoy en día las distribuidoras se han extinguido hasta el punto que entre enero y abril sólo se comercializaron 48 autos importados (El Universal).

A mitad de marcha. Las industrias que procesan alimentos atraviesan su peor momento. La escasez de insumos, materias primas y repuestos está generando paralizaciones de líneas de producción, que se reflejan en el abastecimiento. La situación en las plantas es más o menos así: cuando no falta la materia prima para fabricar los alimentos, faltan los envases, tapas, empaques o etiquetas; o si no la tinta para imprimirlas y rotular los precios y las fechas de vencimiento. El Gobierno no ha liquidado las divisas a tiempo para que la industria opere correctamente y la deuda con el sector es de US\$2.700 millones, según la Cámara Venezolana de Alimentos (El Universal).





Industria quesera a 40,0% de su capacidad instalada. La interrupción en el suministro de empaques por falta de dólares y el recorte en la recepción de leche por los elevados precios que registra en los mercados han mermado la producción de quesos industriales durante los primeros cuatro meses de este año. Las industrias procesadoras de quesos pasteurizados están operando al 40,0% de su capacidad instalada. Las empresas se han reunido de manera reiterada con funcionarios del Gobierno para revisar la situación, pero hasta ahora no se han aplicado las medidas que permitirían oxigenar la producción (El Universal).

Desiertos comerciales. Hasta 20,0% de las tiendas de los centros comerciales están cerradas por falta de inventario y 10,0% adicional están en suspensión temporal. Alfredo Cohen, presidente de la Cámara Venezolana de Centros Comerciales, informó que es inviable la operatividad debido al déficit en la estructura de costos y a la pérdida de rentabilidad, efectos causados por el decreto de regulación del alquiler de locales y la cuota de condominio impuesta por el Gobierno en noviembre de 2013. La crisis del sector posiblemente empeore en los próximos días ante la aprobación de la ley de alquileres (El Nacional).

Tips Economía Mundial

China investigará. La agencia oficial de noticias de China (Xinhua) indicó que el país asiático, que se encuentra en plena disputa por el ciberespionaje con EE.UU, investigará a los proveedores de importantes productos y servicios tecnológicos para proteger la “seguridad nacional” y el “desarrollo económico y social”. En consecuencia, la agencia aclaró que aquellos países que no pasen las pruebas no podrán suministrar sus productos y servicios en China (El Mundo).

Visión optimista. El Banco de Japón (BOJ) decidió mantener estable su política monetaria y mejoró su evaluación sobre el gasto de capital, manteniéndose tranquilo ante los crecientes indicios de que la economía puede soportar los problemas derivados de un aumento del impuesto a las ventas sin la necesidad de un estímulo monetario adicional. Por ello se estima que el gobernador del banco, Haruhiko





Kuroda, reiterará su postura optimista de que Japón va rumbo a cumplir con su meta de inflación de un 2,0% dentro de aproximadamente un año (Reuters).

Se mantiene el crecimiento. Datos del Ministerio de Finanzas de Japón señalaron que las exportaciones tuvieron un crecimiento interanual de 5,1% en el mes de abril, situándose 3,3 pp por encima del crecimiento obtenido el mes anterior, mientras que el crecimiento de las exportaciones fue de 0,6% con respecto al mes anterior. Este crecimiento se ha mantenido por 14 meses consecutivos, pero cabe acotar que los envíos a EE.UU disminuyeron (Reuters).

Fondo de resolución bancaria. Los países de la Unión Europea (UE) alcanzaron un acuerdo final para la constitución de un fondo común de resolución en la eurozona, el cual estará dotado de EUR 55.000 millones y tendrá como objetivo ayudar a la liquidación de los bancos en dificultades. Bajo el acuerdo firmado, se acordó la creación de un fondo de resolución durante los próximos ocho años que establece como objetivo que se cubra o garantice al menos 1,0% de los depósitos bancarios (Reuters).

