



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 1, Número 10
Octubre 2014

*La política cambiaria para 2015: sin
unificación, pero con devaluación*

Prohibida su reproducción y/o distribución

Tras meses de ilusiones, en los que los venezolanos esperábamos con paciencia el anuncio de medidas importantes, que en el mediano plazo pudieran acabar con los desequilibrios macroeconómicos que actualmente enfrenta la nación, el pasado 02 de septiembre el Gobierno nos envió de vuelta a la realidad y demostró la falta de disposición para colocar más que paños calientes.

El hecho de que el Gobierno haya optado por una política de ajustes incompletos tiene una lectura política clara: las elecciones del año que viene son más importantes que la solución definitiva de los problemas económicos. Es por ello que, para mantener la maquinaria electoral unida, se permite a los grupos de poder dentro del chavismo conservar su *status*





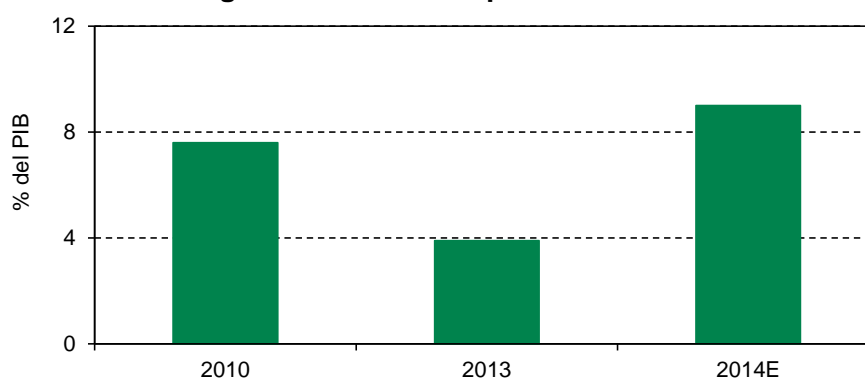
quo y aplazar ajustes que pudieran afectarlos y que tendrían también un efecto negativo sobre la popularidad de la administración de turno.

Ecoanalítica prevé que durante los próximos meses las decisiones gubernamentales estén orientadas a los preparativos para la campaña electoral, particularmente, para la obtención de mayores recursos fiscales que les permita afrontar la expansión del gasto que se acostumbra antes de eventos electorales.

La devaluación: el pan nuestro de cada día

Entre las diversas opciones que tiene el Gobierno para obtener ingresos fiscales adicionales podemos mencionar: i) reformas fiscales, ii) financiamiento fiscal de origen monetario, iii) reducción de subsidios y iv) la devaluación del tipo de cambio; esta última medida es una de las más frecuentes y la más fácil de capitalizar por parte del Gobierno, quien, al controlar el 95,0% de los dólares que se reciben por concepto de exportaciones petroleras, ve inflados sus ingresos en bolívares y al mismo tiempo abarata sus gastos en dólares.

Ingresos adicionales por devaluación



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Ecoanalítica estima que se han percibido en promedio 5,3 puntos del producto interno bruto (PIB) por cada devaluación llevada a cabo durante todo el periodo de implementación del control de cambios, lo que considera también los escenarios en los que, a pesar de mantenerse fija





la tasa oficial, se emplearon mecanismos alternativos que permitieron al Estado vender divisas a una tasa de cambio superior.

Los ingresos por devaluación han representado durante los últimos cinco años (incluyendo 2014) dos veces el subsidio a la gasolina o, lo que es lo mismo, más de tres veces el servicio de deuda; esto da una idea del peso que esta medida tiene sobre los ingresos fiscales, en comparación con otras opciones sugeridas últimamente, como la eliminación de subsidios o la idea de caer en cesación de pagos (*default*) con acreedores externos.

Y el dolor de cabeza de todos los años

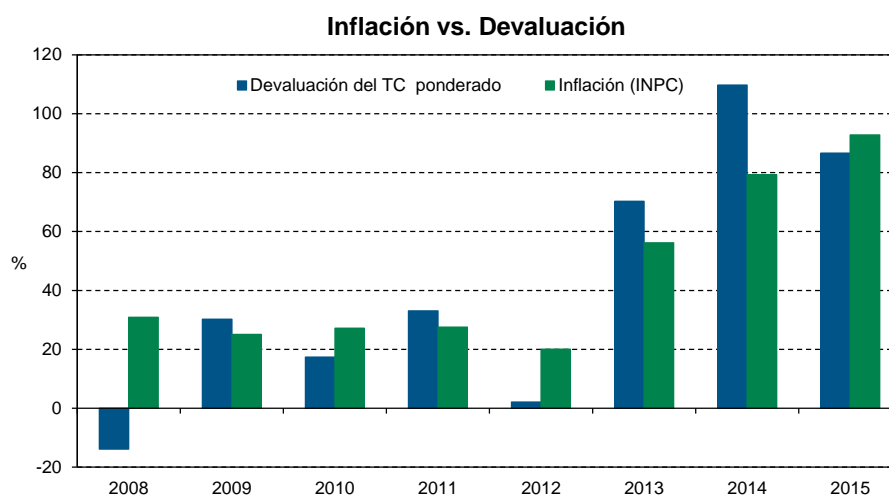
Uno de los principales aspectos negativos de la devaluación, además del costo político que acarrea por ser una medida impopular, es la presión que tiende a tener sobre los precios de la economía, lo que se conoce en la literatura económica como efecto transmisión (*Pass-Through*) del tipo de cambio.

