



CajaCaracas



Informe Mensual

Sólo para uso exclusivo de clientes y relacionados a Caja Caracas, Casa de Bolsa C.A.

Año 1, Número 1
Agosto 2013

Por:
Asdrubal Oliveros
Jessica Grisanti
Equipo Ecoanalítica

Toma dos del Sicad

Edición:
Argelia Guédez

Prohibida su reproducción y/o distribución

El mes de febrero comenzó con una serie de políticas económicas, donde la más relevante fue la devaluación ocurrida el día 08 de febrero. El ministro de Planificación y Finanzas de ese momento, Jorge Giordani, y el presidente del Banco Central de Venezuela (BCV), Nelson Merentes, anunciaron la medida de devaluar el tipo de cambio oficial de VEB 4,3/US\$ a VEB 6,3/US\$. Conjuntamente con la devaluación se anunció la eliminación del Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (Sitme); esta medida no sorprendió, ya que a principios del año 2013 las divisas liquidadas por este sistema habían disminuido considerablemente.

El 25 de marzo, tras un mes de espera, se informó que el sustituto del extinto Sitme sería el “nuevo sistema” llamado Sistema Complementario



de Administración de Divisas (Sicad), y este se anuncia semanas previas a las elecciones. Dicho mecanismo consiste en un sistema de subasta, pero que en su primera versión presentó reglas de juego bastante engorrosas. Hubo una sola subasta de US\$200 millones, con un tipo de cambio promedio de VEB 14/US\$.

Tras meses de presión en un mercado escaso de divisas, finalmente se abre una válvula de escape en el mercado cambiario. Tres meses después se anuncia la activación de Sicad: un sistema para acceder a dólares con un valor superior al tipo de cambio oficial, pero inferior al mercado paralelo, que permitirá dar dinamismo a la economía venezolana en el segundo trimestre del año (2T2013).

Entrando en contexto....

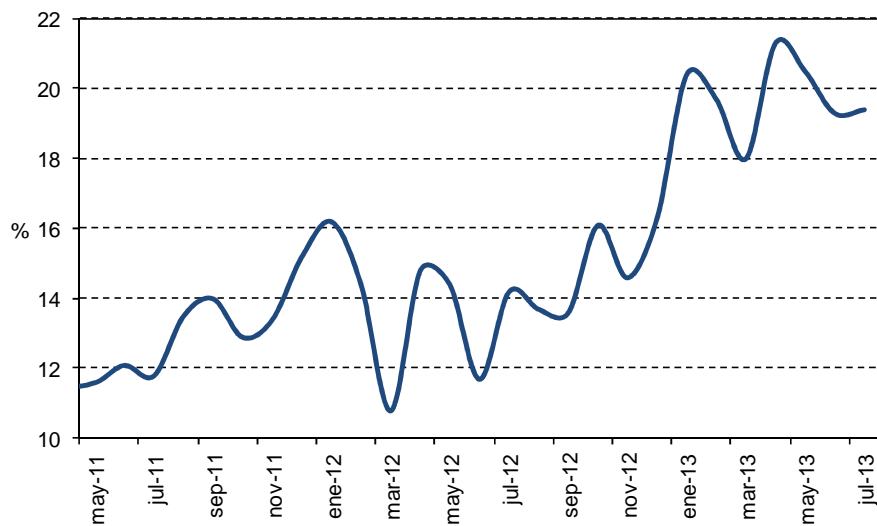
Empezamos 2013 con un flujo de caja de divisas negativo y con un mermado stock de activos externos líquidos, a lo que se vino a sumar la caída de 7,4% del precio de la cesta petrolera venezolana, que condujo a una contracción de 13,4% de las exportaciones petroleras y de 69,3% del superávit de la cuenta corriente; esta situación provocó que las transferencias de Pdvs a al BCV cayeran 4,1% en el 1T2013.

En vista de esto, el Gobierno cerró el grifo de divisas. En Cadivi las demoras en las asignaciones llegaron hasta 200 días y en febrero se devaluó la moneda un 31,7% y se eliminó el Sitme, y desapareció un sistema que financiaba 20,0% de las importaciones privadas sin que estuviese listo el nuevo mecanismo, y esto tuvo una incidencia importante en la escalada del índice de escasez.





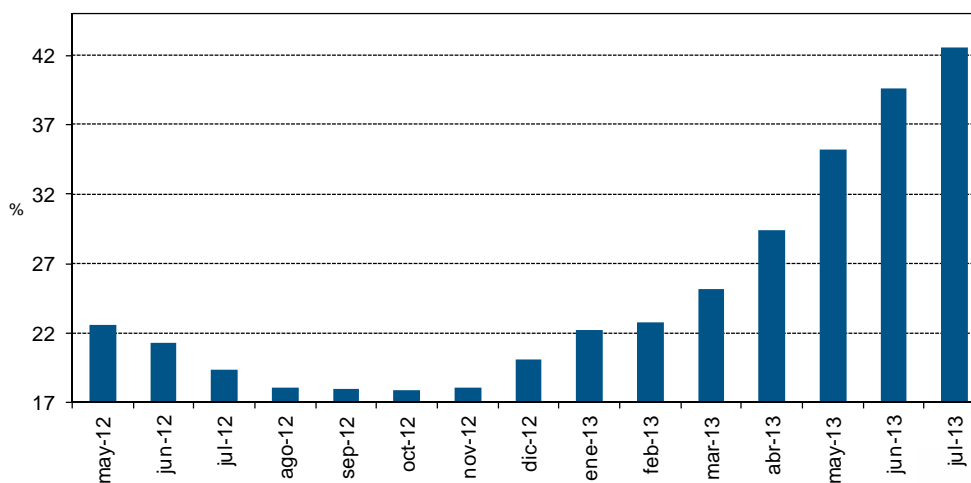
Índice de Escasez



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

Asimismo ha transcurrido la mitad del año, y el gabinete económico ya ha cumplido la meta inflacionaria en tan solo siete meses. Las últimas cifras del BCV reflejan que la inflación del mes de julio fue de 3,2%, lo que conduce a una inflación acumulada de 28,9 superior al techo fijado por el ente emisor de 16,0%.

