



CajaCaracas



# Informe Mensual

Año 1, Número 11  
Noviembre 2014

*Ingresos petroleros: ¿hay o no hay divisas?*

## Prohibida su reproducción y/o distribución

En los últimos meses la caída en la asignación de divisas para el sector privado a través de los mecanismos oficiales ha sido notoria. En vista de esto, **Ecoanalítica** ha decidido estudiar cómo ha sido el comportamiento de los ingresos petroleros en lo que va de año y las diferentes liquidaciones de divisas que ha realizado el Ejecutivo para evaluar si, efectivamente, la caída tanto de los ingresos como de las liquidaciones ha sido tan abrupta.

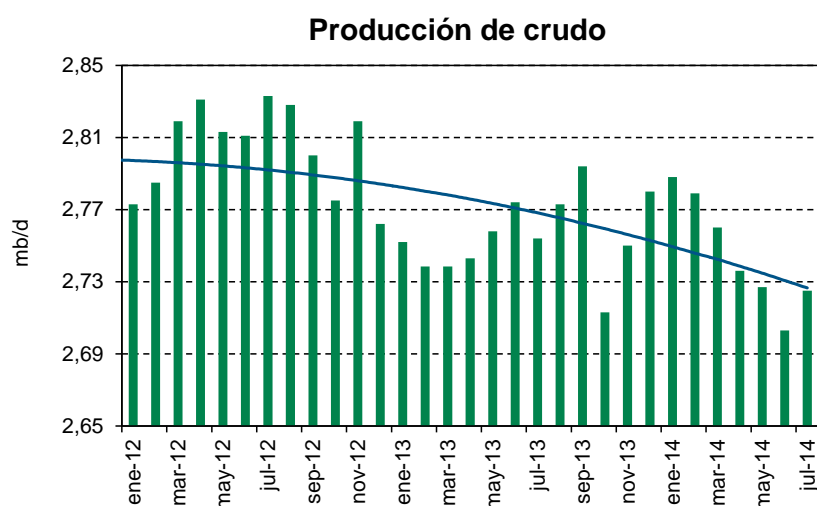
**Empezamos bien, pero vamos mal**

A pesar de haber comenzado con buen pie la explotación petrolera este 2014, es elocuente la caída de la producción en los últimos meses. Al analizar la producción de crudo durante el segundo trimestre de 2014 (2T2014), tenemos que la misma cayó 36.000 barriles diarios (kb/d)





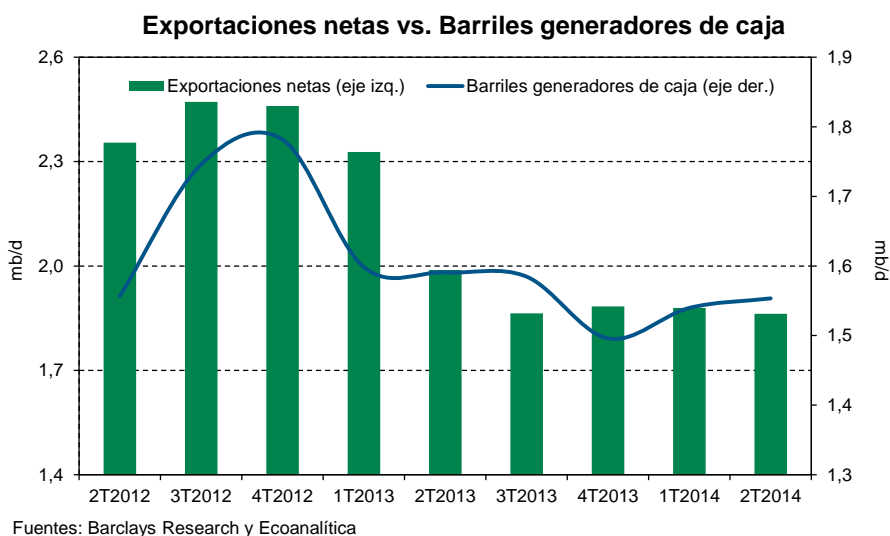
respecto al mismo período de 2013 y 52 kb/d respecto al trimestre inmediatamente anterior. No obstante, con el acumulado de la primera mitad del año (1S2014), gracias al repunte de la producción en los primeros meses de 2014, tenemos que en promedio la producción se ha mantenido estable, con una disminución de solo 2 kb/d respecto al 1S2013.



Fuentes: Barclays Research y Ecoanalítica

En vista de la merma en la producción, las exportaciones petroleras se redujeron en 195 kb/d en el 2T2014 respecto al mismo trimestre del año anterior, para promediar una caída de 140 kb/d durante el 1S2014. A pesar de este comportamiento, tenemos que los barriles generadores de caja, que no son más que las exportaciones menos los envíos a China y a países suscritos a convenios de cooperación energética, se han mantenido relativamente estables, con una disminución de solo 37 kb/d en lo que va de año (incluso se incrementaron levemente -27 kb/d- en el 2T2014, respecto al trimestre anterior), mientras que las exportaciones a países con acuerdos se redujeron en 106 kb/d.





Para **Ecoanalítica** este comportamiento ofrece dos lecturas, una negativa y otra positiva; la negativa es que a pesar de los esfuerzos hechos por Petróleos de Venezuela (Pdvsa) para conseguir financiamiento y levantar la producción dentro de la Faja Petrolífera de Orinoco (FPO), esta más bien ha venido declinando en los últimos meses; y la positiva, como hemos mencionado en anteriores oportunidades, es que prevalece la racionalidad dentro de la industria al recortar los envíos que no generan ingresos en medio de una caída de producción. Para 2015 esperamos que el escenario mejore y que la firma de los acuerdos con Chevron, CNPC, ENI y Repsol empiecen a rendir sus frutos en la producción petrolera.