En el mundo globalizado de hoy, una buena parte de la oferta interna de las economías de los distintos países depende de la importación de bienes y gran parte de la producción nacional de bienes y servicios utiliza por lo menos un insumo de origen importado; por ello, un aumento del tipo de cambio nominal causa presiones sobre los precios de los bienes finales, a menos que se produzca todo lo que se consume, es decir, que se sea una economía cerrada.

El mecanismo detrás del efecto transferencia es muy sencillo, la devaluación de la moneda hace más costosos los insumos y bienes finales importados, por lo que tanto fabricantes como comerciantes se ven obligados a cobrar un mayor precio por los bienes que ofrecen al mercado.

En Venezuela, cerca de 33,2% de la demanda interna de bienes finales es cubierta con importaciones, lo que explica en parte porqué la tasa de depreciación del tipo de cambio nominal y la inflación medida a través del índice nacional de precios del consumidor (INPC) han mantenido una correlación cercana al 80,0% durante los últimos diez años.





Fuentes: BCV y Ecoanalítica

El ajuste siempre será incompleto

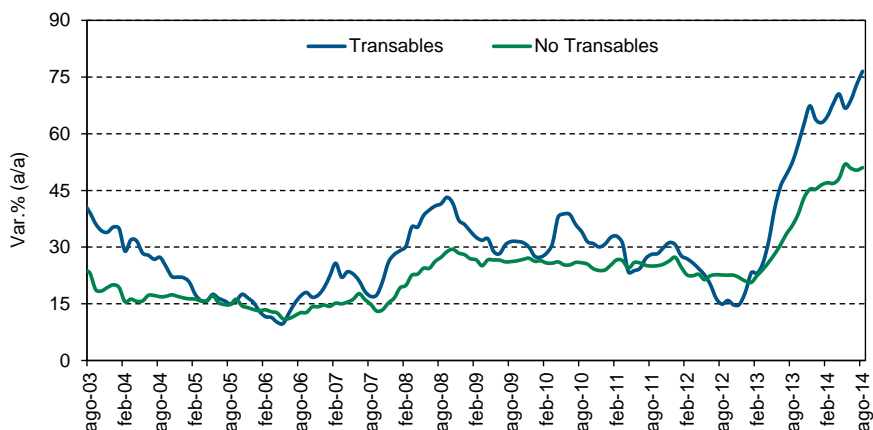
Por lo general, el efecto transferencia de la devaluación de la moneda a la inflación tiende a ser incompleto, es decir, una variación de 1,0% en el tipo de cambio difícilmente implique una inflación de 1,0% o más para el mismo año. Esto es válido incluso para los bienes importados, y se explica por la existencia de costos de transporte y distribución, los cuales son cancelados en moneda nacional.

En caso de que la importación sea de insumos, el efecto de la devaluación sobre los precios que termina enfrentando el consumidor final será incluso menor, dependiendo de la mezcla de insumos y servicios necesarios para que el productor nacional coloque el bien en el mercado. Al tomar en cuenta lo anterior, se puede inferir entonces que si se clasifican los bienes consumidos a escala nacional en transables y no transables, es de esperar que las fluctuaciones del tipo de cambio afecten de manera más importante a los primeros, debido a que estos mantienen un mayor componente de bienes importados y proceden de sectores industriales más relacionados con el resto del mundo.





Inflación de bienes transables y no transables



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Esta asimetría en el efecto transferencia, cuando se distingue entre bienes transables y no transables, termina teniendo un efecto de redistribución importante, ya que en la canasta de consumo de la población de más bajos recursos, a diferencia de los de mayor nivel de ingresos, tiene un peso mayor el consumo de bienes transables, por lo que una devaluación termina repercutiendo en términos de inflación mucho más a los más pobres.

No es lo mismo devaluar en las buenas que en las malas

Además de señalar la existencia de un efecto transferencia entre la devaluación y la inflación, hay que apuntar que la magnitud del mismo dependerá de la situación de la economía; por ende, los hacedores de política deberán tomar en cuenta la situación del entorno macroeconómico al momento de tomar una decisión que puede terminar afectando de manera importante los precios, a pesar de la premura por obtener recursos.

Por lo general, ante escenarios de inflación alta y persistente o escenarios con tasas de inflación volátiles, se prevé que ocurra un mayor efecto transferencia de la devaluación hacia la inflación, debido a que en estas situaciones los agentes económicos intentan expresar en moneda





extranjera los precios de los bienes ofrecidos, cuestión que se agrava aún más cuando el tipo de cambio de mercado se encuentra muy por encima del oficial e incluso supera el tipo de cambio real de equilibrio.