INPC (Variación interanual)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica



Los primeros seis meses del año han transcurrido en medio de una sequía de divisas no vista desde 2009, lo que ha agravado los problemas de escasez, desabastecimiento e inflación como anteriormente exponemos. La reactivación del Sicad ciertamente representa una oxigenación de la economía y la posibilidad de una mejora en las perspectivas para finales del 2013.

Otro convenio cambiario

El BCV publicó el convenio cambiario N° 22, en el cual establece que las personas naturales podrán participar como demandantes en las subastas de Sicad. Asimismo, la nueva normativa permite que las personas naturales, así como las empresas del sector privado, puedan ofertar dólares en efectivos o instrumentos denominados en moneda extranjera en las subastas del Sicad.

De igual forma, está previsto para las nuevas subastas del Sicad la compra y venta, en moneda nacional, de títulos valores denominados en moneda extranjera emitidos por la Republica, sus entes descentralizados o por cualquier otro ente.

Respecto a la operaciones antes mencionadas, el BCV informará cuáles son los títulos valores denominados en moneda extranjera que podrán ser objeto de operaciones de compra y venta en bolívares a través del Sicad. De acuerdo con la nueva normativa, los montos mínimo y máximo por postura de compra, canalizada a través del Sicad, se determinarán en cada una de las convocatorias, con lo cual se abre la posibilidad de establecer múltiples tipos de cambio para los sectores de la economía superior al tipo de cambio oficial VEB 6,30/US\$, establecido en el convenio cambiario N°14.

Además de los términos y la normativa para las subastas, se estableció un fondo que se alimentará del diferencial en bolívares entre la tasa de la postura adjudicada y el tipo de cambio oficial, cuya distribución acordará el presidente Nicolás Maduro. En **Ecoanalítica** estimamos que el Sicad subaste US\$3.800 millones, a un tipo de cambio promedio de VEB 14,0/US\$, por lo que el nuevo fondo podría manejar unos VEB 29.260 millones, que serían manejados discrecionalmente por el Ejecutivo.





Relanzamiento del Sicad

El Gobierno ha anunciado el relanzamiento del Sicad, un sistema más flexible que su primera versión. El gabinete económico ha señalado que las nuevas subastas se realizarán por sectores y que, además de atender empresas, extenderán su alcance a personas naturales. Asimismo, el BCV informó que al menos se efectuarán dos subastas mensuales, y que la primera de ellas será a partir del viernes 12, donde sus resultados se publican el día miércoles 17 de julio.

En una nueva gaceta (Nº 40.199) se publicó la normativa para las próximas subastas del Sicad con ciertas modificaciones que explicaremos a continuación. En esta se establece que solo las personas naturales o jurídicas residenciadas o domiciliadas en el territorio nacional podrán realizar posturas para la adquisición de divisas o títulos valores a través del Sicad. Igualmente, los interesados en participar deberán estar inscritos en el nuevo Registro de Usuarios del Sistema Complementario de Administración de Divisas (Rusicad) administrado por el BCV y que ya esta semana está activado para su respectivo registro.

Entre las modificaciones de la publicación de esta nueva gaceta se encuentra la eliminación de los montos máximos para las personas naturales; no obstante, consideramos que cuando se establezca el cronograma de subasta para los próximos meses, pudiera existir algún monto máximo por subasta para personas naturales.

La resolución publicada el día 8 de julio de 2013 aclara que las personas naturales podrán adquirir divisas y títulos valores a través del Sicad en los casos que se señalan a continuación:

- Gastos de consumo para viajes al exterior.
- Gastos de estudios en el exterior, gastos relacionados con la recuperación de la salud, investigaciones científicas, deporte, cultura y otros casos de especial urgencia, por último el pago de bienes requeridos para la prestación de servicios profesionales.

Otro punto importante es que no se requerirá que la persona natural haya agotado el cupo anual de divisas otorgado por Cadivi. Por lo tanto, una persona natural pudiera obtener divisas a través de Cadivi y participar en las subastas. Asimismo, el ministro Merentes informó que tanto la cuenta





en el exterior como las cuentas denominadas en dólares dentro del sistema financiero nacional pueden ser utilizadas por las personas naturales.

Para esta primera subasta el monto total para personas naturales será de US\$30 millones, y los requisitos para poder participar están publicados en la normativa del Sicad en la página del BCV. Los montos máximos y mínimos para esta primera subasta se encuentran a continuación, cabe destacar que las instituciones autorizadas aceptarán órdenes de compra hasta el día martes 16 de julio.

	Supuestos	
	Gastos de consumo para viajes al exterior	Otros supuestos
Monto mínimo	US\$ 500	US\$ 500
Monto máximo	US\$ 2.500	US\$ 5.000

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Adicionalmente para el caso de solicitantes de divisas para atender gastos de viaje al exterior, los participantes para esta segunda subasta son aquellos que hayan adquirido pasajes con fecha de salida a partir de la fecha de la convocatoria y hasta el 15 de septiembre, ambas fechas inclusive.

Y... ¿qué hay para los importadores?

