



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 1, Número 8
Agosto 2014

Informe anual de Pdvsa 2013

Prohibida su reproducción y/o distribución

Con un poco de retraso, por fin se ha publicado el informe anual de Pdvsa de 2013. Los resultados no sorprenden y siguen la tendencia que ha tenido la empresa en los últimos años. Una producción en declive a pesar de sus reservas, con unas exportaciones que caen, que han afectado incluso a sus amigos. Todos los años explicamos cómo Pdvsa necesita incrementar su producción, ya que tiene un flujo de caja comprometido, pero dada la situación actual resulta más que necesario revertir la tendencia decreciente. A continuación presentaremos cómo se desarrolló el panorama petrolero el año pasado.





**Reservas
tenemos... el
problema es
la
producción**

Venezuela tiene las mayores reservas petroleras del mundo, con unas reservas probadas que alcanzan los 298.353 millones de barriles (MMBL), equivalentes a 20,0% de las reservas mundiales. De ellas 87,0% de las reservas son de crudo extra pesado.

La distribución de reservas por cuenca es la siguiente: 19.602 MMBL Maracaibo-Falcón; 1.183 MMBL, Barinas-Apure; 277.225 MMBL Oriental y 343 MMBL Carúpano. La Faja Petrolífera del Orinoco (FPO) Hugo Chávez Frías forma parte de la cuenca Oriental y sus reservas ascienden a 259.460 MMBL de crudo. De acuerdo con los niveles de producción del año 2013, las reservas probadas de crudo, incluyendo las reservas de crudo pesado y extrapesado, tienen un tiempo de agotamiento de 282 años aproximadamente.

Ahora, el problema está por el lado de la producción de petróleo, que se ubicó en 2,89 millones de barriles diarios (mb/d), es decir sufrió una caída de 11.000 barriles diarios (kb/d) con respecto a 2012. Y en comparación con 2008, cuando la producción petrolera alcanzó 3.260 mb/d, la caída fue de 361 kb/d.

Producción Petrolera						
(kb/d)	2009	2010	2011	2012	2013	Var. % (a/a) 2012-2013
Condensado	103	96	104	107	116	8,4%
Liviano	578	577	511	487	469	-3,7%
Mediano	941	863	917	875	637	-27,2%
Pesado y extrapesado	1.390	1.439	1.459	1.441	1.677	16,4%
Producción total	3.012	2.975	2.991	2.910	2.899	-0,4%

Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica

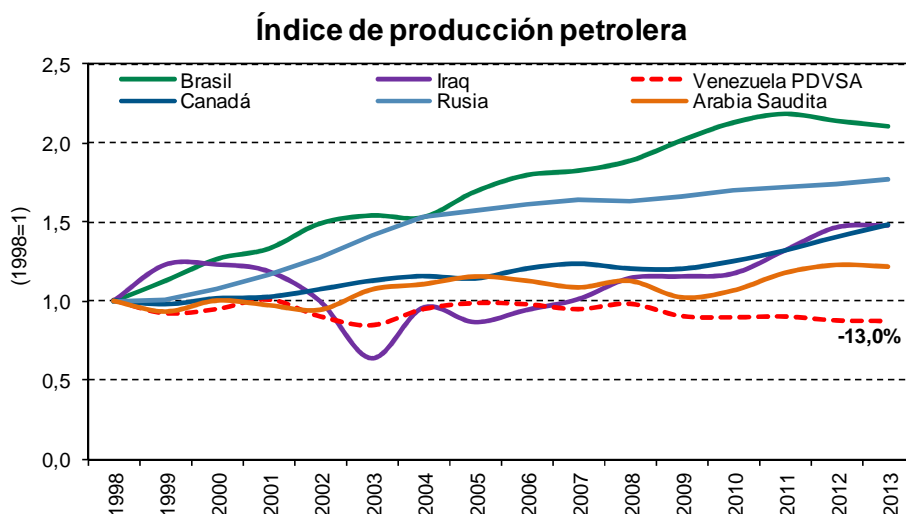
Si observamos la producción de crudo por cuenca, la producción de la cuenca Maracaibo-Falcón fue de 776 kb/d, la de Barinas-Apure, 41 kb/d y la de la cuenca Oriental, 2,08 mb/d, siendo esta ultima la única que experimentó un incremento en la producción, de 0,6%.





