



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 2, Número 05
Mayo 2015

Ciclos petroleros: Mirar atrás para entender el futuro

Prohibida su reproducción y/o distribución

Estudiar el comportamiento de los precios del petróleo es uno de los elementos principales para quien quiere conocer el comportamiento de la economía global. Desde 1861, primera compra interna estadounidense, hasta nuestros días, los precios han oscilado entre épocas de escasez y sobreoferta de petróleo y entre prosperidad y decrecimiento económico; sin embargo, existen otros factores característicos de la economía mundial que pueden influir en los ciclos de auge y caída de los precios como la especulación, la cantidad de reservas disponibles y acontecimientos sociales importantes, particularmente los de los países productores.





El primer golpe

El primer ciclo es ascendente y es conocido como la crisis del petróleo de 1973 (también conocida como primera crisis del petróleo) y abarca el período comprendido entre los años 1969 y 1978. La primera mitad de este ciclo es explicado por la decisión de la Organización de Países Árabes Exportadores de Petróleo de no exportar más petróleo a las naciones que habían apoyado a Israel durante la guerra del Yom Kippur. Esto redujo drásticamente la oferta a los países industrializados, entre los que se incluyen Estados Unidos (EE.UU.) y sus aliados de Europa occidental, lo que provocó una reducción de la actividad económica de los países afectados y el desplazamiento del precio del referente WTI de US\$3,1/bl en 1969 a valores pico de US\$14,9/bl (mostrando incrementos promedios reales de 18,9% anual). Posteriormente, los países afectados respondieron con una serie de medidas para frenar su dependencia exterior del suministro del combustible y en 1974 la OPEP levantó el embargo. El precio se estabilizó cerca de los US\$12,7/bl entre 1975 y 1978, una vez mitigadas las tensiones geopolíticas.

Segundo round

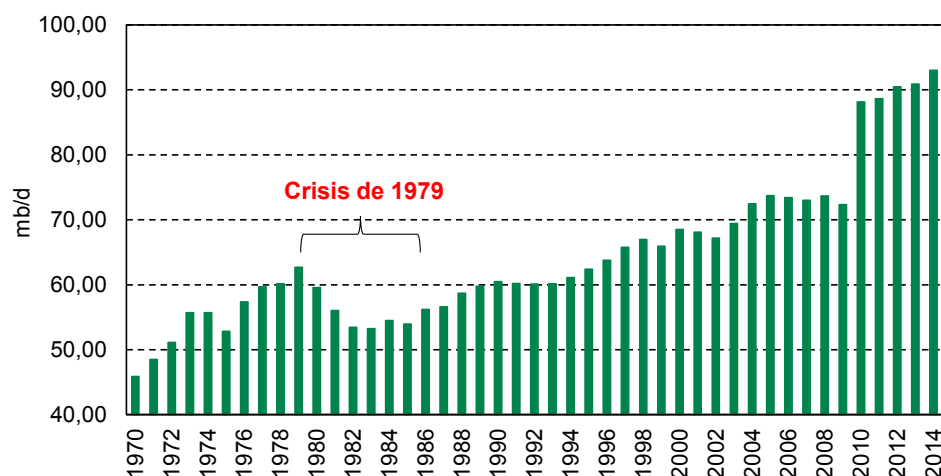
El segundo choque comprende la crisis del petróleo de 1979 y es un ciclo que abarca el período entre 1978 y 1986. Los desencadenantes de la fase ascendente (entre 1978 y 1980) fueron los efectos conjugados de la revolución iraní, liderada por el “ayatollah” Jomeini tras la deposición del Sha, y la posterior Guerra Irán-Irak que redujeron drásticamente la oferta mundial proveniente del Oriente Medio; en esta primera etapa, el precio del crudo pasó de US\$14,9/barril en 1978 a US\$39,5/bl en 1980, lo que significó incrementos promedio reales anuales de 26,3%. El precio del petróleo prácticamente se multiplicó por 2,5 desde mediados de 1978 hasta 1981.

En la fase descendente (1981-1986), el precio sufrió una caída pronunciada a un ritmo promedio de 16,4% real anual, ubicándose en US\$15,0/bl en 1986. Esto como resultado de una menor demanda al inicio de los años ochenta, debido a la recesión de los EE.UU. y a los excesos de oferta provenientes de Arabia Saudita.





Oferta de crudo mundial



Fuentes: EIA y Ecoanalítica

No solo los conflictos influyen

Entre 1995 y 2003 el precio del petróleo estuvo impactado por menores demandas. En efecto, la crisis de los países asiáticos y Rusia explicó el desplome del precio hacia niveles de US\$14,4/bl en 1998 (una disminución del 30,2% anual frente a 1997). La crisis asiática frenó la producción de bienes por lo que hubo un descenso en la demanda de petróleo, esta situación fue agravada por la política seguida por los países productores, en particular Arabia Saudita.