El nuevo convenio cambiario establece que según la dinámica del mercado, los objetivos del Estado y las necesidades de la economía, se podrá realizar subastas especiales que solo atiendan solicitudes formuladas por sujetos o sectores productivos o económicos específicos, así como solicitudes de alto valor. En este contexto, en **Ecoanalítica** consideramos que el Gobierno se centrará en planificar subastas orientadas a sectores como alimentos, medicinas, cuidado personal, químico y automotor dado el nivel de desabastecimiento de bienes de consumo masivo. De igual manera, podemos esperar que las personas naturales participen activamente en las subastas más cercanas, dada la proximidad de vacaciones y, por ende, de alta demanda.

Un punto importante para los importadores es que para obtener divisas a través del Sicad para el pago de importaciones de bienes y servicios, los





importadores no deben poseer Autorizaciones de Liquidación de Divisas (ALD) emitidas por Cadivi pendientes ni haber obtenido divisas por pago de ALD en los 60 días anteriores a la fecha del acto de subasta especial que se convoque. Por lo tanto, consideramos que esto puede representar un obstáculo para aquellas empresas que usualmente adquieren divisas por Cadivi, ya que el artículo habla específicamente de persona jurídica y no de un rubro, lo que les impide ser elegibles para este mecanismo.

Como se menciona anteriormente, ya se convocó la primera subasta, y para el caso de las personas jurídicas son convocadas aquellas domiciliadas en el estado Nueva Esparta, Falcón así como a las empresas pertenecientes al sector automotriz (autopartes) o sector salud (equipos médicos y repuestos) domiciliados en cualquier parte del territorio del país. No es sorprende que la subasta este destinada hacia estos sectores, ya que en declaraciones pasadas el ministro Merentes informó que para salud y automotriz se requería un esfuerzo mayor para disminuir los retrasos en liquidaciones de divisas. La descripción para esta subasta para personas jurídicas se presenta en la tabla a continuación.

Descripcion de la subasta para personas jurídicas

Monto total de la subasta	US\$170 millones
Monto mínimo por orden de compra	US\$8.000
Monto máximo por orden de compra	0,6% del monto de la subasta
Múltiplo por orden de compra	US\$1.000

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

¿Qué esperamos para el Sicad en el futuro?

A pesar de que ya empiezan a salir a la luz pública los principales cambios que sufrirá el Sicad, así como la nueva normativa que regirá su funcionamiento, siguen existiendo dudas respecto al sistema. En primer lugar, a pesar de que la nueva gaceta no establece montos máximos a las personas naturales, tal como se observó en esta primera convocatoria, los montos podrán ser definidos para cada subasta. Por otro lado, consideramos que constituye una gran restricción para los importadores el hecho de que queden excluidas las empresas que recientemente hayan liquidado por Cadivi; sin embargo, dado los constantes cambios hechos a la normativa, no sería sorprendente que esto también se modificara en el futuro.



Asimismo aun no queda claro si estas próximas subastas, serán determinadas también por una subasta tipo Vickrey modificada como fue convocado el Sicad en su primera versión.

El lado positivo que encontramos en estas nuevas subastas es que se descartan las cartas de crédito que debían elaborar los bancos como garantía de pago de los importadores, así como la restricción de inscripción en el Rusad, reemplazada por la inscripción en el Rusicad, un registro que parece ser más flexible al estilo del desaparecido Rusitme.

Del mismo modo, consideramos una buena señal la inclusión de personas naturales a las subastas, que quedaron sin un mecanismo legal alternativo a Cadivi cuando se eliminó el Sitme a principios de este año. En cuanto a este tema también se resalta que aquellas personas inscritas en el Rusitme, se entenderán inscritas de pleno derecho en Rusicad, mientras que serán excluidas aquellas personas sancionadas o que no hayan tenido actividad en el ejercicio fiscal 2012. Para las personas jurídicas estas deberán actualizar su inscripción y suministrar información requerida.

Consideramos también que la planificación anticipada de las próximas subastas permita tanto a las personas naturales como a las empresas organizarse y cumplir con todos los requisitos para que de una u otra manera participen en algunas de las subastas. Sin duda, a pesar de la larga espera, el nuevo mecanismo apunta a que el ala pragmática del Gobierno ganará una mayor cuota de poder político y que este mecanismo más flexible permitirá aliviar las presiones cambiarias existentes. Cabe destacar que de ser manejado con una mayor eficiencia de lo que fue la primera subasta, estaríamos en una situación de ganar/ganar para los empresarios y el Gobierno, donde, por un lado, tenemos a un Gobierno que otorga dólares a un tipo de cambio superior al oficial y, por el otro, a un empresario que obtiene divisas a un tipo de cambio menor al no oficial.

Esta nueva válvula de escape podría lograr resolver los problemas de escasez, dar la última palabra de una vez y por todas al grupo pragmático y constituir un primer paso para la implementación a mediano plazo de un esquema cambiario más flexible. En **Ecoanalítica** consideramos que el plan de Merentes apunta a una legalización del mercado paralelo y a un



esquema cambiario más racional con un cambio del modelo económico que permitirá resolver los problemas estructurales de la economía venezolana. No obstante, todo dependerá del rumbo definitivo que tomen las próximas subastas; si este es más que un simple Sitme, o si se parece más a un mercado no oficial.





Tips Económicos

Venezuela

La inflación de julio fue 3,2%. Según las cifras publicadas por el BCV, la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una desaceleración en el mes de julio al ubicarse en 3,2%, lo que se traduce en una variación interanual de 42,6%.

Transporte con la mayor inflación. Dentro de las 13 categorías estudiadas por el BCV, el grupo de transporte registró la mayor inflación en el mes de julio con 6,4%, seguida por las categorías de vestido y calzado con 4,9%, esparcimiento y cultura con 4,6% y bebidas alcohólicas y tabacos con 4,3%.