Otro aspecto importante a considerar es la formación de expectativas sobre qué tan sostenible es el nuevo tipo de cambio adoptado tras la devaluación. Si se prevé que la devaluación sea una medida parcial y que, por lo tanto, se necesitarán nuevos ajustes posteriores sobre la tasa de cambio, es de esperarse que los agentes económicos que tienen bienes e insumos importados en su estructura de costos tiendan a ajustar precios por encima de la tasa de variación producto de la última devaluación.

Otra medida de coyuntura

Ecoanalítica considera que ante las necesidades de recursos y los efectos que sobre la popularidad –ya mermada- del Gobierno pueda tener la aplicación de medidas calificadas como “de ajuste” (como la reducción del subsidio a la gasolina), la administración de Maduro opte por la devaluación del bolívar a través de un sistema dual, en el cual Sicad I y Cencoex funcionen a una misma tasa de VEB 15,0/US\$, mientras que Sicad II mantenga una tasa cercana a VEB 50,0/US\$, lo que le permitiría obtener cerca de 7,0 puntos del PIB en ingresos fiscales el año que viene.

Un aspecto importante a considerar será la fecha para la cual se fijen las elecciones parlamentarias el próximo año, lo que repercutirá en la fecha en la cual se tome la decisión de devaluar. Dado que el efecto transferencia sobre la inflación tiende a manifestarse seis meses después de la devaluación, es de esperarse que el ajuste sobre el tipo de cambio se haga a cuentagotas, y que esté completo para finales del primer trimestre de 2015 (1T2015), por lo que no sería descabellado que se adelantaran las elecciones a finales del 1S2015, antes que los efectos de la medida se noten sobre los precios de la economía.

La magnitud de la devaluación puede variar según las necesidades de caja del ejecutivo, afectadas recientemente por precios petroleros que han venido cayendo 6,7% en promedio durante 2014, y según la efectividad que el gasto tenga para generar una mayor popularidad. Además,





deberán considerarse los respectivos ajustes que, sobre los precios de bienes regulados, deban concederse para que las empresas productoras de dichos “bienes de primera necesidad” no vean afectada su operación.

En definitiva, el Gobierno volverá a tomar una medida económica que busca sobre todo garantizar su estabilidad política, bajo un escenario macroeconómico donde los efectos negativos de la misma son aún peores, y donde el éxito derivado de la expansión del gasto no está garantizado. El momento no es el más adecuado para una nueva devaluación, sin embargo la coyuntura política la impone.





Tips Económicos

Venezuela

El ingreso familiar solo cubre el 44,9% de la canasta. Según el informe del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (Cenda), el salario mínimo VEB 4.251,4, vigente desde el mes de mayo de 2014, tuvo un poder adquisitivo hipotético de 44,9% y presentó un déficit solo para la adquisición de alimentos de 55,1% (VEB 5.214,9). Es decir, que una familia requiere hoy de más de un salario mínimo solo para cubrir sus gastos básicos en alimentación.

El Ciadi puede salir caro. De acuerdo con la página web del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi), Venezuela acumula 27 casos que están por definirse. La última resolución de la organización contra Venezuela se produjo a favor de la empresa canadiense Gold Reserve Inc, que recibirá de parte de la República US\$740,3 millones por las expropiaciones de dos proyectos auríferos. Algunos especialistas afirman que Venezuela podría perder el 90,0% de los casos reconocidos ante este ente. De acuerdo con un informe de Scotia Bank los pagos que podría asumir Venezuela por fallos en el Ciadi pueden llegar hasta US\$24.000 millones (El Universal).

Se quedaron sin divisas. Cencoex anunció que sancionaría a 15 empresas que no acudieron a los espacios de verificación del uso correcto de divisas autorizadas por el Estado para importaciones. Estas empresas fueron excluidas del Registro de Usuarios del Sistema de Administración de Divisas (Rusad), y por ende no podrán hacer nuevas solicitudes de moneda extranjera, ni participar en el Sicad II (El Nacional).

Para cerrar el debate. Un informe de Bank of America (BofA) asegura que Venezuela tiene la capacidad financiera para hacer frente a las próximas amortizaciones de deuda. En el informe afirman que "*las tenencias de efectivo proporcionan un amplio*





margen de maniobra" y permitirán pagar los US\$5.700 millones por servicio de la deuda que vencen en octubre (El Universal).

¿Se acabarán las malas costumbres? Sobre el proyecto de presupuesto de ingresos y gastos para el ejercicio fiscal de 2015, que debe ser entregado a la Asamblea Nacional (AN) durante la primera mitad del mes de octubre, diputados del oficialismo señalan que el Gobierno seguirá siendo conservador con las metas macroeconómicas y que el próximo año debería manejarse una nueva política cambiaria que simplifique el sistema cambiario. Por su parte, diputados de oposición sostienen que se deben dejar de subestimar los ingresos para evitar el uso del gasto extraordinario y de los fondos paralelos (El Mundo).

Por si faltaban regulaciones. El presidente de la Comisión Permanente de Administración y Servicios, Claudio Farías, aseguró que están trabajando en una ley que regule el comercio electrónico. El diputado afirmó que se han recibido denuncias sobre el comercio por vía electrónica, como el caso de establecimientos de ventas de repuestos y agencias de venta de automóviles que remiten a sus clientes a determinadas páginas web para la compra de productos en divisa (El Universal).