Asimismo, la producción de petróleo y líquidos de gas natural (LGN) alcanzó 3,02 mb/d, una caída de 0,6% con respecto a 2012. Desde 2008, la producción ha caído en 407 kb/d.

La palabra “caída” es precisamente lo que describe la producción petrolera venezolana. Si tomamos en cuenta las cifras de BP en su *Statistical Review* nos damos cuenta de que las demás naciones han sabido aprovechar la coyuntura favorable de los precios y Venezuela no. Brasil fortaleció su producción en 111,0% durante el período de 1998 a 2013 y así ha ocurrido con la producción de países como Irak, Rusia y Canadá. Igualmente, si analizamos la producción de la OPEP (excluyendo a Venezuela), observamos que también la organización ha incrementado su producción (25,0%). No obstante, Venezuela ha tenido una contracción de 13,0%.



Fuentes: BP statistical review y Ecoanalítica

Entre las principales metas petroleras incluidas en La Ley del Plan de la Patria se encuentra incrementar el nivel de producción de crudo a 3,30 mb/d para el año 2014 y a 6,00 mb/d para 2019, de los cuales 4,00 mb/d provendrán de la Faja Petrolífera del Orinoco (FPO) Hugo Chávez Frías.





¿Qué han hecho para esto? Desde 2013 se han firmado nuevos contratos con los socios en las empresas mixtas a fin de incrementar la producción. Sin embargo, más allá de eso, es poco lo que se ha logrado, aparte de modificar el convenio cambiario para que las empresas mixtas puedan operar a un tipo de cambio superior de VEB 6,30/US\$. De tal manera **Ecoanalítica** considera que será cuesta arriba cumplir la meta del plan de la patria.

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

Fuentes: Ecoanalítica

La capacidad de refinación global se mantuvo igual al año anterior, en 2,82 mb/d. De la capacidad total, 1,30 mb/d está instalada en Venezuela, volumen que no ha variado desde 2004.

Las exportaciones también caen...

A pesar de que según Ramírez la caída de la producción “no es muy grande ni es preocupante”, **Ecoanalítica** considera que sí lo es, ya que una de las principales consecuencias es que disminuyen las exportaciones y lo que es más importante aún, los barriles generadores de caja. Las exportaciones de crudo y productos se ubicaron en 2,43 mb/d, una caída de 143 kb/d con respecto a 2012.

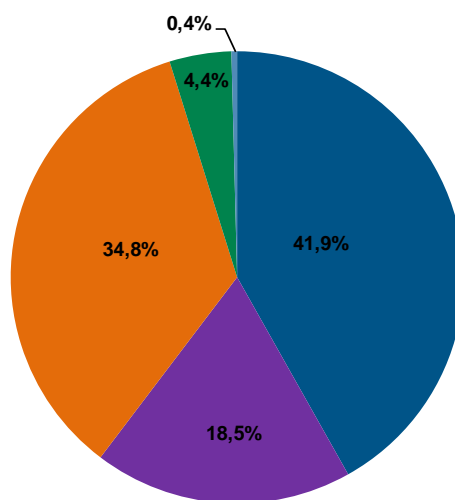
Asia recibió 1,04 mb/d de exportación, la mayoría de ellos dirigidos a India (38,4%) y China (30,4%). Las exportaciones a esta región aumentaron en 91 kb/d con respecto a 2012, mientras disminuyeron las exportaciones a todas las otras regiones del mundo. Norteamérica recibió 845 kb/d, siendo esta la región que experimentó la mayor caída en el volumen exportado con respecto a 2012.





Exportaciones totales por destino en el año 2013

■ Asia ■ América Latina y el Caribe ■ Norteamérica ■ Europa ■ África



Fuentes: Informe anual de Pdvsa 2013 y Ecoanalítica

América Latina recibió 436 kb/d de exportaciones, 16 kb/d menos que en 2012. Ahora, con respecto a las ventas totales de hidrocarburos para Asia y China (Fondo Chino), 485 kb/d fueron enviados a China como compensación por el Fondo Chino y el Fondo de Gran Volumen. El suministro por este concepto aumentó 7,5% con respecto a 2012, y 463,9% con respecto a 2008.