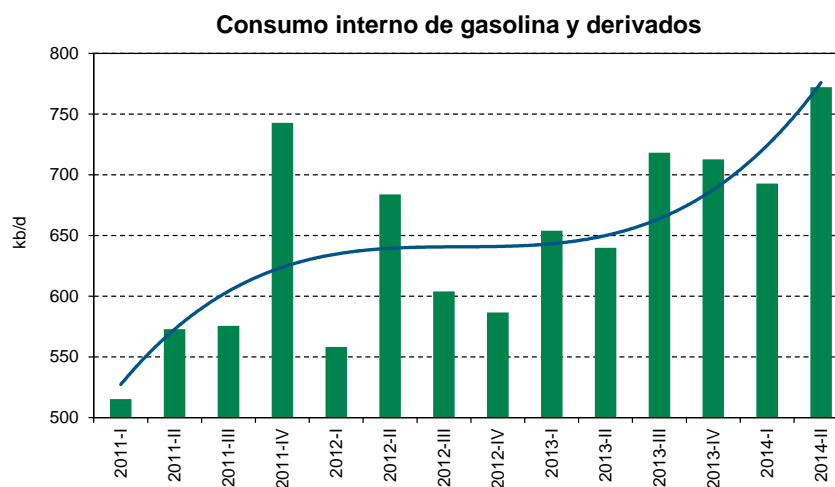
**Racionales, pero no tanto**

En informes anteriores se ha señalado la irracionalidad del subsidio a la gasolina; en momentos como el actual, con una producción petrolera declinante y un tipo de cambio sobrevaluado, el peso del subsidio se hace insostenible. Resulta más incomprensible aún si tomamos en cuenta que, a pesar de la caída de la producción y de las exportaciones, el consumo interno se incrementó en el 1S2014 en 86 kb/d respecto al 1S2013 y 125 kb/d en el 2T2014. **Ecoanalítica** calcula que solo en el 1S2014 el





subsidio a la gasolina y otros derivados (como lubricantes, combustibles para la industria termoeléctrica, entre otros.) de petróleo alcanzó los US\$14.707 millones, un incremento de 13,3% respecto al 1S2013.



Fuente: Ecoanalítica

La irracionalidad del subsidio en momentos como los actuales ha llevado a que incluso el Gobierno asome la posibilidad de un ajuste en el precio del derivado que más se consume, la gasolina; sin embargo, el ajuste luce improbable ante el reemplazo del que fuera el presidente de Pdvsa por diez años y el principal promotor de ese plan, Rafael Ramírez.

**El precio no ayuda**

A la hora de estimar los ingresos petroleros no podemos dejar de analizar el comportamiento de los precios internacionales del petróleo. Según cifras del Ministerio del Poder Popular de Petróleo y Minería (Menpet), la cesta petrolera venezolana promedió US\$97,0/bl entre enero y junio de 2014, lo que implica una contracción de 2,9% respecto al 1S2013, lo que ante una producción declinante representa malas noticias.

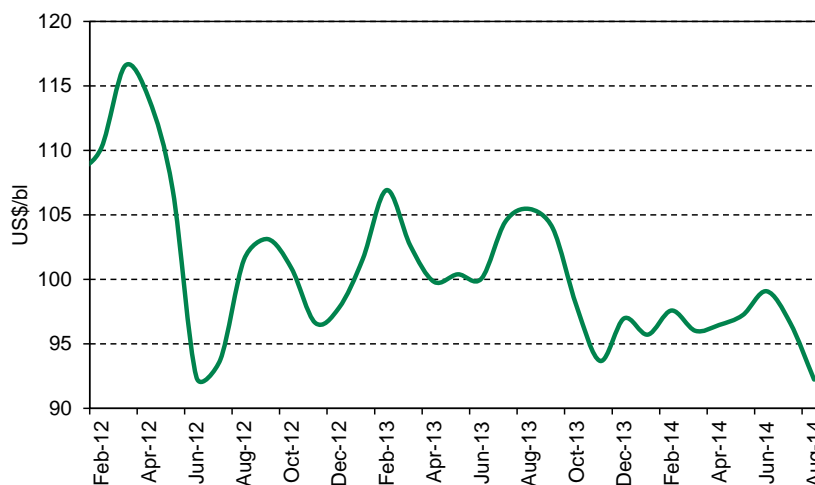
Lo peor es que en materia de precios las expectativas apuntan a que esta tendencia no cambiará. Por el lado de la oferta, tenemos un mercado bien abastecido tanto por la producción OPEP como No OPEP, mientras que





por el otro, tenemos el debilitamiento de la demanda mundial de crudo en vista de la disminución de los estímulos monetarios de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), la desaceleración del crecimiento de China y la cada vez más lenta recuperación de la eurozona. Ante este escenario, el consenso de los analistas de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), la Agencia Internacional de Energía (AIE) y el Departamento de Información Energética de Estados Unidos (EIA) es que la demanda mundial de petróleo crecerá 1,2% este año, un crecimiento a la par con el de la oferta; por consiguiente, no habrá incentivos reales para que los precios se encaminen hacia una senda creciente. **Ecoanalítica** prevé que el precio promedio de la cesta petrolera venezolana será de US\$95,6/bl este año, una caída de 5,5% respecto a lo registrado el año anterior.

**Price of the Venezuelan Oil Basket**



Sources: Menpet and Ecoanalítica

No obstante, como el mercado petrolero es uno de los más difíciles de predecir y está afectado poderosamente por elementos geopolíticos, en la actualidad surge un nuevo factor en el escenario petrolero mundial asociado a la aparición del grupo militante ISIS en Siria e Irak, cuyo efecto





ha sido acallado por la debilidad de la demanda mundial y el aumento de la producción en Libia, pero que podría hacerse sentir en 2015.