La necesidad de mantener constantes los ingresos petroleros para hacer frente a los intereses de sus abultadas deudas externas los países productores inundaron los mercados de crudo, agravando la tendencia bajista de los precios. No obstante, en junio de 1998, la OPEP resolvió reducir su producción en 2,6 millones de barriles diarios (mb/d), medida en la que fue seguida por varios países productores no asociados. En marzo de 1999, con los precios todavía en baja, la OPEP redujo en otros 2 mb/d su producción diaria. Poco después, con el comienzo de la recuperación de la demanda asiática en un insignificante 2%, comenzaba el ciclo alcista del petróleo. Otra reducción de la demanda se dio en 2001, cuando EE.UU., principal consumidor del mundo, entró en recesión con crecimientos del PIB de solo el 1,0%, lo





que llevó a los precios a US\$25,9/bl (una disminución real del 16,7% anual frente al año 2000).

Burbuja de precios

El ciclo más reciente comprende el período 2003-2014 y estuvo explicado por el auge de los *commodities* y el ciclo especulativo. La especulación es un factor reciente dentro del mercado petrolero y se centra en los futuros del crudo. Aunque la mayor parte son empresas que buscan protegerse de las oscilaciones del precio como las aerolíneas, las empresas petroleras, los servicios públicos, últimamente los fondos de cobertura y bancos de inversión han invertido en petróleo y otros *commodities*.

El precio del petróleo rondaba los US\$28,3/bl en septiembre de 2003. El ciclo alcista tuvo su pico especulativo de US\$140,0/bl en julio de 2008 (con incrementos promedios de 26,3% anual entre 2003 y 2008); sin embargo, en ese mismo mes la burbuja se desinfló y los precios cayeron súbitamente.

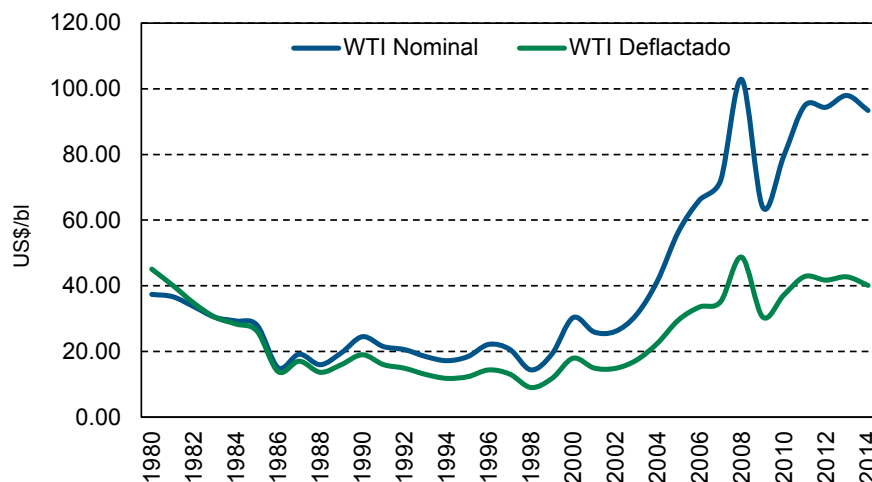
Entre 2010 y 2013 los precios se estabilizaron en niveles cercanos a los US\$91,7/bl, después de haberse recuperado del desplome de 2009 y haber llegado a US\$41,7/bl (una caída del 37,9% anual), provocado por la crisis financiera, crediticia e hipotecaria del año 2008, iniciada en EE.UU. y expandida a nivel mundial, haciendo que los precios del petróleo a niveles record en un año, debido a fenómenos especulativos, para luego desplomarse.

Actualmente se observa como desde el último trimestre de 2014 se han registrado descensos marcados en los precios. Es de notar cómo en la mayoría de los ciclos anteriores “el desinfe” en los precios ha provenido de menores demandas, en medio de períodos de recesión. Posteriormente, se producen correctivos por cuenta de reducciones en la oferta, donde la llave que cerraba el grifo había sido históricamente Arabia Saudita.





WTI Nominal vs. WTI Deflactado*



Fuentes: Economagic y Ecoanalitica

*Dólares de 1983

Un caso distinto

Aunque el ciclo actual tiene elementos de debilidad en la demanda, provenientes de la desaceleración china, el estancamiento de Europa y de una mayor eficiencia en el uso de la energía como consecuencia de años de precios petroleros altos, la mayoría del efecto obedece en esta ocasión a excesos de oferta por cuenta de la revolución del gas y petróleo de lutita de los EE.UU. (lo que incrementó la producción de crudo en un 33,6% entre 2012 y 2014). Actualmente en el mercado existe una sobreoferta de 1,40 mb/d.

Además de esta novedad de mayor oferta por la revolución de los crudos no convencionales, se observa una postura dividida dentro de la OPEP. Arabia Saudita, país "válvula" del mercado petrolero global y el que posee las mayores reservas de crudo convencional con el menor costo de extracción, dio un cambio en su estrategia, al pasar de una política de estabilización de precios a una más pasiva. Arabia Saudita considera que la caída de los precios del petróleo fue un movimiento basado estrictamente en los fundamentos del mercado, y que estos fundamentos





eventualmente cambiarán en el sentido de restablecer el equilibrio en los mercados. Con esta estrategia, el país apunta a desarticular su competencia de los crudos no convencionales, ganar una mayor participación de mercado y asegurar el consumo de petróleo global en el largo plazo a precios accesibles.

Esta combinación de mayor oferta no-OPEP y menor capacidad restrictiva OPEP demarca un nuevo paradigma petrolero hacia 2015 y 2016. Recordemos que inicialmente los mercados de futuros esperaban rápidos rebotes hacia el rango US\$80-90/bl en 2015 y 2016, pero actualmente se tienen rangos moderados de US\$60-65/bl.