Vuelven los créditos adicionales. La Comisión Permanente de Finanzas y Desarrollo Económico de la AN autorizó cinco créditos adicionales por VEB 79.414 millones, de los que VEB 78.985 millones se otorgaron a organismos ordenadores de compromisos y pagos y entes adscritos, para cubrir los requerimientos presupuestarios para la partida de personal, el incremento de salario mínimo nacional de 30,0% y el ajuste del sistema de remuneraciones de los trabajadores de la administración pública nacional (El Nacional).

Del Pino llama a concretar. El presidente de Pdvsa, Eulogio Del Pino, asegura que es el momento de concretar las inversiones que se necesitan en la FPO. *"Ya llegó el momento de que pasemos de las presentaciones y las evaluaciones a que las empresas tengan el proyecto, la ingeniería básica y se presenten ya con sus ofertas de financiamiento y de construcción"*, manifestó. Del Pino explicó que los proyectos de la FPO han requerido de una enorme cantidad de horas hombre de ingeniería durante los últimos tres años (El Mundo).





Y continúa cayendo. El precio de la cesta venezolana ya lleva tres semanas de caída y en ese lapso el retroceso ha sido de 6,4%. Según el comunicado del Ministerio de Petróleo y Minería, ese comportamiento obedeció *"a la percepción generalizada en el mercado de una amplia disponibilidad de suministros y el alza del dólar frente a otras divisas"*. Ante ese resultado, el promedio del barril local en septiembre es de US\$89,5/bl, US\$2,2/bl menos que la media de agosto, que fue US\$91,7/bl (El Mundo).

Y los ingresos también. Aunque el precio promedio de la cesta petrolera venezolana aún se encuentra bastante por encima del estimado en el presupuesto nacional (US\$60/bl), lo cierto es que en diversas oportunidades el exministro de Petróleo y Minería y actual Canciller, Rafael Ramírez, señaló que por cada dólar que cae el precio del petróleo se dejan de percibir US\$700 millones al año, por lo que se estima que el descenso en las cotizaciones del crudo provocarán en 2014 pérdidas de al menos US\$2.300 millones.

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la tercera semana del mes de septiembre fue 18,2%, aumentando 1,2 puntos porcentuales (pp) con respecto a la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo fue 14,5%, manteniéndose igual 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 incrementaron 3,4% al pasar de US\$20.826 millones durante la segunda semana del mes de septiembre a US\$21.543 millones en la tercera semana del mes de septiembre, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una caída de 3,5%.

Gasto del Gobierno Central. El pasado 26 de septiembre según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) el gasto primario semanal del Gobierno Central fue de VEB 21.005 millones, lo que implica que este incrementó 190,0% si lo comparamos con el mismo período del año pasado. En lo que va de año, el gasto primario acumulado es de VEB 613.933 millones, 84,0% más que el registrado durante el mismo período del año previo.





Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) incrementó 0,4% en la tercera semana de septiembre con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 1,5 billones. M2 ha aumentado 65,7% 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 26 de septiembre en US\$92,1/bl, una reducción de 1,4% respecto a lo registrado la semana previa. Por su parte, la cotización del crudo Brent decreció 0,9% para ubicarse en US\$97,2/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana se ubicó en US\$86,6/bl el pasado viernes 26 de septiembre, una reducción de 2,0% en relación a la semana anterior. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$95,5/bl.

Estados Unidos

Recuperación a paso firme. De acuerdo con la revisión llevada a cabo por el Departamento de Comercio, la economía de Estados Unidos (EE.UU.) creció en el 2T2014 a la tasa más alta en los últimos dos años y medio posteriores a la crisis financiera. De acuerdo con la oficina de comercio la economía estadounidense creció 4,6% en términos interanuales entre abril y junio, unos 0,4 pp por encima de lo estimado hace un mes, debido a una expansión en el crecimiento del gasto empresarial y en las exportaciones mayores a los que anteriormente se habían estimado (Reuters).

Más crecimiento también en los precios. El presidente del Banco de la Reserva Federal (FED) de Dallas, Richard Fisher, señaló que EE.UU. corre el riesgo de quedar atrapado en una curva de inflación, en momentos en que las presiones salariales comienzan a generar burbujas en la economía de algunos distritos del país. Fisher aseguró que la economía estadounidense "*definitivamente está tomando la delantera del resto del mundo*" en materia de crecimiento, pero que ese crecimiento viene acompañado de mayores presiones salariales que podrían traducirse en mayores presiones inflacionarias (Reuters).





Renovando votos. La FED renovó su compromiso de mantener su tasa de interés de referencia en un nivel cercano a cero por ciento durante un "tiempo considerable", después de que culmine su programa de compras de bonos y divulgó proyecciones que sugieren que la misma podría sufrir incrementos mayores a los que se preveían hacia unos meses. El banco central también anunció una nueva reducción de US\$10.000 millones en su programa de compras de bonos que terminará el próximo mes (Reuters).