**¡Saca tu cuenta!**

Finalmente, con todos estos elementos a la mano, en **Ecoanalítica** nos hemos dado a la tarea de analizar cómo ha sido la evolución de los ingresos percibidos por la actividad petrolera durante la primera mitad del año. En total, US\$30.513 millones ingresaron al país durante el 1S2014 por concepto de exportaciones petroleras, apenas 2,7% menos que en el 1S2013; no obstante, la caída se hace mayor, si la comparamos con el 1S2012 (13,9%) o incluso el 1S2011 (25,3%). Cabe destacar que no nos referimos al valor del total exportado, sino a lo que fue exportado y cobrado.

<b>Ingresos Petroleros</b>				
	1S2011	1S2012	1S2013	1S2014
Barriles generadores de caja (mb/d)	1,75	1,56	1,59	1,55
Exportaciones de refinados (mb/d)	0,31	0,27	0,16	0,20
<b>Exportaciones generadoras de caja (mb/d)</b>	<b>2,06</b>	<b>1,83</b>	<b>1,75</b>	<b>1,76</b>
Precio promedio (US\$/b)	100,6	107,6	101,4	97,0
<b>Ingresos (MMUS\$)</b>	<b>40.821</b>	<b>35.459</b>	<b>31.357</b>	<b>30.513</b>

Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

En definitiva, el Gobierno no ha enfrentado restricciones importantes en la liquidez proveniente de la industria petrolera durante este año; la situación no es nada distinta de la presentada en 2013. Sin embargo, los ingresos han seguido una tendencia declinante desde 2011 y la asignación de divisas, como veremos a continuación, no siempre ha seguido la misma lógica.

**¿Cómo se reparte la torta?**

Como mencionamos antes, la caída más abrupta en los ingresos petroleros de los últimos tres años no se vio este año, sino en 2012 cuando los ingresos petroleros cayeron 13,1% solo en el 1S2012, aunque paradójicamente la asignación de divisas en ese año se incrementó 12,6% por haber sido un año electoral. Este hecho condujo al recorte en la asignación de divisas al sector privado en 2013 (-36,7% en el 1S2013) y a la cesación de pagos interna por parte del Ejecutivo y nos coloca en el





punto actual, donde el Gobierno tiene una deuda al cierre de 1S2014 US\$21.964 millones con el sector privado.

En la primera mitad de 2014 el Ejecutivo asignó un total de US\$13.295 millones a través de los mecanismos oficiales (Cencoex, Sicad I y II), lo que representa una mejora de 7,7% con respecto al 1S2013, pero un descenso importante en comparación con las asignaciones tanto de 2011 (-23,3%) y 2012 (-31,8%). Este incremento en las liquidaciones puede resultar engañoso, ya que está asociado más al pago de la deuda pasada de Cadivi con el sector privado que a nuevas asignaciones de divisas para importaciones, hecho que se constata al analizar las cifras de importaciones del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) que evidencian una contracción de 26,3% en las compras externas durante el primer semestre del año respecto al mismo período de 2013.

Del monto total liquidado en la primera mitad del año, el 60,6% fue asignado a una tasa de VEB 6,3/US\$ a través de Cencoex, el 17,2% a una tasa promedio de VEB 10,6/US\$ a través de Sicad I y el 22,2% a una tasa promedio de VEB 49,9/US\$ a través de Sicad II. Como vemos, 2014 es solo peor que 2013 en tanto se arrastran los problemas del pasado, pero en ingresos y asignaciones se parecen bastante, empero, continúa la inacción del Gobierno y la devaluación en cámara lenta.

<b>Liquidaciones de divisas al Sector Privado</b>				
<b>(MMUS\$)</b>				
	<b>1S2011</b>	<b>1S2012</b>	<b>1S2013</b>	<b>1S2014</b>
<b>Ingresos petroleros</b>	40.821	35.459	31.357	30.513
Cencoex/Cadivi	13.420	14.383	11.700	8.058
Sicad I/Sitme	3.903	5.122	639	2.286
Sicad II	-	-	-	2.951
<b>Total liquidaciones</b>	<b>17.323</b>	<b>19.505</b>	<b>12.339</b>	<b>13.295</b>

Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

**Si hay ¿Cuál es el problema?**

La acumulación de desequilibrios empezó a pasar factura desde el año pasado y el Ejecutivo sigue sin espabilarse a la hora de tomar medidas. Una producción petrolera que, a pesar de los esfuerzos, sigue sin levantar





cabeza, unos precios de crudo estables con tendencia a la baja y, además, un tipo de cambio sobrevaluado han generado el resquebrajamiento del control de cambio y la caída de la asignación de divisas en el país, lo que conlleva a altos niveles de escasez e inflación.

A partir de los datos del primer semestre, **Ecoanalítica** reitera nuestra opinión de que Venezuela no afronta una crisis de liquidez de divisas, y que con los ingresos petroleros actuales el país cuenta con la liquidez y una reserva de fondos suficientes para hacer frente a sus compromisos con acreedores externos.

El problema en las asignaciones de divisas es otro y obedece a la estabilidad de los ingresos petroleros y al aumento de la proporción de las importaciones públicas. En la primera mitad de 2014, el 43,6% de los ingresos petroleros se destinaron a importaciones del sector privado, en 2012 esta cifra fue de 55,0%. Cada año la proporción de los ingresos petroleros que va a las importaciones privadas es menor, mientras que la de importaciones públicas es mayor, lo que restringe la oferta al sector privado. Sin embargo, el aparato importador del Estado es más pequeño e ineficiente, lo que ha exacerbado los problemas de escasez.