BCE realiza cambios. El Banco Central Europeo (BCE) recortará el pequeño margen que le queda a su principal tipo de interés y llevará el tipo de depósitos cambiarios a terreno negativo por primera vez, en un intento por evitar el fortalecimiento del euro y una mayor desaceleración de la inflación, según un sondeo de Reuter. Esto parece estar apoyado por las últimas declaraciones del presidente del BCE, Mario Draghi, que aseguró que la institución bancaria se encuentra cómoda con la idea de tomar dichas medidas (Reuters).

Mejor que antes. La Oficina Federal de Estadística de Alemania dio una estimación anticipada de un crecimiento desestacionalizado del PIB de 0,8% en el 1T2014 en relación con el trimestre anterior y un crecimiento de 2,5% en relación con el 1T2013. Al parecer, la sólida inversión, el fuerte gasto de los consumidores y el suave clima invernal llevó a la economía alemana a su crecimiento más acelerado en tres años (Reuters).

Cae la confianza. Cifras mostraron que la confianza empresarial alemana cayó más de lo esperado durante el mes de mayo, situándose en su nivel más bajo en lo que va de año. Esto muestra que la mayor economía europea está creciendo a un ritmo más





lento de al que lo hizo durante el 1T2014, cuando registró el mayor crecimiento desde hace tres años. El índice de clima empresarial del centro de estudios Ifo, basado en una encuesta mensual de unas 7.000 empresas, cayó de 111,2 en abril a 110,4 en mayo (Reuters).

Reino Unido tranquilo. Datos oficiales mostraron que entre enero y marzo los hogares de Reino Unido gastaron más y las empresas aumentaron la inversión a su ritmo más acelerado en un año, alargando el fuerte crecimiento económico del país. El PIB del país europeo tuvo un crecimiento de 0,8% en el 1T2014 en relación con el 4T2013, mientras que el crecimiento interanual se ubicó en 3,1%, variación que se sitúa como la más alta desde el último trimestre del año 2007 (BBC).

Todo bajo control. Los banqueros centrales de América del Sur señalaron que la economía sudamericana está atravesando una fase de crecimiento sostenido y la inflación está bajo control a pesar de la incertidumbre sobre la economía global. *“En la mayoría de los países de la región se espera para 2014 un crecimiento sostenido de sus economías. Asimismo se espera que la inflación siga bajo control en la región, no obstante se requiere mantener una actitud de prudente atención, dada la persistente incertidumbre internacional y cierta volatilidad en los precios de productos básicos”*, explicaron los banqueros (El Mundo).

Tips Políticos

Nadie cree en la separación de los poderes. De acuerdo con un estudio de Venebarómetro, sobre la independencia de los poderes públicos, el 60,0% de los venezolanos considera que el CNE responde a los intereses del presidente de la República. En ese sentido, 57,0% de los venezolanos considera que la Fiscalía actúa según indicaciones que se imparten desde Miraflores y el 58,0% cree que la Defensoría responde a las indicaciones de Nicolás Maduro (El Universal).

Magnicidio. El Alcalde del municipio Libertador, Jorge Rodríguez, mostró en una rueda de prensa organizada por el Alto mando político del PSUV *“evidencias directas”*





que involucran a distintos políticos y empresarios en un plan de magnicidio y un golpe militar contra el presidente Nicolás Maduro. En el mismo se involucraron, según Rodríguez, los líderes opositores María Corina Machado, Diego Arria y Henrique Salas Romer, y empresarios como Eligio Cedeño y Pedro Mario Burelli (El Universal).

Nuevas elecciones. Rosa de Scarano y Patricia Gutiérrez de Ceballos ganaron los procesos electorales en la alcaldía de San Diego (Carabobo) y San Cristóbal (Táchira), respectivamente, y toman el puesto de sus esposos, que fueron destituidos y encarcelados tras las protestas ocurridas en dichos municipios. Rosa de Scarano alcanzó un total de 33.910 votos (87,7%) frente a los 4.473 votos (11,6%) alcanzados por el candidato del Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV). Por su parte, Patricia de Ceballos obtuvo 88.991 votos (73,6%), muy por encima de los 30.887 sufragios (25,5%) alcanzados por Alejandro Méndez del PSUV (El Nacional).