La escasez se mantiene. El índice de escasez disminuyó en julio, al pasar de 19,3% en junio a 19,4%, lo que se traduce en que de cada 100 productos que los consumidores solicitaron en abastos, supermercados y toda la red de establecimientos que cubre al país, 19 no estaban disponibles.

IRE del 2T2013 cae 7,6%. Según las cifras publicadas por el BCV, el Índice de Remuneraciones de los Asalariados (IRE) experimentó al cierre del 2T2013 una disminución en términos reales de 7,6%, respecto al mismo período del año anterior; esta disminución estuvo marcada por el considerable declive del sector público el cual experimentó un decrecimiento de 8,6% en términos reales, mientras que el sector privado disminuyó 7,2% en términos reales, ambos respecto al mismo período de 2012.

Sucre para zona económica especial. El presidente Nicolás Maduro informó que espera cerrar su gira por el oriente del país con la firma de un decreto para que el estado Sucre sea una zona económica especial de desarrollo económico. Maduro también aprovechó la ocasión para informar que en la región se irá desplegando el sistema de defensa más poderoso del mundo y garantizó que en el país se contará con un armamento en cordilleras y montañas para que así nadie pueda tocar un centímetro de la patria (El Universal).



Más acuerdos con China. El vicepresidente de la República, Jorge Arreaza, viajó a China para reunirse con su homólogo, Li Yuan Chao. Arreaza informó que dicha reunión estaba pautaada con el fin de revisar decenas de proyectos en marcha para profundizar la alianza estratégica con el pueblo chino y su Gobierno, y así lograr el desarrollo de Venezuela. El Vicepresidente venezolano también se reunirá con el actual presidente de China, Xi Jinping (El Universal).

Optimismo para el 2S2013. El ministro de Finanzas, Nelson Merentes, señaló que la economía venezolana crecerá durante el segundo semestre de 2013 (2S2013) y que la inflación se desacelerará, con lo que desestimó las predicciones de aquellos que pronostican que Venezuela caerá en una estanflación. *“Hasta ahora, la definición (de estanflación) no está cumpliéndose. No estamos en esa situación porque vamos a crecer mejor en el segundo semestre, y la inflación, no es que se va a reducir el monto global, pero sí se va a desacelerar con respecto al primer semestre. Es decir que pareciera que no vamos hacia esa vía que plantean algunos analistas”,* aseguró el ministro (Agencia Venezolana de Noticias-AVN).

Resultados del Sicad. El BCV convocó la primera subasta de la nueva versión del Sicad en la cual las empresas y las personas que ofrecieron más bolívares por cada dólar resultaron perdedoras y no pudieron adquirir divisas. Según datos de fuentes financieras, en promedio las personas que asistieron a la subasta estuvieron dispuestas a adquirir dólares por un tipo de cambio de VEB 16/US\$ y un máximo de VEB 26/US\$. En la distribución de las divisas, el BCV decidió que las empresas que ofrecieron más de VEB 15/US\$ no recibirían nada (El Nacional).

Otro año de inflación alta. La presidenta del BCV, Edmée Betancourt, aseguró que el repunte inflacionario del segundo trimestre del año está siendo dominado, y reconoció que este año *“vamos a tener inflación alta”*. Betancourt apuntó que desde finales del año pasado algunos sectores iniciaron una guerra económica, aprovechándose de circunstancias como la delicada salud del entonces presidente Hugo Chávez lo que hizo que la inflación en diciembre pasado llegara a 20,0% (El Mundo).

Asignación de divisas para viajeros se redujo 33,3%. El BCV asignó US\$210 millones en la tercera subasta del Sicad, donde participó un total de 868 empresas ubicadas en el sector informático, juguetes, librería y útiles escolares, comercios ubicados en el Puerto Libre de Margarita y compañías del ramo de electrodomésticos que se encuentran en la Zona Libre de Paraguaná. En total, estas recibieron US\$178 millones. En el caso de las personas naturales, el BCV adjudicó



US\$27 millones a 28.029 viajeros, quienes recibieron un máximo de US\$1.000 cada uno, lo que representa una contracción de US\$500 del monto máximo para cada viajero (El Nacional).

Caen las reservas internacionales. Las autoridades señalaron recientemente que más del 50,0% del flujo de divisas petroleras se ha vendido al BCV, pero el saldo de las RRII todavía no refleja ese comportamiento. Las cifras del BCV señalan que al cierre del primero de agosto las reservas llegaron a US\$23.300 millones y, de acuerdo con los datos del instituto emisor, los activos se han contraído US\$6.500 millones en lo que va de 2013; este descenso estaría respondiendo a la liquidación de importaciones y a los pagos de deuda pública (El Universal).

Ultima posición. La Comisión Económica para América Latina (Cepal), espera que Venezuela sea el país con la tasa de crecimiento más baja de la región durante este año. La Cepal revisó a la baja su proyección de crecimiento de la economía venezolana, y ahora estima que esta crecerá 1,0% en 2013, 1 punto porcentual (pp) por debajo de lo esperado hace tres meses, debido principalmente a la caída de 13,7% en las exportaciones en el primer trimestre (El Universal).

Repsol invierte en Venezuela. La empresa española Repsol anunció sus metas de inversión en América Latina, incluyendo a Venezuela. Miguel Martínez, director financiero de la misma informó que para el 2T2013 prevén invertir EUR 1.200 millones durante el período 2012-2016. La empresa ibérica posee 50,0% de la licencia de gas para el desarrollo del bloque Cardón IV, y posee 11,0% de las acciones de la empresa mixta Petrocarabobo. Igualmente dentro de la planificación de Repsol esperan producir 30.000 barriles diarios (kb/d) a inicios de 2014 (El Universal).