Con este panorama, **Ecoanalítica** proyecta que para el cierre de 2014 las liquidaciones vía Cencoex, Sicad I y Sicad II sumen US\$24.315 millones, y que las importaciones CIF privadas se ubiquen en US\$27.198 millones, en tanto las públicas se ubiquen en US\$22.253 millones, lo que representa una caída de 12,3% y 24,0%, respectivamente.







## Tips Económicos

### Venezuela

**Que no cunda el pánico.** El vicepresidente para el Área Económica y ministro de Economía y Finanzas, Rodolfo Marco Torres, aseguró que *“la revolución bolivariana tiene una estructura financiera que nos permite atacar y tomar las acciones ante la caída de los precios del crudo”*, y afirma que el Fonden y el Fondo Chino permitirán apalancar a la economía en períodos de bajos precios del petróleo (El Universal).

**Nunca digas nunca.** El ministro de Economía y Finanzas, Rodolfo Marco Torres, reconoció que los temas cambiario, fiscal y de la eliminación del subsidio a la gasolina *“no se han cerrado”*, sino que aún se trabaja sobre estos temas. Afirmó que el presidente Nicolás Maduro es quien debe decidir si tomar o no acciones al respecto como medida de ajuste (El Universal).

**Deudas viejas a tasa vieja.** Rodolfo Marco Torres aseguró que las liquidaciones de 2014 están al día y que se ha estado reuniendo con los distintos sectores productivos para revisar las liquidaciones pendientes de 2012 y 2013. Sobre estas últimas afirmó que se están liquidando a VEB 6,3/US\$, y que algunas empresas están solicitando que se les liquide a tasa Sicad I (VEB 12/US\$) (El Universal).

**La gente no colabora.** Sobre los problemas de escasez, el ministro de Economía y Finanzas, Rodolfo Marco Torres afirmó que los ciudadanos *“tenemos que colaborar y llevarnos lo justo, lo que realmente necesitamos”*. *“Hay personas que necesitan cinco pastillas, pero se llevan diez”*. Recordó que el verdadero problema es la especulación, acaparamiento y el contrabando de extracción. Asimismo, señaló las acciones tomadas con la economía informal, la colocación de captahuellas y las reuniones con el sector privado para mejorar el abastecimiento (El Universal).





**Una banda difícil de alcanzar.** El vicepresidente de la Comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional (AN), Jesús Faría considera que la estimación de una inflación de entre 25,0% y 30,0% para 2015 es una meta “ambiciosa”. Afirmó que para lograr esto se deben crear mejores controles, incrementar la producción, reducir el contrabando de extracción y mejorar la articulación de las instancias que rigen las políticas fiscal, monetaria y cambiaria (El Nacional).

**La Inversión retrocede.** De acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), la Inversión Extranjera Directa retrocedió 54,0%, ubicándose en US\$1.761 millones, muy por encima de la reducción observada en América Latina, que se colocó en 23,0%. Sin embargo, el flujo de inversión directa de Venezuela en el exterior aumentó 29,0% entre el 1S2013 y el 1S2014 (El Nacional).

**La deuda no deja de crecer.** Cifras del Ministerio de Finanzas reportan que la deuda del Gobierno Central pasó de US\$105.700 millones al cierre del 1S2013, mientras que en el mismo lapso de 2014 el saldo se elevó a US\$127.800 millones. Este incremento en el valor de la deuda total se corresponde con el repunte de la deuda interna, que pasó de US\$60.300 millones a US\$83.500 millones en 2014 (El Mundo).

**Inflación y escasez juegan con el consumidor.** De acuerdo con Luis Vicente León, presidente de Datanálisis, durante 2014 el poder de compra ha disminuido 12,0% como consecuencia del incremento inflacionario. De igual forma, señala que la inflación y la escasez han trastocado los hábitos de consumo del venezolano. *“Si tienes que protegerte de la inflación, aumentas la compra para generar inventario en casa, tu flujo de caja se contrae y ahí es donde se cae la demanda de productos duraderos porque no hay excedentes”* (El Universal).

**Sicad II más restringido que nunca.** En los últimos meses el BCV ha realizado tres cambios a las normativas del Sicad II con el fin de imponer más requisitos para acceder al mecanismo. Según el vicepresidente del Área Económica, Rodolfo Marco Torres, señaló que las normas aprobadas no son para evitar el acceso al mecanismo, sino para que no haya especulación (El Nacional).

**Tasas de interés.** La tasa de interés activa en la tercera semana del mes de octubre fue 18,6%, manteniéndose constante con respecto a la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo fue 15,8%, aumentando 1,3 puntos porcentuales (pp) con





respecto a la semana anterior, mientras que la tasa de depósitos de ahorro fue 14,1%, igual que la semana anterior.

**Reservas internacionales.** Las reservas internacionales aumentaron 3,5% al pasar de US\$19.946 millones durante la tercera semana del mes de octubre a US\$20.648 millones en la cuarta semana del mes de octubre, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una caída de 6,0%.

**Gasto del Gobierno Central.** El pasado 24 de octubre según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) el gasto primario semanal del Gobierno Central fue de VEB 19.694 millones, lo que implica un aumento de 77,8% si lo comparamos con el mismo período del año pasado. En lo que va de año, el gasto primario acumulado es de VEB 674.090 millones, 102,7% más que el registrado durante el mismo período del año previo.

**Liquidez monetaria.** La liquidez monetaria (M2) incrementó 0,4% en la segunda semana de octubre con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 1,6 billones. M2 ha aumentado 62,3% con relación al mismo período de 2013.