Hasta que el mercado laboral reaccione. La FED tomó su decisión sobre la estabilidad de las tasas de interés por la "significativa" debilidad del mercado laboral estadounidense. La jefa de la FED, Janet Yellen, señaló que el tema del empleo sigue siendo el eje central de la política monetaria y aseguró que *"aún hay demasiada gente que busca un trabajo y no puede encontrarlo. Demasiada gente que está trabajando a tiempo parcial y preferiría un trabajo de jornada completa. Y demasiados que no están buscando un trabajo, pero lo harían si el mercado laboral estuviese más sólido"* (Reuters).

Colombia

Los mejores indicadores. Durante la posesión de Edgardo Maya Villazón como nuevo Contralor General de la República, el presidente de Colombia, Juan Manuel Santos, resaltó los buenos indicadores que presenta la economía colombiana. *"Hoy podemos decir con orgullo que somos la economía, tal vez, con mejores indicadores en su conjunto de cualquier economía de América Latina. No solamente la tradicional estabilidad, que es algo importante, sino también las cifras que hoy tenemos y podemos mostrar, las cifras de crecimiento económico, las cifras de inversión"*, señaló Santos. Asimismo el presidente añadió que el trabajo conjunto con el Banco de la República ha permitido que Colombia tenga controlado el tema inflacionario (Portafolio).

La economía crece. La economía colombiana experimentó un incremento de 4,3% entre abril y junio si se compara con igual periodo de 2013, de acuerdo a los datos publicados por el DANE. El sector de la construcción, con una expansión de 10,2 % en el 2T2014 fue el principal impulsor del crecimiento de la economía. En el mismo





periodo los establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas experimentaron un alza de 6,1%, lo que también dio un impulso significativo a la expansión de la economía. Por su parte, las actividades que registraron caída fueron minas y canteras en 2,2% e industrias manufactureras en 1,4%, adelantó el DANE (Portafolio).

Decrece confianza. El Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) en agosto de este año retrocedió frente a los registros de julio, reveló la encuesta de Fedesarrollo sobre la percepción de la economía colombiana. La Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de agosto, destaca que el ICC se situó en un balance del 20,0%. Este resultado representa una importante reducción frente al dato de julio de 2014 (26,7%), e implica un deterioro marginal de la tendencia creciente que se observaba en este indicador desde febrero en el promedio móvil de la serie, precisa el informe (El Espectador).

Panamá

Calificación de inversión. La calificadora de riesgo Standard and Poor's (S&P), afirmó el grado de inversión de Panamá en "BBB" con perspectiva estable. Según S&P, el rápido crecimiento económico, aunado a la fuerte inversión en infraestructuras realizada en los últimos años, monto estimado en un 30,0% del PIB, ayudaron a diversificar la economía panameña; observándose que a futuro los sectores de turismo y minería darán aún más fortaleza a la economía nacional para garantizar tasas de crecimiento sostenibles informó el Ministerio de Finanzas en un comunicado (La Prensa).

Resultados del 1S2014. El PIB de Panamá creció 6,2% en el 1S2014, informó la Contraloría General de la República. El valor de los bienes y servicios vendidos en el país entre enero y junio, tomando como referencia precios de 2007, ascendió a US\$17,315.8 millones, US\$1,004.6 millones más que en el mismo periodo del año anterior. Entre las actividades que más crecieron en la primera mitad del año destacan la pesca, la explotación de minas y canteras, la construcción y el transporte, almacenamiento y comunicaciones, segmento que incluye las actividades del Canal de Panamá y el sistema portuario, entre otros. La economía se desaceleró





ligeramente en comparación con el primer semestre de 2013, cuando el crecimiento fue de 7,3% (La Prensa).

¿Y el empleo? Para el último trimestre de 2014, la tendencia neta de empleo se mantiene en 16,0%, de acuerdo con la encuesta global de expectativa de la firma Manpower. El ejecutivo explicó en rueda de prensa que el país centroamericano se ubica en la quinta posición a nivel global, detrás de India (46,0%), Taiwán (40,0%), Nueva Zelanda (26,0%) Colombia y Japón (ambos con 18,0%). Para el ejecutivo, una tendencia entre el 16,0% y 20,0% de expectativa de creación de empleo es "buena" para una economía como la de Panamá porque a un mayor incremento va a ocurrir lo de años pasados que había que importar mano de obra (La Prensa).

Tips Sectoriales

No hay para importar. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística (INE), las importaciones realizadas se ubicaron en US\$17.351 millones durante 1S2014, monto que es el más bajo para este período desde el año 2010 y que refleja una caída de 21,8% con respecto al 1S2013 cuando se cifró en US\$22.193 millones. Las cifras oficiales evidencian una disminución en las importaciones del sector privado de 31,9% con respecto al 1S2014 (El Universal).

No es suficiente. El Ejecutivo nacional revisó 10 de los 18 alimentos con precios controlados, además de los 19 productos de cuidado personal y mantenimiento del hogar. Voceros de la industria indican, sin embargo, que dichos aumentos no lograron corregir el rezago. Además de esto, el retraso en la liquidación de divisas ha generado fuertes retrasos en la importación de insumos y materias primas, situación que tiene en apuros a las empresas que hacen grandes esfuerzos por mantener las plantas operativas (El Universal).