Tal como predijo un estudio de Morgan Stanley de julio de 2005, donde se afirma que los precios descenderían bruscamente si se confirmara la desaceleración del crecimiento de la demanda en Asia, nos encontramos en un entorno de baja demanda. No obstante, lo que no predijo la banca es el boom de oferta proveniente de crudos no convencionales.

¿Qué nos depara el futuro?

Ahora bien, ¿qué implica todo esto para la trayectoria de los precios del petróleo? **Ecoanalítica** prevé que el referente WTI aumente gradualmente hacia el rango US\$60-65/bl en los próximos cinco años, para luego perfilarse hacia el valor promedio de la última década de US\$78,5/bl. Esto implica que la cesta petrolera venezolana podría ubicarse en promedio alrededor de US\$46,0/barril en 2015 y en US\$57,5/bl en 2016, con un promedio de US\$60/bl para el siguiente quinquenio.

A ponerse las pilas

Ante un panorama de precios bajos en el corto y mediano plazos, a Pdvsa solo le queda apelar a un fortalecimiento de su producción para compensar la caída en los ingresos de divisas por exportaciones petroleras. El Ejecutivo se encuentra actualmente en una situación mucho más comprometida de la que lo estuvo en la crisis de 2008, puesto que el nivel de reservas internacionales cerró 2014 en US\$22.061 millones (de los cuales solo US\$4.793 millones son reservas operativas) mientras que en 2008 se encontraban en US\$43.127 millones (US\$32.497 millones eran operativas); asimismo, los recursos extrapresupuestarios estaban en 2008 en torno a

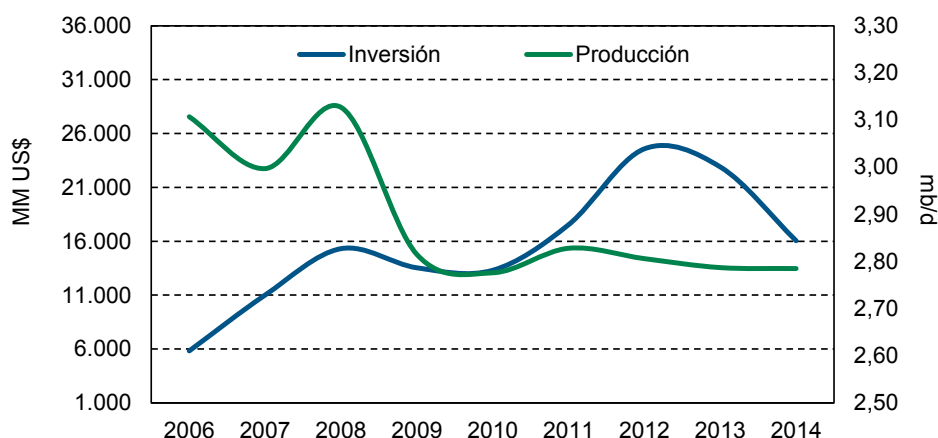




US\$18.000 millones y al cierre de 2014 encontraban en US\$4.700 millones, por lo que el llamado a incrementar la producción y revisar el subsidio a la gasolina es imperativo.

No obstante, según las cifras de la Memoria y Cuenta de 2014, publicadas por el Menpet, la producción petrolera cayó 116.000 barriles diarios (kb/d) el año pasado, pasando de 3,02 mb/d en 2013 a 2,90 mb/d en 2014. La inversión por su parte se redujo US\$6.847 millones (29,9%) en 2014, alcanzando un total de US\$16.051 millones. Adicionalmente si tomamos las cifras de inversión y producción de los últimos siete años tenemos que mientras la inversión ha crecido a un ritmo promedio de 18,7% anual, la producción ha decrecido en promedio 1,3%, lo que en resumen significa que Pdvsa gasta cada vez más dinero para extraer cada vez menos petróleo.

Producción vs. Inversión de Pdvsa



Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica

Según declaraciones de Eulogio del Pino, presidente de la estatal petrolera, la producción de la Faja alcanzó un récord de producción de crudos al superar el nivel de 1,30 mb/d durante febrero, con lo cual se perfila hacia su meta de producción que asciende a 1,40 mb/d para el cierre de 2015; no obstante, la producción total se encuentra aún bastante lejana de la meta de 4,15 mb/d proyectada en el plan Siembra Petrolera para 2015, y en un entorno de bajos precios, donde las inversiones se están





contrayendo, vemos esa meta cada vez más lejana. Como consecuencia, se espera que se realicen algunos ajustes en este escenario; algunos ya se están dando, como la reducción de las exportaciones a países con acuerdos energéticos, la revisión de los precios de los combustibles y nuevos sistemas cambiarios donde Pdvsa pueda acudir, lo que daría un respiro a la industria.

En general el llamado es a adaptarse a un ciclo petrolero a los que se suman nuevos paradigmas y con precios muy por debajo de los observados en la década pasada. A menos que suceda un cataclismo geopolítico que reduzca drásticamente la oferta mundial de crudo, los precios se mantendrán bajos a corto y mediano plazo; el boom de los *commodities* parece haber llegado a su fin y los Gobiernos de los países productores deben ajustar sus presupuestos fiscales a los nuevos tiempos y llevar a sus economías hacia una mayor diversificación y menor dependencia externa. Venezuela no está exento de esto, por el contrario, es uno de los más vulnerables por lo que debería apresurarse a realizar los ajustes.