Compensaciones al Fondo Chino y Fondo de Gran Volumen (mb/d)

Contratos	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Promedio 2007-2013
Fondo Tramo A	89	86	91	75	0	0	0	49
Fondo Tramo B	0	0	124	107	0	0	0	33
Volumen y Largo Plazo	0	0	0	205	220	252	290	138
Renovación Tramo A y B	0	0	0	0	195	199	190	83
Fondo Tramo C	0	0	0	0	0	0	5	1
Total	89	86	215	387	415	451	485	304

Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica





**Hasta los
acuerdos se
ven
afectados...**

En 2013, el suministro de barriles por Convenios Energéticos con América Latina y el Caribe (ACEC, CIC, PetroCaribe), se ubicó en 240,6 kb/d, 26 kb/d menos que en 2012. Destaca que el suministro a Paraguay y Bolivia se redujo a cero en 2013, cuando en 2012 recibían 1,1 kb/d, y 8,6 kb/d, respectivamente. Y el suministro a Argentina se redujo a la mitad (de 25,6 kb/d en 2012 a 12,7 kb/d en 2013). En contraste, el suministro a Cuba aumentó a 99,3 kb/d (8,2 kb/d más que en 2012).

Ventas con acuerdos de cooperación energética (kb/d)			
	2013	2012	Var. % (a/a)
Acuerdo de Cooperación Energética de Caracas			
Bolivia	0,0	8,3	0,0
Paraguay	0,0	1,1	0,0
Uruguay	16,8	19,6	-14,3
Acuerdo de cooperación Energética Petrocaribe			
Antigua y Barbuda	1,1	1,3	-15,4
Belice	2,6	0,8	225,0
Dominica	0,3	0,4	-25,0
El Salvador	6,4	12,7	-49,6
Granada	0,7	0,8	-12,5
Guyana	4,4	6,9	-36,2
Haití	14,0	14,2	-1,4
Jamaica	22,3	25,9	-13,9
República Dominicana	28,6	26,9	6,3
San Cristobal y Nieves	0,9	0,9	0,0
San Vicente y Las Granadinas	0,5	0,5	0,0
Surinam	3,3	2,2	50,0
Convenio Integral de Cooperación			
Cuba	99,3	91,1	9,0
Argentina	12,7	25,6	-50,4
Convenio-Aladi			
Nicaragua	26,7	27,5	-2,9
Ventas totales	240,6	266,7	-9,8

Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica





En contraste, Pdvsa recibió por compensación de PetroCaribe 650.217 toneladas de productos como arroz, azúcar, leche o carne, de Guyana, Nicaragua, República Dominicana y Jamaica. Lo importante de esta cifra es el costo de oportunidad de esos barriles que se venden en condiciones especiales. Si dichos barriles se hubieran vendido a precios internacionales, Pdvsa habría obtenido aproximadamente US\$8.883 millones. En ese sentido, nuestra recomendación, como siempre, es llevar estos acuerdos a revisión, ya que los mismos parecen ser más una herramienta política que una estrategia para la sostenibilidad del crecimiento del país.

Mientras consumimos más....

En 2013 las ventas de combustible dentro del mercado interno fueron 703 kb/d, un aumento de 22 kb/d con respecto a 2012, equivalente a un incremento de 3,0%. Del total de líquidos vendidos en el país en 2013, 91 kb/d corresponden a LNG y 612 a productos refinados. Entre estos últimos, la mayor parte corresponde a gasolinas para automóviles y gasóleos.

Estas cifras son claves dado el subsidio a la gasolina aplicado hasta los momentos. Actualmente el precio de venta por litro de gasolina de 95 de octanos se encuentra en VEB 0,097/lt y su costo de producción se aproxima a los VEB 0,8/lt, lo que arroja una pérdida de VEB 0,7/lt. Si se toma en cuenta un consumo interno de gasolina aproximado de 299,0 kb/d para 2013, el costo de producir la gasolina subsidiado sería actualmente de alrededor de VEB 13.407 millones.

Más grave aún es el hecho de que factores como combustibles con precios “ridículamente” baratos, un crecimiento sostenido de la población, una expansión del ingreso, el mayor uso de la generación termoeléctrica y el fracaso en la implementación de políticas de estímulo al consumo de combustibles alternativos (como es el caso del Proyecto Autogas) han hecho que el subsidio se abulte con el tiempo. El crecimiento de la demanda de gasolina ha sido tan grande (57,4%) entre 1998 y 2013, que el costo contable del subsidio se ha incrementado más de 200,0% entre 1998 y 2013.