Para muestra un botón. La Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socio Económicos (Sundde) ajustó el precio de varios productos a comienzos de mes. La medida se esperaba en la industria, ya que los precios de esos





productos acumulaban casi tres años congelados. Sin embargo, la Asociación Venezolana de la Industria Química y Petroquímica (Asoquim) explicó que en tres años la inflación ha sido creciente y los costos de materias primas, fletes y tarifas portuarias se han acelerado, si bien los nuevos precios de venta no reconocieron esa realidad (El Universal).

Motos para el futuro. Los representantes de ensambladoras de motos presentaron su plan productivo para 2015 en una reunión que sostuvieron con el vicepresidente del Área Económica, Rodolfo Marco Torres. En el encuentro participaron los ministros de Industrias y para el Transporte Acuático y Aéreo, José David Cabello y Giuseppe Yoffreda, al igual que los representantes de las empresas Motos Bera, Suzuki, Motos Delicias, Repuestolandia, y de las ensambladoras Empire Keeway C.A. y Aifem. En la reunión, el vicepresidente del Área Económica y los ministros escucharon cuáles son los requerimientos de las empresas para su producción en 2015 (El Mundo).

Sin semilla no hay papa. El 30 de julio pasado los productores de papa llegaron a varios acuerdos con el Ejecutivo: el primer punto fue que se respetase el cambio de VEB 6,30/US\$ para la importación de semilla en la próxima siembra; que sería Agropatria la entidad que traería el insumo para mantener los costos de producción; y que se revisaría la cantidad que se necesitaría importar para cubrir la demanda nacional. Hasta el momento, ninguno de esos acuerdos ha sido ratificado, revisado o comunicado oficialmente por el actual ministro de Agricultura y Tierras, José Luis Berroterán, y los productores se encuentran preocupados por la próxima cosecha (El Universal).

Clorox ocupado. El pasado viernes 26 de septiembre el vicepresidente de la República, Jorge Arreaza, anunció la "ocupación temporal" de las plantas de la empresa de productos de limpieza Clorox. Arreaza afirmó "*Cuenten que nuestros productos que estarán en sus anaqueles, mejoraremos los números*". Parte del personal presente en el acto de toma de la sede, explicó que van a "*demostrar a quienes nos dejaron en el aire que lucharemos por lo nuestro*", refiriéndose al supuesto abandono que hizo la directiva de la empresa, anunciando su paralización a través de una simple "*nota de voz*", como relataron (El Universal).

Clorox lanza advertencia. Clorox indicó que la ocupación de dos de sus plantas por parte del Gobierno venezolano supone "*serias preocupaciones*" sobre la seguridad de





sus trabajadores y de las comunidades vecinas. Clorox informó que la producción de productos de limpieza, en particular lejía, es *"un proceso altamente especializado y técnico"*. La compañía informó que había detenido la operación de las plantas de forma segura antes de su salida, incluyendo la eliminación de todo el cloro. *"Las acciones del Gobierno plantean graves preocupaciones, y Clorox y sus socios no se hacen responsables de la seguridad de los trabajadores y de las comunidades que viven en los alrededores de las plantas"*, declaró la firma en un comunicado (El Universal).

Activándose para la Navidad. Cerca de 20.000 toneladas de alimentos que estaban en cinco puertos se distribuyeron el pasado sábado 27 de septiembre en el país, indicó el ministro para la Alimentación, Yván Bello. Bello explicó que esos alimentos equivalen a casi 9,0% de lo que se distribuye a nivel nacional mensualmente. Informó además que la planta estatal procesadora de harina de maíz precocida Bravo Cacique de Yaracuy está en un proceso de expansión para duplicar su producción. Bello explicó que esta fábrica, una de las 15 procesadoras de harina de maíz con las que cuenta la Misión Alimentación, pasará de las 600 toneladas que procesa al mes a 1.200 toneladas (El Nacional).

Pese a las subastas, llegarán tarde. En las últimas dos subastas de Sicad I, –del 15 y el 19 de septiembre– fueron convocados los *"bienes tradicionalmente consumidos en la temporada navideña"*. Sin embargo, el presidente de Consecomer, Mauricio Tancredi, señaló que según el mercado de origen y volumen de compra los productos comprados en el exterior pueden tardar hasta 90 días en llegar al país y los trámites de aduana y nacionalización se llevan entre 10 y 15 días más, por lo que es muy probable que lo que se pueda adquirir con las subastas del Sicad I de las últimas dos semanas llegue después de la temporada navideña (El Nacional).

La mitad de posibilidades para viajar. De acuerdo con un informe publicado por la Asociación de Líneas Aéreas de Venezuela (ALAV), entre los años 2013 y 2014 las aerolíneas internacionales redujeron 50,0% la frecuencia ofertada para viajeros venezolanos. Tiara Air es la empresa que redujo un mayor número de vuelos y asientos, con 85,0% menos, mientras que la que figura con menos porcentaje de disminución en el número de vuelos es Insel Air, con 9,0%. Esta última ofrecía en 2013 un vuelo diario en la ruta Caracas-Curazao, mientras que en 2014 pasó a ofertar solo cinco vuelos semanales (El Mundo).