Indicadores Económicos Semanales			
	III Semana Abril	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	19,7	0,56	3,33
	IV Semana Abril	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	1,0	-0,09	-3,10
	III Semana Abril	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM US\$)	20.009	-0,8	-3,6
	IV Semana Abril	Var. anual (%)	Var. Acum. (%)
Gasto del Gobierno Central (MM VEB)	22.727	54,3	45,0
	III Semana Abril	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MMM VEB)	2.229	1,8	64,9
Precio de las cestas petroleras internacionales (US\$/bl)			
	IV Semana Abril	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	56,5	4,7	-45,0
Brent	63,3	5,0	-42,3
Precio de la cesta petrolera venezolana (US\$/bl)			
	IV Semana Abril	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	52,6	4,5	-46,2
Promedio anual	46,1	0,9	-52,1

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica





Tips Económicos

Venezuela

Con poco efectivo. Según los operadores cambiarios que trabajan con el Sistema Marginal de Divisas (Simadi), el efectivo en dólares del que disponen es muy poco para satisfacer la demanda de dicha moneda. Debido a que las autoridades cambiarias no asignan las cantidades de divisas en efectivo necesarias, la mayoría de las transacciones que se están realizando son a través de transferencias o encomiendas electrónicas. Varios operadores han empezado a implementar sistemas de citas para evitar colas (El Universal).

Incrementos insuficientes. Según un estudio realizado por PGA Group, las empresas privadas prevén un incremento del salario mínimo de 63,0%, en promedio, para este año, distribuido en tres partes: mayo, septiembre y diciembre. **Ecoanalítica** considera que este incremento se quedará corto con respecto a la inflación de este año, que estimamos cierre en 2015 en 130,1% (El Mundo).

Otra subasta más. El Banco Central de Venezuela (BCV) convocó la semana pasada otra subasta pública, valorada en VEB 600 millones. Los títulos, denominados "Directo BCV", serán colocados a valor par (sin descuentos) a plazos de 90 días y 180 días con rendimientos de 16,5% y 17,0%, respectivamente. La subasta de títulos "Directo BCV" está destinada a personas naturales residentes en Venezuela y al sector financiero (El Nacional).

Balance general. Pdvsa publicó el balance general para el año 2014, pudiendo destacarse los siguientes aspectos: número de empleados de 116.806, producción promedio de 2,90 millones de barriles diarios (mb/d), exportaciones promedio de 2,36 mbd, entre otros (El Mundo).

...De malos resultados. En comparación con el año 2013 podemos evidenciar una caída de 3,4% a nivel de ganancias integrales y a la vez una merma en las ganancias netas de la empresa, de 42,7%, así como una disminución de 4,4% a nivel de los ingresos totales. El presidente de Pdvsa, Eulogio del Pino, asignó un grado de





culpabilidad protagónico a la importante caída que experimentaron los precios del crudo a finales del año pasado (El Mundo).

Estados Unidos

Desconfianza en el mercado. De acuerdo con la firma Bankrate's, tan solo el 48,0% de los norteamericanos invierte en el mercado de renta variable de la mayor economía del mundo, a pesar de que su índice representativo, el S&P 500, se encuentra en uno de los mayores despegues de su historia, ganando más de 200,0% desde marzo de 2009. Según Bankrate's, el limitado crecimiento en los ingresos de las familias, la falta de educación financiera y la poca confianza en los corredores de bolsa han disuadido a la mayoría de los norteamericanos de invertir en la bolsa (Reuters).

Comercio en huelga. De acuerdo con datos del Departamento de Comercio de EE.UU., el déficit comercial de esa nación alcanzó la cifra de US\$35.400 millones en febrero, el menor desde octubre de 2009. El comercio en la mayor economía del mundo estuvo afectado por una disputa laboral en uno de los mayores puertos del país, que redujo tanto las importaciones como las exportaciones en el segundo mes del año (Reuters).

El déficit preocupa. El déficit comercial de EE.UU se ubicó en el mes de marzo en su nivel máximo desde octubre de 2008, cerrando en US\$51.400 millones. Este crecimiento del déficit se debió a un incremento de 7,7% de las importaciones, frente a unas exportaciones que ascendieron en apenas 0,9%. Durante este período, el déficit comercial con China se ubicó en US\$38.600 millones (75,1% del déficit total). Se espera que este crecimiento en el déficit comercial el gobierno norteamericano reduzca su estimado de crecimiento económico (Reuters).





Colombia

Menor crecimiento. Autoridades económicas como el Ministerio de Hacienda han ajustado a la baja sus previsiones de crecimiento para el país, principalmente debido por el impacto de la caída de los precios del petróleo sobre los ingresos y la actividad empresarial del país. Según un sondeo por la compañía Reuters, las expectativas de crecimiento para este año disminuyeron a un 3,4% en comparación con el 3,6% resultante del sondeo del mes anterior (El Universal).