Ecoanalítica considera que esta tendencia creciente al consumo de gasolina hará que la demanda de este derivado alcance los 370,0 kb/d para 2018, lo que representaría 11,2% de la producción petrolera nacional (en 1998 era de apenas 5,5%), lo cual es preocupante dado que ello significará un menor volumen disponible para exportar y menores ingresos por exportaciones, como vimos anteriormente. En resumen, el subsidio no genera ningún valor agregado a la economía nacional, no contribuye con el desarrollo de la cadena de valor de ningún sector específico ni fortalece la productividad; sólo acentúa la desigualdad en la distribución del ingreso.

Para el futuro... A pesar de la caída en la producción y el panorama negativo de la economía, el sector petrolero es lo más positivo en el presente escenario. **Ecoanalítica** estima que el producto interno bruto (PIB) petrolero crezca 1,2%. El nuevo plan de inversiones, elaborado para 2013-2019 –meta bastante difícil-, se plantea desembolsar US\$256.518 millones, para alcanzar una producción de 6,00 mb/d de petróleo en 2019, y 19,0% de lo que se planea invertir sería aportado por los socios de Pdvsa. Ramírez en estos momentos tiene el poder de tomar ciertas decisiones englobadas en un ajuste macro que en gran medida impulsará al sector petrolero, no obstante como siempre el problema es mas de economía política que de política económica. No queda más que esperar a ver si existe la voluntad política para dar el giro de 180° e implementar las medidas que se necesitan actualmente.





Tips Económicos

Venezuela

Presupuesto. Para 2014 la Asamblea Nacional (AN) autorizó un presupuesto nacional de VEB 552.600 millones, el cual pareciera haber sido subestimado, ya que el mismo se ha quedado corto frente a las necesidades de los despachos; por ello, en lo que va del año se han aprobado, según los registros de la AN, VEB 227.300 millones en operaciones extraordinarias. Con la autorización de estos créditos adicionales, la asignación de este ejercicio se ha expandido en 41,0% y ya alcanza los VEB 780.000 millones. Por otro lado, el monto que actualmente tiene el presupuesto supera todo el gasto registrado en 2013 (VEB 670.000 millones) (El Mundo).

Prestamos. El Fondo Simón Bolívar (FSB), el cual es un organismo que financia los gastos en los que incurre el Gobierno para la construcción de viviendas, ha emitido un nuevo lote de títulos por VEB 56.100 millones, que terminará de ser colocado a disposición del público para septiembre; con ello, se eleva a VEB 120.400 millones la deuda de la organización con las entidades financieras y algunos inversionistas privados. Asimismo, la Superintendencia de Bancos (Sudeban) emitió el mes pasado una resolución que establece que los bonos emitidos por el FSB son considerados de cero riesgo debido a que tienen el respaldo de la República (El Universal).

No es falta de liquidez, es concentración. Debido a la alta concentración de liquidez en los bancos públicos el BCV activó las “operaciones de inyección” hacia la banca privada. La pasada semana el BCV recibió bonos como garantía y a cambio prestó aproximadamente VEB 2.600 millones a las entidades privadas. Los bancos que obtuvieron el financiamiento se comprometieron a recomprarle los bonos al BCV en siete días (El Nacional).

¿Por qué le falta a los privados? La falta de liquidez se debe a que los bancos públicos captan mayor porción de los bolívares que circulan en la economía, debido a





que estos manejan los trámites del Sistema Complementario de Administración de Divisas (Sicad I) y reciben los depósitos por parte del Estado. Además, en meses anteriores las autoridades monetarias decidieron elevar el encaje legal a 21,5%, es decir, que ahora la porción de los depósitos que debe congelarse en el BCV de manera de reserva es mayor (El Nacional).

Las inyecciones no son el único mecanismo. Aparte de acudir a las operaciones de inyección del BCV, las entidades bancarias que requieren bolívares diariamente, para saldar sus cuentas en el corto plazo, han recurrido a aquellas entidades que tienen excedentes en sus cuentas. En los primeros días de julio los bancos se prestaron entre si un aproximado de VEB 85.718 millones, cifra que supera en 104,0% lo transado en junio. Este hecho puede constatare con el incremento acelerado de la tasa de operaciones interbancarias en los últimos meses (El Nacional).