Gol retiró 10 vuelos a Venezuela. A partir del 21 de septiembre la aerolínea Gol, de Brasil, dejó de operar 10 vuelos a Venezuela, de acuerdo con el más reciente informe de cambios de equipos o reducción de frecuencias de aerolíneas internacionales de la ALAV. Los viajes desde Maiquetía hasta São Paulo pasaron de 12 semanales a 7; mientras que los que van a Punta Cana bajaron de 10 a 5. La primera ruta antes ofrecía 2.268 asientos a la semana, pero ahora solo dispone de 1.190, 47,0% menos. A Punta Cana destinaba 1.890 puestos semanales a los viajeros nacionales, y actualmente 850: una disminución de 10,0% (El Mundo).

Ejecutivo se reunió con directiva de Lufthansa. El ministro del Poder Popular de Economía, Finanzas y Banca Pública, Rodolfo Marco Torres, y el ministro de Transporte Aéreo y Acuático, Giuseppe Yoffreda, se reunieron con el vicepresidente Comercial de Lufthansa, Doctor Alexis Von Hoensbroech. Torres aseguró que la aerolínea alemana Lufthansa manifestó su intención de normalizar sus vuelos desde y hacia el país. *"Lufthansa ratifica su compromiso y voluntad de normalizar sus operaciones en el país ¡eficiencia o nada!"* (El Mundo).

Tips Economía Mundial

Y Japón solo sabe de derrotas. Según el Ministerio de Asuntos Internos de Japón, el gasto de las familias en la nación nipona cayó 4,7% (a/a) en agosto; por su parte, datos del Ministerio de Comercio mostraron que la producción industrial cayó un 1,5% en el mismo período, ambos eventos debido a las "secuelas" del aumento del impuesto a las ventas del mes de abril. El alza de impuestos ha llevado a la economía japonesa a su mayor descenso desde la crisis financiera global en el segundo trimestre, lo que mantiene la presión sobre el Banco de Japón (BOJ) para que eventualmente flexibilice su política monetaria (Reuters).

Una opción riesgosa para salir del estancamiento. El presidente del BOJ, Haruhiko Kuroda, señaló que la política monetaria tiene un impacto importante no sólo en los precios sino también en la estabilidad del sistema financiero, ya que incentiva a través de las bajas tasas de interés la inversión en activos de alto riesgo por parte de la





banca. A pesar de estas declaraciones, en donde Kuroda advierte sobre el uso de la política monetaria para producir un alza en los precios, se espera que el BOJ lleve a cabo una flexibilización monetaria adicional en los próximos meses, pues los últimos datos económicos amenazan el cumplimiento de las metas de inflación del ente emisor (Reuters).

Según lo esperado. De acuerdo con el Departamento de Estadísticas de la Unión Europea (Eurostat), la inflación de los precios al consumidor en los 18 países que conforman la eurozona fue de 0,3% (a/a) en septiembre, menor a la tasa de 0,4% registrada en agosto. La desaceleración en la inflación estuvo explicada por la ya anticipada caída en los precios de la comida no procesada (0,9%) y de los costos de la energía (2,4%). El BCE quiere mantener la inflación por debajo del 2,0 % pero cerca de esa cifra a mediano plazo, las últimas cifras de desaceleración en los precios ponen en evidencia las dificultades del ente emisor por conseguir su objetivo en un entorno de desaceleración económica (Reuters).

Tregua política pero no económica. La Unión Europea (UE) decidió mantener el paquete de sanciones económicas contra Rusia por su apoyo a los separatistas en el este de Ucrania, ello pese al acuerdo de alto el fuego al que llegaron los directamente involucrados en el conflicto. El bloque de 28 países ha impuesto sanciones contra los sectores de la energía, defensa y finanzas de Rusia y ha congelado los activos de unos 140 individuos y compañías rusas y ucranianas por el papel del Gobierno de Moscú en el conflicto ucraniano (Reuters).

Alemania, el gran afectado en Europa. El crecimiento económico de Alemania en 2014 sería inferior al 1,8% estimado por el Gobierno este año, así lo afirmó el ministro de Economía, Sigmar Gabriel, aunque agregó que el país todavía está bien posicionado en comparación con sus homólogos de la zona euro. Gabriel señaló que además de la desaceleración en la región, la crisis entre Rusia y Ucrania impactó la inversión de la mayor economía de Europa, ya que afectó no sólo las compañías que tenían negocios directos con Rusia sino también la confianza empresarial (Reuters).

Argentina en desacato. El Juez de distrito en Manhattan, Thomas Griesa, declaró a la República de Argentina en desacato bajo el argumento de que violó una orden judicial que obligaba a la nación suramericana a pagar más de US\$1.330 millones a fondos de cobertura por su default de deuda hace más de una década. “*El problema*





es que la República Argentina ha estado y está tomando medidas para intentar eludir partes decisivas (de la sentencia)", señaló Griesa en alusión a una Ley aprobada por Argentina para canjear bonos externos por otros con domicilio local (Reuters).