Escenario incierto. Para el 2014 Colombia recibía, según cálculos del Ministerio de Hacienda, US\$24.000 millones por concepto de renta petrolera, debido a la baja en los precios del petróleo, ahora el monto se disminuirá a US\$9.500 millones, es decir, al país dejará de generar US\$14.500 millones este año. Además se estima que este año el país tendrá un déficit fiscal, de 2,8% del PIB, lo que equivaldría a unos US\$22.000 millones (El Universal).

Economía desacelerada. Según el Indicador Sectorial Adelantado de Actividad (ISAAC+), calculado por el Ministerio de Hacienda, la economía de Colombia se habría desacelerado en el primer trimestre del año, frente al mismo periodo del año pasado, debido a una moderación de la actividad de comercio, los servicios sociales y los impuestos. El ISAAC+ a su vez arrojó que cinco sectores muestran comportamientos estables frente al trimestre anterior: la agricultura, la industria, la construcción, los servicios financieros y el transporte y comunicaciones (Terra).

Panamá

Estrechando lazos con Cuba. El restablecimiento de las relaciones diplomáticas entre EE.UU. y Cuba incrementa las oportunidades en el intercambio comercial y campo marítimo con los países de la región, incluyendo a Panamá. En el 2014, las exportaciones a la isla aumentaron un 3,0% en comparación con el año anterior, sumando un total de US\$2,6 millones, según el Ministerio de Comercio e Industrias.





Por otro lado, las importaciones también reflejaron un crecimiento de 3.2% en 2014 al compararlo con 2013, con un total de US\$682.576 (La Estrella).

Buen negocio. De acuerdo con el Ministerio de Turismo, la VII Cumbre de las Américas celebrada en Panamá, generó ingresos de unos US\$80 millones a la economía del país. Los gastos de servicios, como hoteles, restaurantes y alquiler de vehículos, así como también los impuestos que se pagaron, fueron los principales sectores que aportaron considerables beneficios. Se estima que el promedio de la ocupación hotelera fue de 80,0% y 85,0%, aunque hubo hoteles con 100 % de habitaciones ocupadas (Radio Santa Fe).

La construcción se queda atrás. Según la Contraloría General, la actividad económica de Panamá se expandió un 4,3% en febrero del 2015 respecto al mismo mes del año anterior. El Producto Bruto Interno (PBI) creció un 5,1% respecto a febrero del año pasado. Sin embargo, el sector de la construcción muestra una tendencia a la baja al aproximarse el fin de la ampliación del Canal de Panamá y la terminación de varios megaproyectos estatales. Por otro lado el Gobierno prevé que en 2015 la economía de Panamá crezca entre 6,0% y 7,0% (Gestión).

Tips Sectoriales

Casi en zona de emergencia. El nivel del embalse de Guri históricamente se contrae en el ciclo de verano. La cota de esa central hidroeléctrica, tercera más grande del mundo y proveedora de 64,0% de la energía eléctrica del país, cerró esta semana en 252,19 metros sobre el nivel del mar (msnm), bordeando la zona de emergencia. Sin embargo, el ministro de Energía Eléctrica y presidente de Corpoelec, Jesse Chacón, reitera que *"no existe posibilidad alguna de que en abril o mayo pueda registrarse una parada asociada a los niveles del embalse de Guri"* (El Universal).

Sin luz pero con subsidio. El ministro de Energía Eléctrica, Jesse Chacón, aseguró que buscarán, junto al Ministerio de Finanzas, los mecanismos necesarios para mantener el subsidio al sector eléctrico. El Ministro atribuye el aumento del servicio





eléctrico al alza de inversión en producción, transmisión y distribución de la energía. *“En el último año ha existido un aumento de costo para producir, transmitir y distribuir la energía eléctrica en el país”,* aseguró (El Universal).

Ajustando los precios rezagados. En el primer trimestre del año la Superintendencia Nacional de Precios Justos (Sundde) aprobó el aumento de precio de seis rubros esenciales de la canasta alimentaria: la harina de maíz, la pasta, el aceite, el azúcar, la carne de res y el pollo. Entre estos aumentos los más destacados son el de la carne, la pasta y el aceite de maíz: En el caso de la carne, el aumento de precio aprobado fue de 819,1% (de VEB 27,2 a VEB 250); el precio de la pasta aumentó 178,0%, al pasar de VEB5,4/kl a VEB 15,0/kl; y el precio del litro de aceite de maíz, 164,0%, de VEB 7,8/lts a VEB 21,0/lts (El Nacional).

Más negocios con China. El presidente Nicolás Maduro anunció la firma de un nuevo acuerdo con China para la construcción de 20.000 viviendas que formarán parte de la Misión Barrio Nuevo, Barrio Tricolor. Durante un recorrido por el sector El Martirio del 23 de Enero, Maduro manifestó su deseo de firmar otro convenio para la instalación de fábricas chinas en territorio nacional, a fin de construir los implementos para la construcción de viviendas (El Mundo).

Conindustria en negativo. La encuesta de Conindustria, coyuntura del cuarto trimestre de 2014, refleja que 63,0% de los encuestados reportan una caída de los inventarios (79,0% en el trimestre anterior), mientras que 58,0% señalan que su producción disminuyó poco o mucho en el trimestre (67,0%), distribuido este porcentaje por igual en grandes, medianas y pequeñas empresas. Conindustria observa que 35,0% de las empresas industriales advirtieron que no invertirían en el próximo trimestre (primero de 2015), y la mitad de ellas lo haría solo en inversiones de mantenimiento (Finanzas Digital).