La volvió a cancelar. El vicepresidente del Área Económica y ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, canceló por segunda vez las reuniones que tenía pautada con la banca internacional y los fondos de inversión en los Estados Unidos (EE.UU.). Según fuentes extraoficiales, quedaron pautadas para septiembre. Se preveía que estas reuniones sirvieran como puentes entre los inversores extranjeros y Venezuela y como el lugar propicio para que Ramírez explicará las posibles medidas cambiarias y fiscales que el Gobierno tomaría (El Universal).

La tercera más cara. Según la revista The Economist, en su índice Big Mac, la hamburguesa de Mc Donalds en Venezuela figura como la tercera más cara del mundo con un valor de US\$6,82, calculado a la tasa Sicad I (VEB 11,0). Esto implicaría una sobrevaluación del bolívar de 42,2%. El precio venezolano es superado solo por Noruega (US\$7,7) y Suiza (US\$6,83), mientras que en el otro extremo se encuentran Ucrania con un precio de US\$1,6, India con un precio de US\$1,7 y Sudáfrica con US\$2,3 (El Mundo).

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la cuarta semana del mes de julio fue 18,3%, 0,9 puntos porcentuales (pp) más que la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo fue 14,5%, manteniéndose sin variaciones con respecto a la negociada en la semana previa, mientras que la tasa de depósitos de ahorro fue 14,1%, igual que la semana previa.





Reservas internacionales. Las reservas internacionales aumentaron 1,7% al pasar de US\$20.430 millones durante la segunda semana del mes de julio a US\$20.770 millones en la tercera semana del mes de julio, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra una caída de 13,8%.

Gasto del Gobierno Central. El pasado 01 de agosto según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) el gasto primario semanal del Gobierno Central fue de VEB 21.688 millones, lo que implica que este incrementó 116,1% si lo comparamos con el mismo período del año pasado. En lo que va de año, el gasto primario acumulado es de VEB 435.738 millones, 71,9% más que el registrado durante el mismo período del año previo.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) creció 0,3% en la cuarta semana de julio con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 1,5 billones. M2 ha aumentado 70,3% 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 01 de agosto en US\$100,6/bl, disminuyendo 2,4% respecto a lo registrado la semana previa. Por su parte, la cotización del crudo Brent disminuyó 0,2% para ubicarse en US\$107,2/bl.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana se ubicó en US\$94,3/bl el pasado viernes 01 de agosto, una disminución de 1,6% en relación a la semana anterior. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US\$96,9/bl.

Estados Unidos

Obama da el visto bueno. El presidente de EE.UU., Barack Obama, señaló que la Reserva Federal (FED) se encuentra “*debidamente centrada*” en el desempleo debido al ritmo relativamente moderado de la inflación doméstica, y aprovechó la oportunidad para brindar apoyo a las políticas de la jefa de la FED, Janet Yellen. “*El costo del desempleo, particularmente el desempleo a largo plazo y el desempleo para jóvenes que acaban de comenzar sus carreras, es algo que tiene efectos devastadores sobre*





la economía para las generaciones venideras”, explicó el Presidente norteamericano (El País).

Recorte de pronósticos. El Fondo Monetario Internacional (FMI) indicó que espera que la economía de EE.UU. crezca más lento que lo previsto en sus estimaciones de hace un mes, tras la debilidad registrada en el 1T2014. El FMI afirmó que por dicha razón la mayor economía del mundo crecerá solo un 1,7% en el año presente, situando esta cifra 0,3 pp por debajo de lo estimado hace un mes (Reuters).

Aún falta camino. De acuerdo con la presidenta de la FED, Janet Yellen, la recuperación de la economía estadounidense sigue sin ser plena, con un mercado laboral aún frágil y unos salarios estancados que siguen justificando la implementación de una política monetaria laxa en el futuro cercano. Yellen señaló que los síntomas iniciales de un repunte inflacionario no son suficientes para que la FED acelere sus planes sobre el aumento de las tasas de interés de referencia, que espera llevar a cabo a mediados del próximo año (Reuters).

Nada de burbujas. El vicepresidente de la FED, Stanley Fischer, aseguró que EE.UU. no sufre actualmente un problema grave en los precios de activos. *"En este momento no enfrentamos problemas demasiado graves en los precios de los activos. Existe una preocupación general sobre la fortaleza de los mercados de acciones (...) pero el mercado bursátil puede bajar sin causar una crisis financiera"*, señaló (Reuters).