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la cuarta semana del mes de julio fue 16,8%, 0,3 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 ha presentado variación alguna desde noviembre de 2011, ubicándose así en 12,5%.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales decrecieron 4,5% al pasar de US\$24.219 millones durante la cuarta semana del mes de julio a US\$23.121 millones en la primera semana del mes de agosto, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra un decrecimiento de 13,0%.





Gasto del Gobierno Central. El pasado viernes 2 de agosto según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) el gasto primario semanal fue de VEB 10.043 millones, lo que implica que este disminuyó 23,7% si lo comparamos con la semana previa cuando fue de VEB 13.150 millones y aumentó 5,3% si lo comparamos con el mismo período pero del año pasado. Hasta julio el gasto primario acumulado en términos reales (medido en precios de 2007) fue de VEB 66.880 millones, con una variación interanual de -4,5%.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) descendió en 1,8% en la cuarta semana de julio con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 870.560 millones. M2 ha aumentado 63,7% con relación al mismo período de 2012.

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 02 de agosto en US\$105,3/bl, disminuyendo 1,2% respecto a los registrados la semana previa. Por su parte, la cotización del crudo Brent cerró en US\$107,9/bl, manteniéndose igual que la semana previa.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana se ubicó US\$104,9/bl el pasado viernes 02 de agosto, lo que significó una disminución de 1,0% con respecto a la semana previa cuando este cerró en US\$106,0/bl. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$102,3/bl.

Estados Unidos

Crece el terciario. De acuerdo con el Instituto de Gestión de Suministros (ISM, por sus siglas en inglés), el índice del sector servicios de Estados Unidos (EE.UU.) registró un incremento de 3,8 pp y pasó de 52,2 en junio a 56,0 el mes de julio. El mismo instituto había mostrado un avance de las actividades manufactureras en el mes de julio a un nivel que no se observaba desde hacía dos años, lo que hace sospechar que durante el 2S2013 el crecimiento económico se acelerará (Reuters).

Aborten la misión. El presidente de la FED en Dallas, Richard Fisher, comunicó que es probable que a partir de septiembre la Reserva Federal detenga su programa de compra de bonos tras una caída de la tasa de desempleo a 7,4%. En el mes de junio, el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, también informó que habrá cortes de este programa en cuanto la tasa de desempleo esté alrededor de 7,0% (Reuters).



EE.UU. muestra una mejor cara. De acuerdo con estimaciones del Departamento de Comercio, el Producto Interno Bruto (PIB) de los EE.UU. creció 1,7% anualizado en el segundo trimestre del año, mostrando una importante aceleración respecto a la tasa de 1,1% observada en los primeros tres meses del año. Las cifras son alentadoras, y aunque el resultado supone el tercer trimestre consecutivo en el que el PIB crece por debajo de 2,0%, se espera que la economía norteamericana muestre un mayor ritmo en la segunda mitad del año a medida que se reduce el ritmo en los recortes automáticos del gasto (Reuters).

Bancarrota municipal récord. Detroit se declaró en bancarrota, tomando el puesto de la mayor quiebra municipal en la historia de EE.UU. y fortaleciendo la crisis financiera en una ciudad que fue la cuna de la industria automotriz del país. El gobernador de Michigan, Rick Snyder, aprobó una solicitud del administrador de emergencia Kavyn Orr para acogerse al capítulo 9 de protección por bancarrota. *"Es claro que la emergencia financiera de Detroit no puede ser abordada con éxito sin este pedido y que es la única alternativa razonable que está disponible"*, declaró el Gobernador (Bloomberg).

Colombia

Inflación cierra en 0,23%. Según las cifras publicadas por el Dane el Índice de Precios al Consumidor para el séptimo mes del año fue superior en 0,06 pp al registrado en junio del año pasado que fue de -0,02%. La inflación en julio de 2013 fue de 0,04%.

Prevén crecimiento de 4,0%. El presidente de Colombia proyecta que la economía crecerá 4,0%, asimismo declaró que la economía de dicho país es sólida, que se ve reflejado en la baja inflación, el superávit fiscal, el buen flujo de inversión extranjera y las exportaciones, sin embargo el mandatario explica que *"podría requerir un mayor estímulo para aumentar la producción y seguir reduciendo la tasa de desempleo"* (La Prensa).

Mejora el comportamiento del comercio exterior. Según los datos de la balanza de pagos del Banco de la Republica indican que el 1T2013 las ventas de servicios sumaron US\$1.374 millones, 1,7% por encima respecto mismo periodo del año pasado. Asimismo las importaciones de servicios se incrementaron casi 6,0%, alcanzando la cifra de US\$2.596 millones. Sin embargo cabe destacar que Colombia



se encuentra rezagada frente a otros países de América Latina, donde Brasil vendió US\$9.952 millones, le sigue México con exportaciones por más de US\$4.600 millones, y la lista continúa aun teniendo por delante a Argentina, Chile y Perú (Portafolio).

Se reactiva la bolsa. Tras un primer semestre negativo para el mercado de acciones el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (Igbc) acumuló pérdidas de hasta 16,0%, en el último mes se recuperó casi 10,0% y actualmente se encuentran, después de México, como el segundo mercado bursátil que menos ha cedido terreno en la región. Daniel Escobar, jefe de investigaciones de Global Securities asegura que *“aunque aun es apresurado hablar de cambio de tendencia, si hay un comportamiento positivo en el mercado”*. Asimismo indicó que *“los índices siguen en terreno negativo pero julio fue un buen mes. Se podría pensar en un cambio de percepción del mercado con un Colcap superior a 1.750 puntos y que ese nivel sea sostenible”* (Portafolio).