"Fedecámaras no hay más dólares para ustedes". El presidente Nicolás Maduro anunció que no otorgará más dólares a Fedecámaras, a quienes acusó de estar a cargo de la supuesta *"guerra económica"*. Maduro criticó la rueda de prensa ofrecida por el presidente de Fedecámaras, Jorge Roig, en la que se señaló la oleada de amenazas contra los empresarios privados. *"Fedecámaras no hay más dólares para ustedes (...) Los dólares son para la vivienda del pueblo y para los empresarios que quieran trabajar"*, recalcó el mandatario (El Nacional).





Tips Economía Mundial

Los signos de la desaceleración. Entre enero y marzo el número de empleados urbanos creció en 3,2 millones en China, 0,2 millones menos que lo registrado durante el mismo periodo de 2013, según datos del Ministerio de Recursos Humanos y Seguridad Social (Mohrss, según sus siglas en inglés). La caída sería atribuida a la menor expansión económica observada durante el primer trimestre del año, así como a la promoción de la industrialización en el sector manufacturero (Reuters).

Fitch rebaja la calificación a Japón. Fitch Ratings rebajó la calificación crediticia de Japón a “A” (de “A+”) después de que el Gobierno no adoptara nuevas medidas en el presupuesto para compensar un retraso en el aumento del impuesto al consumo. La decisión podría aumentar la presión para que el Gobierno incluya medidas duras en un programa de disciplina fiscal que revelará al principio del verano. Los gastos para estimular la economía, el decepcionante crecimiento económico y el temor a que el aumento de los beneficios de las empresas no sea sostenible son otros elementos negativos para la calificación de Japón, informó Fitch (Reuters).

Grecia: recaudando recursos al estilo feudal. Los diputados del parlamento griego aprobaron un decreto para forzar a entidades estatales a prestar efectivo al Gobierno central, medida que provocó malestar entre los gobernadores locales, quienes se reunieron con el presidente Tsipras en busca de una explicación sobre la necesidad de la iniciativa. A semanas de quedarse sin efectivo, el Gobierno griego ha estado usando las reservas de dinero de entidades del sector público a través de las llamadas transacciones REPO para cubrir sus necesidades (Reuters).

Rusia sentirá el peso de las sanciones. De acuerdo con el primer ministro de Rusia, Dmitry Medvedev, la decisión de Rusia de anexar Crimea a sus dominios desató una crisis que ha resultado más costosa de lo que se pensaba. De acuerdo con Medvedev, las sanciones impuestas por Occidente sobre Moscú por apoyar a los separatistas ucranianos le costaron a Rusia US\$26.700 millones en 2014, y este año le costarán cerca de US\$80.000 millones. Según datos oficiales, las exportaciones





rusas hacia la Unión Europea (UE) y EE.UU. se contrajeron más de un tercio durante los primeros dos meses del año debido a las sanciones (Reuters).

¿Camino a otra recesión? De acuerdo con la Oficina Nacional de Estadística, la economía británica se desaceleró más rápido que lo previsto en los primeros tres meses de 2015, al registrar una tasa de crecimiento de 0,3%, la más baja desde finales de 2012, cuando existían temores de que Reino Unido pudiera caer en recesión. Entre los componentes, solo los servicios aportaron algún crecimiento durante el primer trimestre (0,5%), mientras la construcción retrocedió 1,6%, el sector agrícola se contrajo 0,2% y el sector de producción cayó 0,1% (BBC Mundo).

Las perspectivas son cada semana más negativas. El Boletín Focus, elaborado por el Banco Central de Brasil con entrevistas a un centenar de analistas, prevé que la inflación para 2015 sea de 8,3%, un ligero aumento sobre el 8,2% previsto hace una semana. En cuanto al PIB, la previsión para esta semana pasó de una contracción de 1,0%, calculada ocho días atrás, a una de 1,1%, lo que en ambos casos significaría un resultado inédito desde 1990. Esta es la decimoséptima semana seguida que los analistas bajan su previsión del PIB, que en 2014 creció un tímido 0,1 % (Reuters).

Tips Políticos

Ni chicha ni limonada. Según el informe de coyuntura de la encuestadora Datincorp correspondiente al mes de febrero, el 69,0% de los venezolanos no se identifica con ninguno de los actuales líderes chavistas. El presidente Nicolás Maduro encabeza las preferencias con el 17,0%, seguido por el presidente de la Asamblea Nacional (AN), Diosdado Cabello (3,0%), y por Jorge Arreaza (3,0%). Mientras, en la oposición, el 52,0% no se identifica con ninguno de sus líderes. Encabezan las preferencias Leopoldo López (19,0%) y Henrique Capriles (15,0%) (El Universal).

Primero hay que comer. La principal preocupación de la población venezolana continúa siendo los problemas económicos, lo que incluye el elemento de la corrupción. De acuerdo con datos de la encuestadora Datanálisis, de los principales





problemas que aquejan a los venezolanos, el 55,0% está relacionado a lo económico. Entre ellos, destaca en primer lugar el desabastecimiento para el 29,7% de los encuestados, la inseguridad con 20,3%, el alto costo de la vida con 10,8%, las colas para comprar alimentos con 6,4% y la corrupción con 4,7% (El Mundo).