Menos de lo esperado. De acuerdo con datos de su oficina de aduanas, las exportaciones chinas crecieron 7,2% (a/a) en junio, 0,2 pp más que el mes previo, pero a una tasa menor a la esperada por el consenso de mercado (10,6% de acuerdo a la agencia Reuters). Las exportaciones han ganado fuerza en los últimos meses, gracias en parte a una mejoría económica de EE.UU. y a que el Gobierno ofreció a los exportadores beneficios tributarios, seguro al crédito y opciones de cobertura de divisas (Reuters).





Colombia

Aumenta la producción de café. Según la Federación Nacional de Cafeteros (FNC) la producción nacional de café en julio fue de 1,2 millones de sacos de 60 kilos. Esta producción ha sido la mayor en los últimos cuatro años, solo superada por la reportada en enero de 2008. Asimismo la Federación informó que la producción acumulada en los primeros siete meses del año fue de 6,7 millones de sacos, por lo que se espera que, al cierre de este año, la producción cafetalera llegue a los 11,5 millones de sacos esperados (El Tiempo).

Las facilidades surgieron efecto. El Registro Único Nacional de Tránsito (RUNT) informó que debido a las facilidades de créditos otorgadas (disminución en la tasa de interés) y a la renovación de los créditos las ventas de vehículos en el país incrementaron. Para el mes de julio se matricularon 27.648 automóviles, lo que representa un aumento de 6,0% si se compara al mismo período del año anterior, asimismo en los primeros siete meses del año se han matriculado 171.458 vehículos, un incremento de 5,4% si se compara con el mismo período del año anterior (El Tiempo).

La sequía y sus estragos. Según la Federación colombiana del Algodón (Conalga), la sequía amenaza a la producción de los cultivadores de productos de ciclo corto, situación que se agrava más debido a que las aseguradoras no están vendiendo pólizas que protejan contra los estragos de las sequías *“Los cultivos de ciclo corto, que se sembrarán en el segundo semestre de 2014, quedarán desprotegidos ante la amenaza de sequía que podía ocasionar el fenómeno del Niño”* (El Tiempo).

Panamá

Falta de arroz. Según los productores de arroz en Panamá, en el país se consume más arroz de lo que se puede producir, debido a que en el corto plazo la capacidad instalada de la industria es limitada. Por otro lado los productores indicaron que en el





territorio nacional se consume mensualmente un quintal y medio de arroz por mes, lo que arroja como resultado que para poder cumplir con la demanda de consumo interno se deba producir alrededor de 7 millones, producción que se encuentra 2 millones por encima de la producción nacional (La Estrella).

Se necesita electricidad. La Secretaria Nacional de Energía señaló que es necesario incrementar de forma rápida la oferta de electricidad por lo menos en 200 megavatios de potencia firme por cinco años, para esto solicitó, a través de la Resolución N° 2164 del 30 de julio de 2014, a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA) realizar una convocatoria pública para agentes productores de energía eléctrica. Esta compra permitirá estabilizar el sistema eléctrico nacional, que actualmente sufre una crisis como consecuencia del déficit en la generación y transmisión de energía (La Estrella).

Disminuyen los créditos preferenciales. Según la directora ejecutiva del Consejo Nacional de Promotores de Vivienda (Convivienda), Elisa Suárez, el incremento en los precios de las viviendas está ocasionando una disminución en la cantidad de créditos hipotecarios con tasas preferenciales otorgados. Para mayo de este año, del total de créditos otorgados, solo el 36,7% es con tasa preferencial, cifra que para Suárez es preocupante ya que se podría generar una contracción en el sector de construcción del país (La Estrella).

Tips Sectoriales

Sidoristas responden. El ex director laboral de Sidor, José Jiménez, recordó el pasado lunes 28 de julio, en medio de la nutrida marcha realizada por los sidoristas, que en 2008 durante la gestión de Rodolfo Sanz se había calculado que la empresa requería US\$900 millones para estabilizar su producción de acero líquido, de los cuales solo han aprobado en cuatro años US\$314 millones, y de estos no todos se han desembolsado. Según los trabajadores, la inversión a cuenta gotas es una de las raíces del colapso de la industria, que este domingo el presidente Maduro, atribuyó a un grupo de "sindicaleros" (El Universal).