### *Estados Unidos*

**Vienen meses menos fuertes.** El sector servicios de EE.UU. creció durante el mes de octubre a la menor tasa en los últimos seis meses de acuerdo con el Índice de Gerentes de Compra ubicándose en 57,3 frente a 58,0 que se observó en el mes previo (donde ubicarse por encima de 50 implica una expansión en la actividad económica). De acuerdo con el economista en jefe de Markit, Chris Williamson, *“la desaceleración de las órdenes de compra y la caída en el optimismo son señal de una caída del crecimiento y el empleo en los próximos meses”* (El Mundo).

**La FED aún no sabe qué hacer.** El presidente de la FED Boston, Eric Rosengren, reconoció que las tasas de interés podrían continuar manteniéndose bajas hasta 2016, para convertirse en el tercer presidente que solicita una postergación de aumento de tasas de interés, luego de Charles Evans y James Bullard, presidentes de la FED en Chicago y San Luis, respectivamente. En principio se esperaba que el





programa de compra de activos finalizara en octubre y que aproximadamente seis meses después empezaran a subir los tipos (Reuters).

**Suben las ventas y los precios.** La venta de casas usadas en EE.UU. se ubicó en US\$5,17 millones de unidades entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, mostrando un incremento de 2,4% y ubicándose en su nivel más alto en el último año. También pudo observarse que el precio medio de la casa usada se posicionó en US\$109.700, lo que representa un incremento de 5,6% con respecto al año anterior. Por su parte, el inventario de viviendas no vendidas creció 6,0% con respecto al año pasado totalizando 2,3 millones de viviendas (Reuters).

**La desigualdad también es prioridad.** La presidenta de la FED afirmó que está alarmada por el incremento de la desigualdad en EE.UU. y cuestionó la estructura de la distribución del crecimiento en los últimos años. *“Considero importante preguntarse si esta tendencia es compatible con los valores arraigados históricamente en nuestra nación, entre ellos el elevado valor que los estadounidenses han otorgado tradicionalmente a la igualdad de oportunidades”*, afirmó (Reuters).

### Colombia

**Caen ganancias de Ecopetrol.** La utilidad neta de la Ecopetrol, en el periodo julio-septiembre de 2014 alcanzó los COP 2,36 billones, lo que representó un caída de COP1,6 billones en comparación con el mismo periodo del año pasado. La variación de la utilidad neta puede ser explicada, por la disminución en los precios de venta de crudo, productos y gas. En el tercer trimestre de 2014 (3T2014) el precio de la canasta de venta de crudos de Ecopetrol registró un descenso de 11,4% con respecto al mismo periodo del 2013 (El Tiempo).

**Desempleo en descenso.** El desempleo en Colombia se redujo durante septiembre de 2014, en comparación con el mismo mes del año pasado. Para 2013 se registró una tasa de desempleo de 9,0%, mientras que en 2014 esta cifra se redujo a 8,4%. En las 13 principales ciudades, la desocupación es mayor que la del país, y la tasa de desempleo promedio para estas ciudades 9,3%, lo que representa una reducción de 0,6 pp frente a la registrada en 2013, la cual fue de 9,9%. Las ciudades en donde se





presentan las mayores tasas de desempleo son Armenia, con 14,9%, y Cúcuta, con 14,2% (El Tiempo).

**De Colombia a la UE.** Las exportaciones no mineras de Colombia a la Unión Europea (UE) crecieron 10,9% desde la entrada en vigor del acuerdo comercial en agosto de 2013, informó Proexport. El aumento de estas exportaciones representó US\$161 millones (agosto de 2013 *versus* agosto 2014), alcanzando un total US\$1.639 millones, según el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. El mayor crecimiento se produjo en el sector agroindustrial al registrar ventas por US\$135,9 millones más, después de la entrada en vigencia del acuerdo comercial (El Espectador).

### *Panamá*

**Más empleo en 5 años.** Según el ministro de Trabajo, Luis Ernesto Carles, Panamá proyecta crear al menos 232 mil empleos en cinco años, de los cuales 68,0% serán cargos técnicos, principalmente en los sectores de construcción, turismo y logística. Por su parte la mayor demanda de empleo se producirá en los sectores de construcción, logística y transporte, turismo y agroindustria. En los últimos cinco años el gobierno panameño ha invertido US\$15.000 millones en obras públicas, lo que propició un crecimiento promedio anual del 8,5% en la economía panameña (La Prensa).

**Construcción en aumento.** Según informes de la Contraloría General, en septiembre de 2014 se realizaron 845 construcciones, adiciones y reparaciones en los principales distritos de Panamá. Estas construcciones representaron un valor total de US\$195.301 millones, lo que significa un aumento de US\$63.239 millones en comparación con el mes de agosto. El valor de los proyectos residenciales en promedio ascendió a US\$119.634 millones, cifra que supera al valor de los proyectos no residenciales en US\$43.966 millones (Panamá América).

**Alquiler de vehículos, una industria.** US\$77 millones al año genera el sector de alquiler de automóviles a la economía panameña, según cifras de la Asociación Nacional de Arrendadoras de Vehículos (Anav). Panamá tiene disponible aproximadamente 10.000 automóviles para alquiler entre las 28 empresas que se





dedican a dicho negocio en el país, cuyos ingresos ascienden a US\$210.000 diarios. Con el 50,0% de los clientes nacionales y el otro 50,0% de clientes extranjeros, el costo de alquilar un vehículo en Panamá es de aproximadamente \$US15 diarios, con un depósito de garantía que oscila entre US\$150 - US\$500, dependiendo de la empresa arrendadora (El Siglo).

## Tips Sectoriales

**Gobierno activará sistema de venta de cemento.** El Gobierno anunció que activará en el país un sistema de venta y distribución de cemento para evitar el acaparamiento y la especulación con este producto, según anunció el presidente Nicolás Maduro. Maduro aseguró que el sistema garantizará *"la distribución del cemento directamente desde la fábrica hasta las ferreterías..."*. Ya desde mediados de agosto el Gobierno empezó a regular la venta de cemento cuando las cementeras les notificaron a las constructoras que solamente pueden adquirir el insumo en las plantas cercanas a las obras que estén ejecutando (El Universal).