Panamá

Incremento de préstamos a la industria de la construcción. De acuerdo con la Superintendencia de Bancos de Panamá, los préstamos para la construcción se han incrementado un 427,0% en los últimos tres años. Desde enero a mayo de 2013 se han prestado unos US\$2.509 millones adicionales al año 2012. El reglón de vivienda interina reporta el mayor monto prestado por los bancos a mayo, seguido por el reglón de infraestructura (Panamá América).

Recaudación fiscal aumenta en primer semestre. El fisco panameño recaudó US\$3.100 millones entre enero y junio, 6,9% más que en el mismo periodo de 2012. Según un comunicado del Ministerio de Economía y Finanzas la recaudación del primer semestre cumplió en un 100,0% con la meta establecida, asimismo el crecimiento registrado en junio se concentró principalmente en el rubro de ISR de las personas jurídicas (Panamá América).

S&P ratifica calificación soberana BBB. La agencia Standard & Poor's (S&P) revalidó la calificación BBB de la deuda en moneda extranjera a largo plazo de Panamá. En el comunicado establecen la creciente diversificación económica y estable entorno macroeconómico mantiene el equilibrio de una economía pequeña y



abierta, asimismo prevén que la economía crezca 7,5% para este año y en promedio de 6,0% a 7,00% hasta 2016 (Reuters).

Finaliza primera ronda de negociación. Los gobiernos de Panamá y México concluyeron tras cinco días de reuniones la primera ronda de negociaciones para la celebración de un Tratado de Libre Comercio (TLC) entre dichos países. Entre los asuntos tratado se enfocaron: el Trato Nacional y Acceso de Mercancías al Mercado, Reglas y Procedimientos de Origen, Obstáculos Técnicos al Comercio, Defensa Comercial, Comercio Electrónico, Comercio Transfronterizo de Servicios y Servicios Financieros. Asimismo se decidió mantener un canal permanente de comunicación previo a la segunda ronda que se celebrará en México del 17 al 20 de septiembre del presente año (La Prensa).

Tips Sectoriales

Cartera de créditos registra un incremento de 47,7%. De acuerdo con cifras publicadas por la Superintendencia de Bancos (Sudeban) la cartera de créditos del sistema bancario alcanzó los VEB 479.318 millones en junio de 2013, una variación de 47,7% con respecto a junio del año pasado cuando se ubicó en VEB 324.474 millones.

Los activos totales de la banca registraron una variación de 4,3% en comparación con el mes de mayo, al cerrar en junio en VEB 1, 1 billones, un monto superior en 59,2% en comparación a los VEB 701.761 millones de junio de 2012.

Las inversiones en títulos valores del sector bancario se ubicaron en VEB 356.201 millones en junio, representando el 31,9% del activo total, y reflejando un aumento de 0,9% en comparación con el mes anterior, cuando se ubicaron en VEB 353.152 millones. En comparación con el cierre del mes de junio de 2012, el saldo de las inversiones en títulos valores experimentó un alza de 78,4%.

Las captaciones del público alcanzaron los VEB 951.814 millones al cierre del mes de junio, un incremento de 4,4% en comparación al mes anterior. En relación con el mes de junio de 2012, las captaciones del público se incrementaron 61,9%.



Nuevos requisitos para la banca. La Superintendencia de Bancos (Sudeban) ha hecho una nueva resolución que obliga a los bancos a crear un fondo adicional denominado “anticíclico” equivalente al 1,0% mensual del monto total de préstamos, para ser utilizado sólo cuando la Sudeban lo permita, en momentos de recesión. Además, los bancos estarán obligados a aumentar la proporción entre el dinero propio y los activos; y el patrimonio deberá corresponder a 16,0% de los activos para el 1S2016 (El Universal).

Banca sobresaliente. Un índice de morosidad de 0,88% (la más baja de Latinoamérica) y un índice de cobertura de 340,0% son muestra de la solidez del sistema bancario nacional, ello de acuerdo con Édgar Hernández, superintendente de las Instituciones del Sector Bancario. Para seguir fortaleciendo el sector financiero, se realizaron reformas en lo que respecta al índice de solvencia patrimonial que aumentará del 8,0% al 16,0% a mediados de 2016 (AVN).

Sector salud aún con retrasos de Cadivi. La Asociación Venezolana de Equipos Médicos, Odontológicos, de Laboratorios y Afines (Avedem) reclamó a las autoridades la demora de la entrega de divisas y de Certificados de No Producción (CNP) por parte de Cadivi, que se necesitan para pagarle a sus proveedores de equipos médicos en el exterior. El sector salud en general está presentando el mismo problema, y las deudas en el exterior alcanzan US\$2.260 millones, lo que se ha traducido en un desabastecimiento que ronda entre 30,0% y 40,0% (El Universal).

Las clínicas ya están en la Sundecop. Hasta el viernes 26 de julio se llevó a cabo la inscripción de más de mil clínicas privadas del país en el sitio web de la Superintendencia Nacional de Costos y Precios (Sundecop), lo cual permitirá a la providencia administrativa regular precios y costos de los servicios médicos ofrecidos en estos establecimientos, informó la ministra para la Salud, Isabel Iturria. Igualmente Iturria explicó que la información será revisada y analizada por la Sundecop con la participación del Ministerio para la Salud (El Mundo).