Por ley, deberían indemnizar. Hasta 4.150 unidades especiales de giro (UEG) deberían pagar a manera de indemnización las líneas aéreas al pasajero cuando suspenden sus vuelos, lo que en moneda nacional equivale a VEB 70.000 aproximadamente (según cálculo de Sicad I). Así lo estipula la Ley de Aeronáutica Civil de Venezuela ante casos de cancelaciones injustificadas de vuelos. La UEG es un método de pago valorado por el FMI, según el cual cada UEG cuesta US\$1,60 y según la ley las únicas causas que justifican la cancelación de vuelos son razones climáticas, de repuestos o fallas de la aeronave. Como las cancelaciones que están haciendo las aerolíneas son por razones económicas, están obligadas a indemnizar (El Nacional).

Plantean a siete aerolíneas formas de repatriar fondos. El Gobierno continuó las reuniones con representantes de siete aerolíneas internacionales que operan en el país, Air France, United Airlines, Caribbean Airlines, Avianca, Lacs-Taca, Iberia y Varig Gol, a fin de llegar a acuerdos para la repatriación de los fondos de esas empresas. Claudio Farías, presidente de la Comisión de Administración y Servicios de la AN, también se reunió con representantes del Centro de Estudios Aeronáuticos para discutir el precio de los boletos y esperan en los próximos días presentar un balance para que el INAC fije una tarifa máxima (El Nacional).

Préstamo para comprar alimentos. Presionados por la escasez y un constante incremento de los precios, los venezolanos recurren en mayor medida a las tarjetas de crédito para financiar la compra de alimentos y medicinas. Las estadísticas de la Sudeban registran que en el 1T2014 la cantidad de consumos en supermercados y abastos cancelados con tarjetas de crédito se ubicó en VEB 14,2 millones, una cifra que supera en 90,0% la del mismo lapso de 2013, mientras que en clínicas y farmacias experimentan un salto de 59,0% al alcanzar los VEB 5,4 millones (El Universal).

Empresarios temen la "revolución fiscal". Entre los empresarios se encendieron las alarmas y sospechan que llegarán nuevas cargas tributarias. *"Es necesario para hacer justicia ir captando la fuerza económica que la República tiene. Y en los próximos días se presentarán los detalles"*, declaró Nicolás Maduro el pasado 15 de julio a propósito de la reforma fiscal. Eduardo Garmendia, presidente de Conindustria, manifestó que las empresas *"no soportan nuevos impuestos"*. *"La carga fiscal del empresario en Venezuela es muy baja comparada con otros países, pero si usted le*





agrega todos los parafiscales (impuestos) es mucho más grande que en cualquier otra parte", señaló (El Universal).

De aquí a un año. Los recorridos por las farmacias en búsqueda de medicamentos continuarán siendo parte de la rutina de los venezolanos. La liquidación promedio de 30,0% de la deuda al sector farmacéutico puede aliviar, mas no resolver el problema de las fallas de abastecimiento, advierten fuentes de la industria. Señalaron que si el ritmo de liquidaciones se mantiene, en tres meses se reanudarán las importaciones de las empresas que tenían los despachos suspendidos, pero no en las cantidades suficientes, por lo que no prevén que el mercado se normalice en lo que queda de año (El Nacional).

Sequía obligará a importar. En el 1S2014 la agricultura estuvo marcada por los efectos de la intensa sequía, que no da tregua. Los agricultores han tenido que adaptarse a la disponibilidad de agua que tienen en los pozos y represas y reconsiderar sus estimaciones de siembra; por consiguiente, la producción local no será superior que la registrada el año pasado. Los productores, preocupados porque no alcanzarán las metas previstas, propusieron a la Comisión Presidencial Agroalimentaria evaluar ahora las importaciones que serán necesarias para cubrir el déficit que registrará la producción nacional (El Mundo).

Más cara la luz en verano. El ministro de Energía Eléctrica, Jesse Chacón, informó que el nuevo esquema de tarifas eléctricas empezará a regir en agosto. En un comunicado, el funcionario indicó que *"el Plan Banda Verde será aplicado a partir del mes de agosto con la finalidad de estimular a los usuarios del servicio eléctrico a hacer un uso racional y eficiente de la energía eléctrica"*. El Ministro indicó que dentro de esta banda se encuentra el 83,0% de los usuarios venezolanos, que son aproximadamente 4,5 millones de personas, para los cuales el Estado seguirá subsidiando 80,0% del servicio, mientras que para el 17,0% restante se hará una reducción del subsidio (El Universal).