**Compromisos incumplidos.** El 26 de septiembre Cencorex informó que liquidaría US\$125 millones a las aerolíneas internacionales que operan en el país. Casi un mes después, solo Lufthansa recibió US\$19 millones correspondientes a sus operaciones de febrero de 2014, al resto no se ha liquidado nada más. La elevada deuda que mantiene el Gobierno con las líneas aéreas, que ronda US\$3.500 millones, ha sido la principal causa de que en lo que va de 2014 las empresas hayan reducido drásticamente frecuencias y asientos al mercado venezolano (El Universal).

**Contra todo pronóstico... nueva aerolínea.** Con la premisa de ser parte de la solución a la situación que actualmente presenta el mercado aeronáutico venezolano, nace la firma Navion Airlines, una nueva línea aérea que ya está a punto de iniciar sus actividades en el país. Navion ofrecerá vuelos hacia Cancún (México), Quito (Ecuador), La Habana (Cuba), Fort Lauderdale (EEUU) y Madrid (España), desde el Aeropuerto Internacional Simón Bolívar de Maiquetía (El Universal).





**Simplifican trámites para importar carros.** Los ministerios de Finanzas, Comercio e Industrias publicaron las normas que regirán la importación de vehículos por parte de personas o empresas sin fines comerciales con divisas propias, indistintamente si se encuentran en bancos nacionales o en el extranjero. Entre las medidas publicadas en el decreto se encuentra la dispensa temporal de la licencia de importación, siempre que la compra externa del carro cumpla con los requisitos establecidos. Las personas solo tendrán que pagar los impuestos de nacionalización. La Gaceta hace especial énfasis en que las personas naturales podrán comprar un carro cada tres años y deberán realizar como requisito indispensable una declaración jurada del origen de los fondos (El Nacional).

**No todo esta tan claro.** Las personas que decidan comprar ciertas categorías de carros nuevos o usados, como las camionetas pickup, deben pagar en la aduana, en promedio, 42,0% de impuestos (del valor en divisas). Este porcentaje se puede elevar a 52,0% cuando se trate de carros con un valor superior a los US\$20.000 porque allí se incluye el impuesto al lujo. En la resolución publicada en la Gaceta Oficial N° 42.522, del 20 de octubre de 2014, no se menciona la tasa de cambio por la que se regirá el órgano competente para el pago de esos tributos (El Nacional).

**Fedecámaras rechaza el Rupdae.** El Registro Único de Personas que desarrollan actividades económicas (Rupdae) de la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socio Económicos (Sundde) hará *"más engorrosa la actividad productiva"*, alertó Fedecámaras. Desde la institución también rechazaron el "carácter forzoso y coaccionado" que tiene el Rupdae. *"...se está obligando a personas naturales y jurídicas a registrarse. Quienes no lo hagan pueden ser sancionados con multas desde VEB 127.000 a VEB 2.540 millones"*, se lee en el comunicado de Fedecámaras (El Mundo).

**Otro subsidio más.** El Ejecutivo formalizó el subsidio que dará a las industrias procesadoras de café molido, a fin de mantener sin variación los precios al consumidor de este producto. Así, los precios que fueron fijados en 2012 se mantendrán sin variación por lo que resta de este año, y el monto del subsidio será revisado en caso de alza del precio regulado. El subsidio se dirige en exclusiva a torrefactoras debidamente registradas y autorizadas (El Nacional).





## Tips Economía Mundial

**El sector de viviendas retrasa a la economía.** El precio de las viviendas nuevas en China se redujo en 69 de las 70 ciudades más grandes. Con este resultado, se concretan cinco meses consecutivos de caída en los precios de las viviendas. El sector de viviendas representa 15,0% de la economía china que tuvo el crecimiento trimestral más lento desde septiembre de 2009 (Expansión).

**El Reino Unido no está dispuesto a pagar.** El primer ministro del Reino Unido, David Cameron, afirmó que Gran Bretaña no realizará el pago de US\$2.700 millones a la Unión Europea (UE) que ordenó la Comisión Europea como aporte adicional al presupuesto comunitario. A pesar de que las regulaciones de la UE prevén estos ajustes, el mandatario británico afirmó estar “francamente enfadado”, tomando en cuenta que tanto Alemania como Francia recibirán un reembolso debido al menor desempeño de sus economías (BBC).

**Alemania no parece mejorar.** De acuerdo con el Índice de Clima de Negocios, la confianza cayó en Alemania durante el mes de octubre con respecto al mes anterior, pasando de 104,7 a 103,2. Estos resultados refuerzan las preocupaciones existentes sobre la posibilidad de que Alemania se recupere durante la segunda mitad del año (Reuters).

**Mejoran las finanzas públicas.** El ministro de Finanzas francés, Michael Sapin, informó que se planea reducir el déficit presupuestario en EUR 3.600 millones durante el próximo año para mantenerse dentro de las normas establecidas por la Unión Europea (UE). El pago de costos de financiamiento más pequeños que los esperados, así como el crecimiento de los ingresos presupuestarios ayudarían a alcanzar este objetivo (El Mundo).

**Los inversionistas ponen mala cara.** La presidenta Dilma Rousseff consiguió la reelección en Brasil en la segunda vuelta de las elecciones, tras vencer al candidato opositor Aécio Neves con cerca del 51,6% de los votos. Luego de que se publicaran los resultados oficiales la Bolsa de Brasil se desplomó, mostrando un retroceso de







4,7% en el principal indicador bursátil de Brasil, el Bovespa, y de 14,0% en las acciones de Petrobras. El gestor de fondos de inversión Schrodgers, afirmó que *“Brasil decepcionó a los inversionistas cuando reinstaló a la actual mandataria”* (Reuters).