Sidor paralizada. El déficit de refractarios paralizó por completo las acerías de palanquillas y planchones en la Siderúrgica del Orinoco "Alfredo Maneiro" (Sidor), poniendo en riesgo la operación de la acería aguas abajo así como la producción de acero líquido. El presidente de Sidor, Javier Sarmiento, informó que los insumos llegarán este viernes, lo cual permitirá a las empresas activarse; Sidor en el 1S2013 ha producido 960.940 toneladas de acero líquido, lo que equivale a apenas un tercio de la meta para este año (El Universal).



Mercado de alquileres en contracción. De acuerdo con varias fuentes vinculadas al sector, el ordenamiento legal aprobado en 2011 ha llevado a una contracción del mercado de alquileres de viviendas de 90,0% en el 1S2013, 20 puntos más que en 2012. La Ley Contra el Desalojo y la Desocupación Arbitraria de Viviendas y la Ley para la Regularización y Control de los Arrendamientos de Viviendas, sancionadas en mayo y noviembre de 2011, respectivamente, han hecho que ese mercado sea prácticamente inexistente (El Nacional).

Tips Economía Mundial

Manufactura china de capa caída. De acuerdo con los últimos datos del índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés) publicado por el banco HSBC, la actividad manufacturera de China se habría reducido a su nivel más bajo en los últimos once meses. El PMI se redujo a 47,7 puntos en junio, por debajo de los 48,3 registrados en mayo, ubicándose por tercer mes consecutivo por debajo de la barrera de los 50 puntos: por encima de este nivel la industria muestra expansión, por debajo contracción (CNN).

A sacar la cuenta. El Gobierno Central de la República Popular China ordenó una auditoría de la deuda que con él mantienen las autoridades regionales de ese país, bajo la sospecha de que existan obligaciones morosas o no reportadas. El ministro de finanzas admitió que el Gobierno Central desconocía el monto total de la deuda, lo que podría afectar directamente el crecimiento de la economía del país. El último reporte, publicado en 2011, mostró un monto de deuda de US\$1,7 billones para finales de 2010 (Reuters).

Exportaciones se desaceleran Las exportaciones japonesas a China, crecieron 4,8% (a/a) en junio, una tasa menor a la registrada en mayo (8,3%), una señal de que la menor expansión de la economía china estaría golpeando la demanda de bienes japoneses. Por su parte, las exportaciones hacia EE.UU., el otro principal socio comercial de Japón, subieron 14,6% (a/a), 1,7 pp por debajo de la tasa registrada en mayo, sugiriendo un leve descenso de la demanda en la mayor economía mundial (Reuters).

Una moneda débil: un arma de doble filo. La balanza comercial de Japón registró un déficit de YEN 180.800 millones (US\$1.810 millones), superando la estimación del



consenso que las ubicaba en YEN 160.600 millones. El retroceso del Yen ha impulsado las exportaciones, pero también ha aumentado el costo de las importaciones de energía, las cuales han crecido en los últimos años producto del cierre de la mayoría de las centrales nucleares luego del accidente registrado en Fukushima en marzo de 2011 (Reuters).

Haciendo las paces. La Comisión Europea (CE), aseguró haber resuelto la disputa que mantenía con China, sobre el supuesto "dumping" en el mercado de paneles solares en Europa, acordando un precio mínimo para las importaciones provenientes del gigante asiático. El acuerdo evitará la entrada en vigencia de tarifas de castigo (a partir de agosto) a las importaciones solares provenientes de China, que contabilizaron los EUR 21.000 millones el año pasado (Euronews).

Alemania crece fuerte. Según Bundesbank, la economía alemana registró un crecimiento robusto en el segundo trimestre de este año, impulsada por la producción industrial y la construcción. *"La evaluación es que, tras el débil comienzo del 2013 relacionado con el clima, la economía alemana se expandió con fuerza en el segundo trimestre, lo que ha sido confirmado por los indicadores actuales"*, dijo Bundesbank, y agrego que *"mirando hacia el trimestre del verano (boreal), las señales de una desaceleración en el crecimiento económico son más fuertes"* (Reuters).

Economía de España se contrae. De acuerdo con cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el PIB de España se contrajo un 0,1% (t/t) en el 2T2013 (en términos desestacionalizados), y aunque ello significó el octavo trimestre consecutivo de contracción de la economía ibérica, el ritmo de caída se ha moderado. De acuerdo con el organismo, la contracción fue de 1,7% (a/a), debido a la contracción de la demanda interna, que no pudo ser compensada con el incremento de las exportaciones (El País).

Grecia: un barril sin fondo. El Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó un fondo de ayuda adicional para Grecia por alrededor de US\$2.300 millones, luego de que el Directorio Ejecutivo del organismo completara la cuarta revisión sobre el desempeño de la economía helénica, y las medidas que ha tomado su gobierno, desde que recibió el programa de rescate internacional. Con la nueva inyección de fondos, el país mediterráneo pasará a recibir un total de US\$10.940 millones como parte del plan de rescate del FMI en coordinación con la Unión Europea (UE) y el Banco Central Europeo (BCE) (Reuters).



América Latina se desacelera. La Cepal revisó a la baja su previsión de crecimiento para América Latina a 3,0% para este año (desde una tasa de 3,5% pronosticada en abril). El organismo señala que la corrección en la estimación se debe a *“la baja expansión de Brasil y de México”* así como a una desaceleración en las economías de países que venían creciendo a altas tasas como Chile, Panamá y Perú, durante los últimos meses (América Economía).