Tips Políticos

Una propuesta difícil de concretar. El partido político Voluntad Popular (VP) inició la campaña de petición de firmas para realizar una AN Constituyente. Analistas consideran que ésta será difícil de concretar, pues se deben recoger cerca de tres millones de firmas sin el apoyo de los 20 partidos de oposición que componen la alianza (El Nacional).

Las firmas no bastan. El Consejo Nacional Electoral (CNE) afirmó que la recolección de firmas iniciadas por el partido VP, sin intervención del organismo, carece de legalidad. Integrantes de VP respondieron al CNE afirmando que de acuerdo con el artículo 348 de la Constitución, el único requisito es que la iniciativa de convocatoria a la Constituyente la realice "el 15,0% de los electores inscritos en el Registro Electoral" (El Nacional).

Ahí están las pruebas. El diputado Coordinador Nacional de Primero Justicia (PJ), Julio Borges, aseguró que el Gobierno Nacional "*maquilla*" las cifras económicas, y a pesar de esto, no ha podido ocultar los altos niveles de inflación. También reprobó la intervención de la Corporación Venezolana de Alimentos (CVAL) explicando que "*tomaron la decisión de intervenirla porque toda su red de producción y distribución no está funcionando*" y denunció que "*esta es la muestra más grande y palpable de que este rumbo no funciona para el país*" (El Universal).

Insulza espera dialogo serio. El secretario general de la Organización de Estados Americanos (OEA), José Miguel Insulza, señaló que a pesar de que la negociación es indispensable para poner fin a la crisis política en Venezuela, la oposición en Venezuela no puede dialogar con el Gobierno si sus dirigentes están presos. También





afirmó que considera que hasta el momento no ha existido verdadera voluntad de diálogo entre los actores políticos del país, sino numerosos monólogos (El Universal).

Cada uno a lo suyo. La fiscal general de la República, Luisa Ortega Díaz, negó la existencia de "*procesos políticos*" en Venezuela contra algún ciudadano y aseguró que las personas que se encuentran detenidas en el país están siendo juzgadas por "*delitos comunes*". También se manifestó en contra de las declaraciones emitidas por el presidente estadounidense, Barack Obama, acerca de la liberación de Leopoldo López, y lo invitó a preocuparse por la solicitud hecha por Venezuela de extraditar a Luis Posada Carriles por "actos terroristas" (El Universal).

No sería la primera "guerra bacteriológica". El gobernador del estado Aragua, Tareck El Aissami culpó al Presidente del Colegio Médico de Aragua, Angel Sarmiento, de realizar una campaña terrorista sobre una supuesta enfermedad "*extraña*" en el Hospital Central de Maracay (HCM), para desestabilizar. También afirmó que el Gobierno ha invertido VEB 500 millones en el HCM, en la recuperación de los quirófanos y la inauguración de la emergencia pediátrica. Sobre la "*guerra bacteriológica*" anunciada por el presidente Nicolás Maduro, el Gobernador afirmó que estos ataques han ocurrido en Cuba "*miles de veces*" (El Universal).

Tips Legislativos

Gobierno interviene al Gobierno. En la Gaceta Oficial N° 40.503 que circuló el 24 de septiembre, la Presidencia de la República ordenó la intervención de la Corporación Venezolana de Alimentos, ente creado en marzo de 2010 con la finalidad de agrupar a todo el sector agrícola del Estado. La normativa señala que los entes adscritos al consorcio continuarán en cumplimiento de sus actividades y que se designa a José Leonardo Patiño como presidente de la junta interventora (El Universal).

Nuevos viceministros. En la misma Gaceta fue publicado el decreto presidencial N° 1.256, mediante el cual el presidente de la República nombra a los nuevos cinco viceministros del Ministerio del Poder Popular para la Agricultura y Tierras (MAT):





Agustín Ridell Paraguán, como viceministro de Agricultura; Alfredo Emilio Baldizan Seco, como viceministro de Producción Agrícola Pecuaria; Javier Enrique Sánchez Quintero, como viceministro de Producción Agrícola Vegetal; Mirlay Cristina Herrera Colmenares, como viceministra de Pesca y Acuicultura y Eric Ricardo Martínez Gómez, como viceministro de Agroindustria (El Nacional).

Agropatria tiene nuevo presidente. Por resolución conjunta de los Ministerios del Poder Popular para la Alimentación, para el Comercio y para la Agricultura y Tierras, fue designado José Luis Berroterán Núñez, como presidente encargado de la empresa de producción social Agropatria. El nombramiento fue publicado en la Gaceta Oficial N° 40.501, en la que también se nombra a Humberto Laurens, Alfredo Baldizan, Margaret Gutiérrez y Eric Martínez, como directores principales de la junta directiva de Agropatria, y a Miguel Ascanio, Agustín Ridell Paraguán, Oscar Abarca y Mary Medina como suplentes (El Universal).





INDICADORES ECONÓMICOS