**No todos pasaron la prueba.** 25 de las 130 instituciones bancarias más grandes de Europa que fueron examinadas por el BCE y la Autoridad Bancaria Europea acumulan un déficit de US\$25.000 millones. De estos, 12 han adoptado medidas suficientes para cubrir el déficit, mientras que 13 tendrán que tomar acciones en los próximos nueve meses para captar el capital necesario (Reuters).

**FMI aplaude al BCE.** El Fondo Monetario Internacional (FMI) celebró la “transparencia” de la prueba solvencia que realizó el Banco Central Europeo (BCE) sobre los bancos de la zona euro y consideró importante que dicha prueba se realice anualmente pues garantiza que aumente la confianza en las instituciones bancarias (Reuters).

**Tampoco están tan bien.** La Oficina Nacional de Estadísticas del Reino Unido anunció que el volumen de ventas retrocedió 0,3% durante el mes de septiembre, mostrando el peor resultado desde el mes de enero. De esta manera se observa que la recuperación económica podría estar desacelerándose. A estos resultados, se le suman el lento incremento de los salarios, la caída en los precios de la vivienda y una desconfianza en la economía que ponen en tela de juicio la recuperación económica británica (Reuters).

## Tips Políticos

**Ministra nueva.** El presidente, Nicolás Maduro, designó a Carmen Meléndez como la nueva ministra de Relaciones Exteriores, Justicia y Paz, en sustitución de Miguel Rodríguez Torres, y al Comandante Estratégico Operacional (CEO), Vladimir Padrino López, como nuevo ministro de la Defensa, en lugar de Meléndez. Según Maduro





estos cambios permitirán garantizar la paz en el país y mantener y perfeccionar el Plan Patria Segura (PPS) (El Universal).

**Hay que esperar hasta diciembre.** Rosa León, integrante del consejo de postulaciones electorales de la AN, señaló que posiblemente para el próximo mes de diciembre se conocerán los nombres de las nuevas autoridades del Consejo Nacional Electoral (CNE). *“Para el mes de diciembre ya se conocerán los nombres de las autoridades electorales del país. Nosotros tenemos toda la voluntad de hacerlo, es una petición”.* Por otro lado, León indicó que puede existir la posibilidad de que los actuales rectores del CNE vuelvan a ser postulados (El Universal).

**Resultados de encuesta de Hinterlaces.** De acuerdo con la última encuesta “Monitor País”, llevada a cabo por Hinterlaces, el 89,0% de los venezolanos considera que llamar al diálogo es una manera de resolver la actual situación política del país. En la medición también se preguntó sobre si el Gobierno debería reunirse con el sector empresarial, idea que fue apoyada por el 93,0% de los encuestados y rechazada solo por el 3,0% (El Universal).

**Aprobación del sector privado.** El último estudio de opinión de Hinterlaces también revela que el 58,0% de los entrevistados considera que es correcto privatizar las empresas del Estado que generan pérdidas, mientras que el 37,0% opina que no es la salida correcta. Asimismo, cuando se les preguntó a los entrevistados si crear un modelo de producción socialista con participación de la empresa privada era una buena respuesta al modelo económico actual; 73,0% respondió afirmativamente y 24,0% la rechazó (El Universal).

**Declaraciones del Gobernador de Miranda.** El gobernador de Miranda, Henrique Capriles, tildó de improvisado el Proyecto de Ley de Presupuesto para el ejercicio fiscal 2015, presentado por el Gobierno ante la AN. Capriles criticó que el presupuesto se hizo tomando como base un tipo de cambio de VEB 6,3/US\$ cuando la “mayoría de las asignaciones de divisas” se llevan a cabo a las tasas de VEB 12,0/US\$ y VEB 50,0/US\$ de los sistemas Sicad I y Sicad II. Por otro lado el Gobernador señaló como irresponsable que el Gobierno pautara una inflación para 2015 entre 23,0% y 28,0% cuando este año, según Capriles, la variación es de 70,0% (a/a). *“Insisten en maquillar cifras como si nuestro pueblo fuera inmune a lo que vive en la calle, en el mercado o en la farmacia”* (El Nacional).





**Venezuela a lo Noruega.** Los parlamentarios nacionales del partido de Acción Democrática (AD) propusieron al Ejecutivo Nacional que decrete la asignación de un bono de VEB 5.000 para disminuir el abandono escolar y “reactivar” la economía. Según el diputado a la AN por AD, Eliécer Zirit, la primera semana de clases se registró 95,0% de ausentismo, la segunda, 75,0% y la última 60,0%. Para este bono, según los cálculos de AD, se requieren VEB 30.780 millones, los cuales pueden ser obtenidos a través del excedente de los ingresos petroleros o de la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) (El Mundo).

## Tips Legislativos

**Prohibición de reventa de cesta básica.** Oficialmente fue publicada en Gaceta Oficial la resolución mediante la cual se prohíbe la venta o cualquier otro tipo de intercambio, a través del comercio informal, ambulante o eventual, de los rubros y productos de la cesta básica, insumos, medicinas y demás bienes importados o producidos en el país para el consumo. Quienes infrinjan la medida serán sancionados según lo establecido en la Ley de Precios Justos. Maduro expresó: “No puede ser que cuatro grupitos saquen los alimentos que se producen en Venezuela y los vendan al doble. Ese ladronaje se tiene que acabar” (El Mundo).