Tips Políticos

TSJ no impugnará las elecciones del 14-A. La magistrada, Gladys Gutiérrez acompañada de los otros seis miembros de la Sala Constitucional, rechazó no estudiar las diez impugnaciones que se interpusieron contra los comicios del 14 de abril (14-A). Gutiérrez declaró que *“los demandantes no describieron las conductas concretas que a través de nexos causales adecuados hubiesen engañado a otro con el fin de alcanzar un determinado resultado electoral capaz de modificar la elección en un sentido diverso al deseado por la mayoría de la población”*. Respecto al tema de los hechos de violencia la magistrada informó que *“no relatan en forma precisa el momento en que se sucedieron, donde, y quienes resultaron afectados para determinar cómo incidió en el resultado final por lo que tampoco es admisible tal denuncia”* (El Universal).

Vuelven con fuerza relaciones con Colombia. Los cancilleres de Venezuela y Colombia, Elías Jaua y Ángela Holguín, acordaron una agenda de trabajo para comenzar a pagar las deudas que se tienen con los exportadores colombianos. De igual manera, se prevé que para mediados del presente mes se sostenga una reunión con los ministros de Comercio de ambos países para reactivar el comercio bilateral (El Universal).

PSUV ya tiene sus candidatos. El presidente Nicolás Maduro anunció algunos de los candidatos del PSUV para las próximas elecciones del 8 de diciembre (8D). Entre los más destacados se encuentran: Jorge Rodríguez repitiendo en Libertador, Dante Rivas para la alcaldía del municipio Mariño en Nueva Esparta, Ernesto Villegas a la Alcaldía Mayor, el presentador Miguel Pérez Pirela para Maracaibo, Antonio “Potro” Álvarez al municipio Sucre del estado Miranda y Winston Vallenilla para Baruta (El Nacional).



8D es la prioridad ahora. El gobernador del estado Miranda, Henrique Capriles Radonski, durante su discurso en la concentración realizada la semana pasada en la avenida Francisco de Miranda de Caracas habló de los pasos a seguir por la oposición de ahora en adelante y aseguró que *"hay quienes dicen Constituyente. Discutámoslo, pero les digo, antes de llegar allá, el 8 de diciembre tenemos que salir a ganar. La fuerza tiene que ser más grande, el 14 de abril fue una elección cerrada, el 8 de diciembre no será una elección cerrada"* (El Universal).

Poca confianza. Según los datos obtenidos en la última encuesta del Instituto Venezolano de Análisis de Datos (IVAD), un poco más de la mitad de los ciudadanos tiene una valoración negativa del CNE. El 20,3% de los electores tiene poca confianza en el organismo comicial, mientras que el 30,9% dice no tener ninguna confianza y tan solo el 19,7% asegura tener mucha confianza. A pesar de esto, la población no se ve cohibida a participar en las votaciones del 8 de diciembre, ya que, según la encuesta, el 70,0% de los electores piensa sufragar en dichas elecciones (El Universal).

Asimismo... la encuesta del IVAD mostró que de todas las instituciones evaluadas (CNE, Policía Nacional Bolivariana, Guardia Nacional, TSJ y el Gobierno nacional) el organismo mejor valorado fue el TSJ; sin embargo, a pesar de esto, el 47,0% de los electores desconfía de la institución y apenas el 10,5% dice tener algo de confianza (El Universal).

Tips Legislativos

Ley Especial de Endeudamiento Complementario 2013 sancionada. La Ley Especial de Endeudamiento Complementario para el Ejercicio Fiscal 2013 fue sancionada, por mayoría oficialista. Por medio de dicha ley se le otorga al Ejecutivo VEB 76.000 millones adicionales para el segundo semestre del año. La ley Especial de Endeudamiento Anual para el Ejercicio Fiscal 2013 establecía un endeudamiento para el año presente de un poco más de VEB 41.691 millones (El Universal).

AN aprobó reforma parcial de Ley de los Consejos Locales de Planificación Pública. La AN aprobó en su sesión ordinaria la reforma parcial de la Ley de los Consejos Locales de Planificación Pública en segunda discusión. La plenaria aprobó



modificaciones en los artículos 6, 7, 8, 29 y 30 de la mencionada ley. Julio Chávez, diputado por el PSUV, comentó que la referida norma significa un importante instrumento de planificación *"cuya intención es darle mayor participación a las vocerías del poder popular"* (AVN).

Gestión del parlamento. De las 38 leyes previstas en la agenda legislativa, sólo se han sancionado cinco, contando dos que no estaban incluidas en esta, de tal manera que 65 aún están sin discutir en la AN. En los primeros 100 días de Gobierno de Nicolás Maduro como presidente de la República, el parlamento sólo aportó recursos adicionales para cubrir déficit presupuestario que hasta el corte del 15 de junio se habían aprobado VEB 54.000 millones (El Mundo).

¿En qué están ahora en la AN? Actualmente se encuentran en discusión dentro de la AN los siguientes proyectos de ley: La Ley de Bosques y Gestión Forestal, la Ley del Servicio Exterior, la Ley que Regula la Compra y Venta de Vehículos Automotores Nuevos y Usados Nacionales e Importados, la Ley contra los Ilícitos Cambiarios, la Ley de Despenalización de las Invasiones, la Ley para la Regularización y Control de los Arrendamientos de Viviendas, la Ley de Propiedad Horizontal y la Ley de Consejos de Trabajadores (Entorno Inteligente).

Nuevos lineamientos para Misión Vivienda. Una resolución del Ministerio de Vivienda y Hábitat establece nuevos lineamientos para la construcción y diseño de complejos habitacionales destinados a Misión Vivienda. Dicha resolución aparece publicada en la Gaceta oficial N° 40.215, donde se precisa el tipo de viviendas, número de unidades por desarrollo habitacional, áreas mínimas para recreación, entre otras cosas. El Ministerio de Vivienda también obligará a las constructoras vinculadas a desarrollar un sistema de ahorro energético y de agua (El Mundo).





INDICADORES ECONÓMICOS