El PSUV no es partido único. El secretario general de Patria Para Todos, Rafael Uzcátegui, indicó que llegó el momento de instalar “un Gobierno del Gran Polo Patriótico”, resaltando el hecho de que estamos en presencia de un Gobierno que excluye a los partidos que conforman el Gran Polo Patriótico, a excepción del PSUV. También destacó que así como el Presidente está buscando entendimiento con la MUD y los empresarios, también debe abrir procesos de diálogo con los partidos “chavistas” (El Universal).

Tips Legislativos

Lista ley de arrendamiento de locales. La esperada Ley de Arrendamiento Inmobiliario para el Uso Comercial, que fue promulgada vía Ley Habilitante por el presidente Nicolás Maduro el jueves 22 de mayo, fue finalmente publicada en la *Gaceta Oficial* N° 40.418 que circuló el lunes 26 de mayo. El instrumento legal respetó en gran medida los acuerdos logrados con el sector privado, aunque incorporó tres cambios relevantes, según fuentes del sector (El Universal).





Sundde con la última palabra. Uno de los cambios que trajo la ley fue el artículo 31, que originalmente señalaba que el valor del inmueble para el momento de la transacción se determinaría mediante un promedio aritmético entre el método del mercado y del costo de reposición. Ahora, establece que será *“mediante avalúo realizado según el método de costos de reposición”*, y *“corresponde a la Sundde supervisar y acordar la metodología de avalúo a aplicar”* (El Nacional).

Menos rentabilidad y ventas. El segundo y tercer cambios se hicieron en el artículo 32. Se disminuyó de 24,0% a 20,0% la rentabilidad máxima anual que pueden tener en el primer año los centros comerciales y locales completamente nuevos. Asimismo, el porcentaje a aplicar sobre el monto de ventas para calcular el canon se redujo de entre 1,0% y 10,0% a entre 1,0% y 8,0%, y de entre 10,0% y 20,0% a entre 8,0% y 15,0% para casos de operaciones cuya actividad principal sea entretenimiento.

Nada en otras divisas. El Decreto-Ley de Regulación del Arrendamiento Inmobiliario para el Uso Comercial, publicado prohíbe varias prácticas, entre estas *“el cobro por exhibir o mostrar inmuebles en oferta para el arrendamiento; el subarrendamiento, salvo en los casos previamente acordado con el propietario y/o arrendador; establecer cánones de arrendamiento en moneda extranjera y el ajuste del cobro del alquiler durante la vigencia del contrato”*. Asimismo se prohíbe el cobro de multas por parte del arrendador por la no apertura del local comercial, por incumplimiento en el horario de apertura y cierre, y por incumplimiento en arreglo de fachadas y vitrinas.

Reformarán ley de alquileres. El ministro de Vivienda y Hábitat, Ricardo Molina, señaló que el Gobierno está dispuesto a reformar la Ley para la Regularización y Control de Arrendamiento de Viviendas, promulgada en noviembre de 2011, en vista de que *“se han visto casos donde el inquilino no se quiere ir y el propietario está en la calle, esto no es justo”*, resaltó. Por su parte, la Asociación de Propietarios Urbanos (Apiur) celebró el anuncio del ministro.

La Sala Constitucional se encarga. La Sala Constitucional publicó la sentencia N° 474 en el que se suspende la competencia de los Tribunales de trabajo para convocar elecciones sindicales, anulando los efectos del artículo 406 de la Ley Orgánica del Trabajo, los Trabajadores y las Trabajadoras. Recordó que la Constitución Nacional otorga al Consejo Nacional Electoral (CNE) la competencia de organizar las elecciones para las organizaciones sindicales solo a través de *“una orden dictada por*





la Sala Electoral de este Alto Tribunal”, por lo que solo esta “puede ordenarle al Poder Electoral la organización de los procesos comiciales en los sindicatos”.





INDICADORES ECONÓMICOS