**Parte del presupuesto para tierra.** El Proyecto de Ley de Presupuesto, presentado el martes a la AN, establece que para el año próximo el Instituto Nacional de Tierras (INTI) se propone intervenir 250.000 hectáreas con vocación agrícola en todo el país. Para alcanzarlo, el organismo contará con VEB 47,1 millones. También tiene en agenda evaluar la vocación de 15.000 hectáreas de tierras más, para lo que dispondrá de VEB 20 millones, y hacer el inventario nacional de los terrenos con vocación agrícola, con una asignación de VEB 45,4 millones (El Nacional).

**Lo que falta para el nuevo CNE.** El Comité de Postulaciones Electorales debatió el lunes 27 de octubre la metodología de evaluación para preseleccionar a los postulados que sustituirán a los tres rectores del CNE. Al culminar la evaluación de





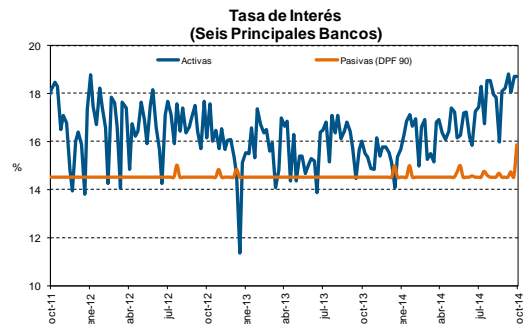
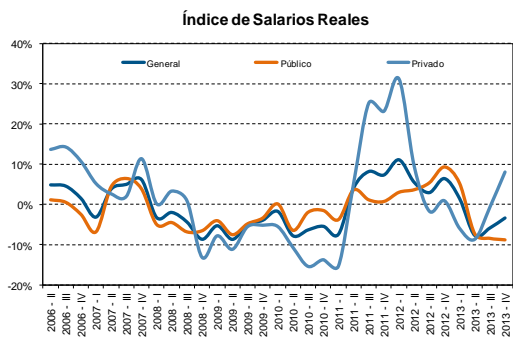
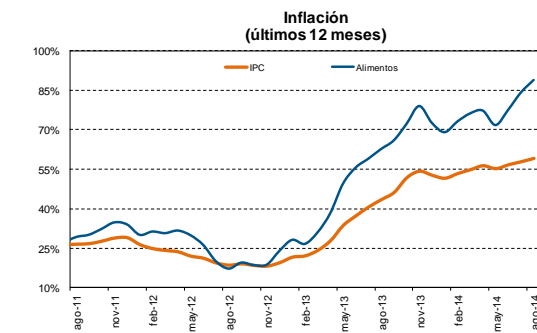
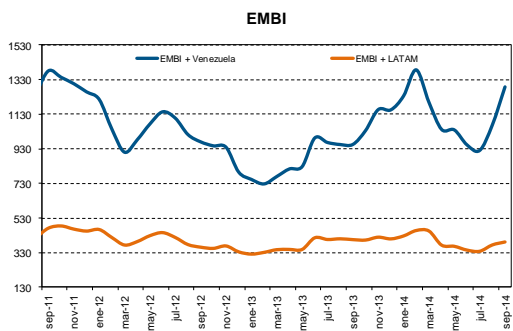
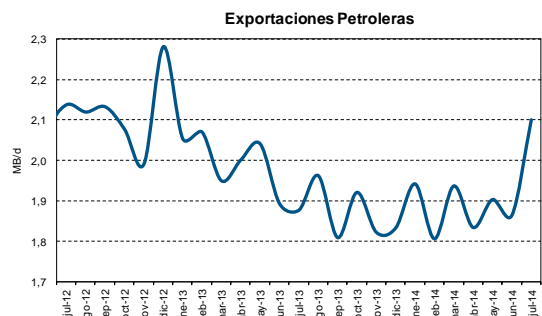
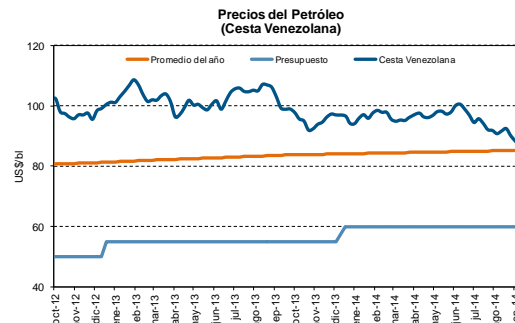
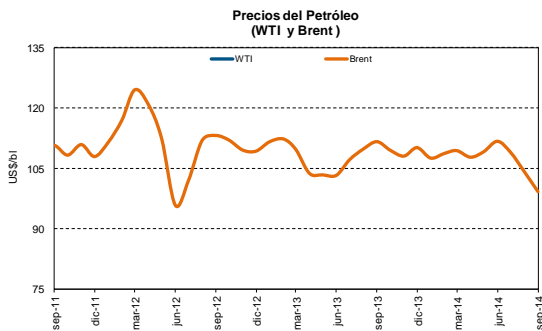
las personas que sean postuladas por la sociedad civil, los integrantes del CPE deben entregar a los diputados de la AN un listado preliminar de 27 aspirantes. Corresponderá a los diputados seleccionar —con el voto favorable de 110 diputados— a los rectores que asumirán la presidencia de la Junta Nacional Electoral, la Comisión de Registro Civil y Electoral y la Comisión de Participación Política y Financiamiento (El Nacional).

**Cambio en Cencoex.** Se publicó en Gaceta Oficial un decreto en el que se adscribe el Centro Nacional de Comercio Exterior (Cencoex) al Ministerio de Economía, Finanzas y Banca Pública. *"La variación de adscripción prevista en el presente decreto será incluida en una futura reforma del decreto sobre Organización y Funcionamiento de la Administración Pública"*, agrega el texto (El Nacional).





## INDICADORES ECONÓMICOS





**Informe Mensual Caja Caracas | Número 11, Noviembre 2014 | Pág.22**