¿Quién tiene la culpa? Según la última encuesta llevada a cabo por Alfredo Keller y Asociados, acerca de quién es el responsable de la crisis económica y social en Venezuela, 33,0% de los venezolanos culpa al Gobierno y 19,0% a Nicolás Maduro; lo que concentra 52,0% de la responsabilidad en la actual gestión, mientras que 13,0% señaló a la guerra económica como causante, 6,0% al pueblo, 5,0% a Chávez, 2,0% al chavismo y 9,0% al socialismo. Solo 4,0% la atribuyó a los empresarios y 3,0% a la oposición (El Nacional).

Maduro agradece apoyo. El presidente de la República, Nicolás Maduro, agradeció a los venezolanos y a la comunidad internacional por la respuesta en respaldo de la soberanía, que se ha manifestado en las redes sociales y con la recolección de firmas en el país para exigir la derogación del decreto de EE.UU. *"Gracias a todos por la respuesta de conciencia. Frente a la amenaza del imperio a nuestra Patria, sigamos con fuerza la defensa de Venezuela"*, señaló el Presidente (El Universal).

Tips Legislativos

Con nueva normativa. En Gaceta Oficial N°40.647 se publicó la resolución del Ministerio para la Salud que establece las normas que regulan el Proceso para la Legalización y Vigilancia del Libre Ejercicio de los Profesionales de la Salud, a través del Servicio Autónomo de Contraloría Sanitaria. La resolución explica que la norma tiene como objetivo *"establecer los procedimientos y métodos que van a regular la inscripción, registro, aprobación y certificación de los títulos para la legalización y vigilancia del libre ejercicio de los profesionales de la salud"* (El Mundo).

Con un nuevo regulador. Asimismo, la normativa indica que el Ministerio para la Salud será el encargado de los procesos de inscripción, control, regulación y





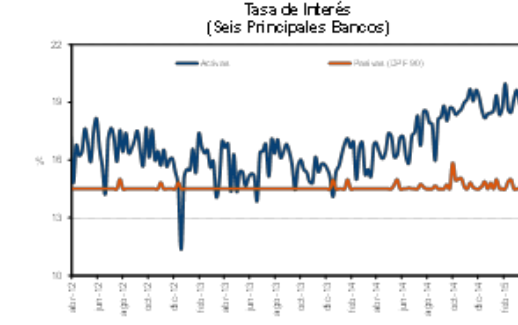
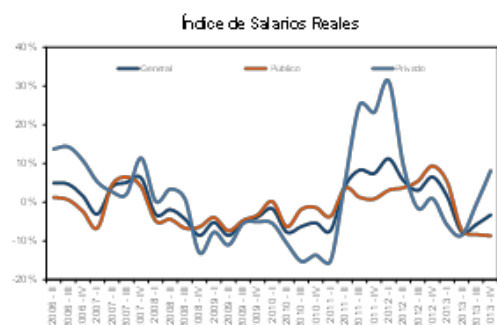
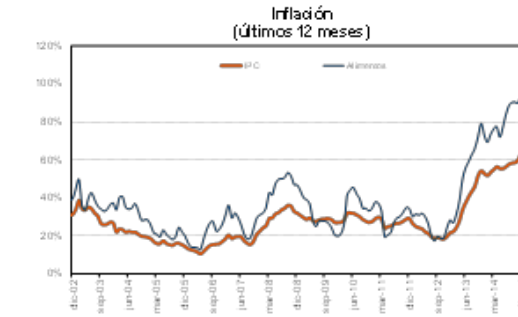
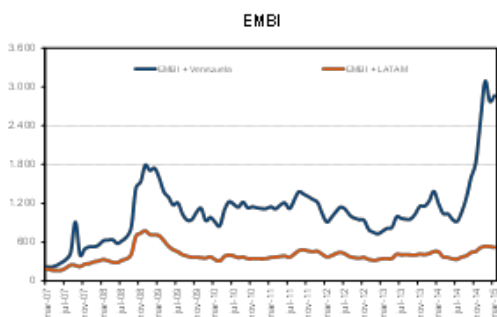
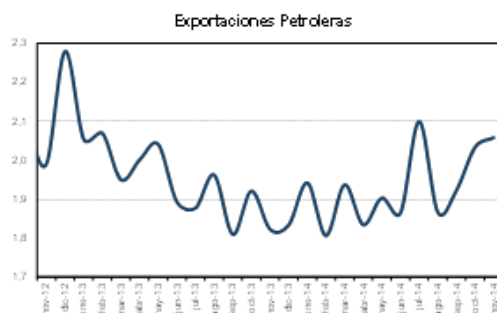
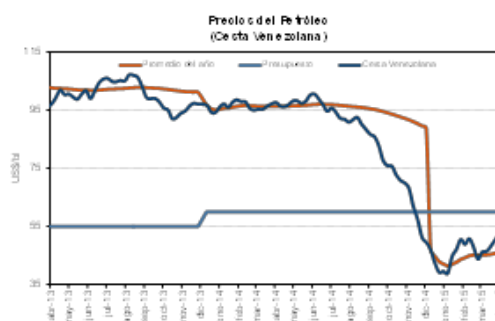
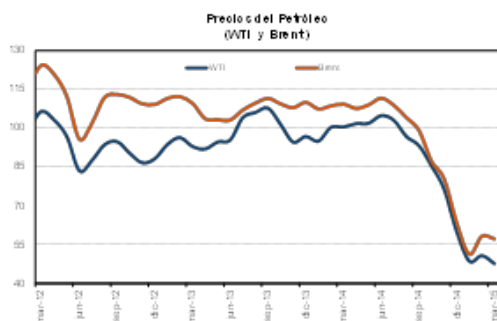
certificación de títulos de los profesionales y técnicos superiores universitarios, técnicos medios y postgrado de la salud. En este sentido, los profesionales de la salud deben inscribirse en el Sistema de información Automatizado para la Legalización y Vigilancia del Libre Ejercicio de los Profesionales de la Salud, siguiendo las instrucciones señaladas y realizar el tipo de solicitud que corresponda a cada caso (El Universal).

Nuevos cargos en el frente agrícola. De acuerdo con lo publicado en la Gaceta Oficial N°40.646 se designaron nuevas autoridades que estarán al frente de Abastos Bicentenario, Pdvsa Agrícola y el viceministerio de Políticas Alimentarias. Bárbara Estala González será la nueva presidenta de Abastos Bicentenario en sustitución de José Medina Delgado; el general Humberto Laurens, estará en la Presidencia de Pdvsa Agrícola; y Aníbal Fuentes fue designado viceministro de Políticas Alimentarias (El Universal).



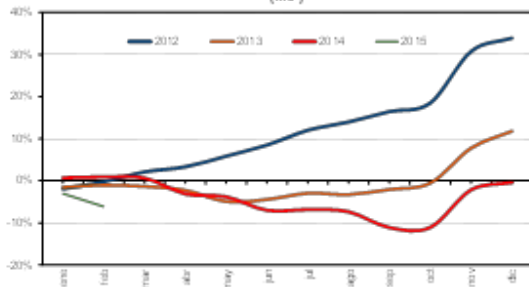


INDICADORES ECONÓMICOS

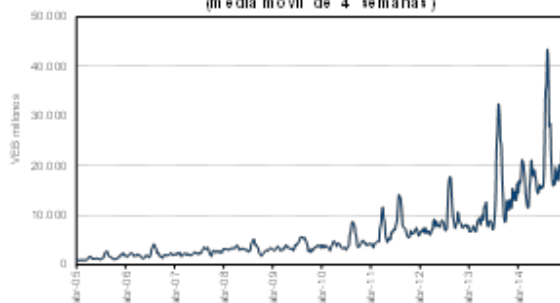




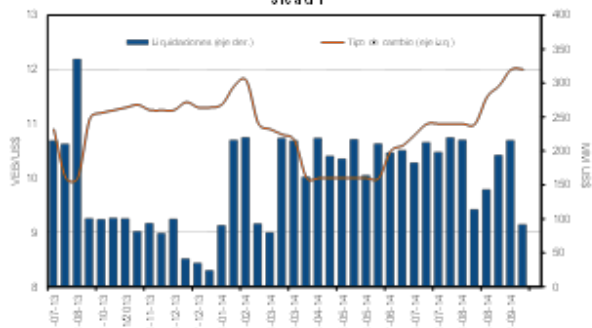
Expansión Real Interanual (M2)



Gasto primario ONT (media móvil de 4 semanas)



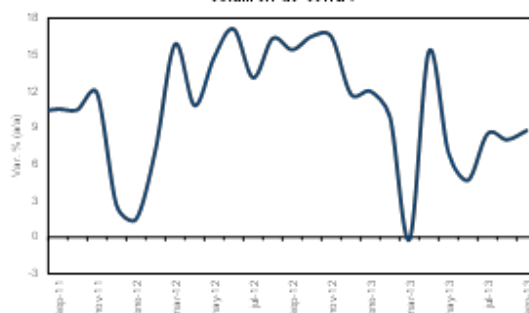
Sicad I



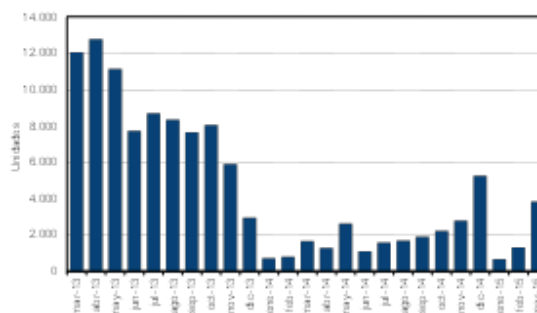
Recursos e atropamiento presupuestario del Estado



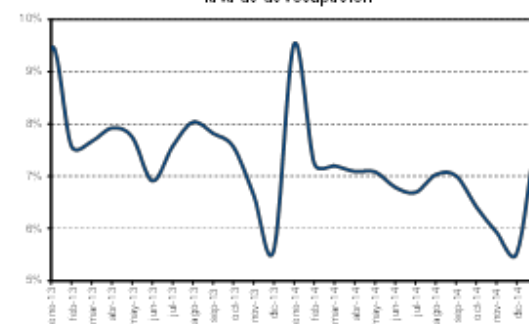
Volumen de Ventas



Venta de Vehículos



Tasa de ocupación



Sicad II