Producción de motos cae 58,0% con respecto a 2013. La suerte de las ensambladoras de motocicletas cambió. Tras años de ebullición, hoy padecen una aguda contracción por la falta de divisas igual que la de las plantas de vehículos. En el 1S2014 apenas se ensamblaron 88.456 motos, un 58,0% menos que el rendimiento





mostrado en ese lapso de 2013, según las cifras de la Asociación de Industriales, Fabricantes y Ensambladores de Motociclos (Aifem) (El Mundo).

Tips Economía Mundial

Frenando poco a poco. La desaparición del efecto de importaciones más costosas provocado por la debilidad del yen parece haber traído como consecuencia una desaceleración de la inflación subyacente para el consumidor en Japón en el mes de junio. El índice nacional subyacente de precios al consumidor pasó de un incremento interanual en mayo de 3,4% a uno de 3,3% en junio. Lo que parece no sorprender al Banco Central japonés, que ha dicho que la inflación seguirá enfriándose hasta cerca de un 1,0% en los próximos meses (Europa Press).

Acuerdo preliminar contra Rusia. Los embajadores de la Unión Europea (UE) alcanzaron un acuerdo preliminar para aplicar severas sanciones económicas a Rusia por su intervención en la crisis de Ucrania. Parece ser que el avión de la aerolínea malasia derribado en territorio ucraniano fue la gota que derramó el vaso e impulsó al grupo de la UE a tomar una postura firme contra Rusia. Apparently, algunas de las medidas que se incluirán en las sanciones serán el cierre de los mercados de capital de la UE a bancos rusos controlados por el Estado, un embargo de venta de armas a Moscú y restricciones en el suministro de energía y tecnología (Reuters).

Solidez en el sector privado. El índice Compuesto de Gerentes de Compra (PMI) de Markit, basado en encuestas a miles de empresas en toda la región europea y un buen indicador adelantado del crecimiento global, señaló que el sector privado de la UE se expandió en julio a la tasa más rápida en tres meses. Dicho índice pasó de 52,8 en mayo a 54,0 en julio (toda cifra mayor a 50 indica expansión). Aunque todo indica que el crecimiento acelerado en nuevos negocios estuvo marcado nuevamente por el hecho de que las empresas introdujeron recortes en los precios (Alto Nivel).

Irlanda a la espera. Algunos de los que ocupan altos cargos de la UE aseguraron que los Ministros de Finanzas del grupo europeo debatirán en el mes de septiembre si





se le permitirá a Irlanda pagar anticipadamente los préstamos más caros del FMI antes de pagar el rescate europeo. Irlanda adquirió dichas deudas en 2010, las cuales suman un total de EUR 67.500 millones (FMI más el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera y el Mecanismo Europeo de Estabilidad Financiera) (Reuters).

Volviendo a los buenos viejos tiempos. Datos oficiales revelaron que la economía británica ha logrado mantener nuevamente un rumbo de crecimiento similar al que vivía antes de que estallase la crisis financiera hace seis años. El PIB británico se expandió 0,8% en el 2T2014, lo que coincide con el sólido ritmo de crecimiento alcanzado durante el 1T2014 y con las expectativas positivas que se tiene con respecto a este tema. Según lo que el FMI indicó, desde el año pasado la economía británica viene demostrando un gran desempeño, con lo que podría llegar a ser en 2014 la nación rica con mayor crecimiento (Reuters).

2,5% de crecimiento irlandés. El Banco Central irlandés elevó sus previsiones de crecimiento para 2014 de 2,0% a 2,5%, debido a un aumento previsto en las exportaciones, lo que reforzaría la idea de la llegada de una firme recuperación en el país europeo. La economía irlandesa se expandió 2,7% durante el 1T2014, luego de haber permanecido neutra durante los dos últimos años. *“Continuar construyendo sobre los logros de los últimos años será crucial para reducir las vulnerabilidades y asegurar un regreso estable a un crecimiento sostenible”*, reiteró el Banco Central en un informe (Reuters).

Mejores proyecciones. El Banco Central de España constató una mejora del crecimiento de la economía en el 2T2014, por lo que anunció una modificación al alza en sus proyecciones de crecimiento para 2014 y 2015 tras destacar la mejora de las condiciones financieras e indicadores, incluido el empleo. Los datos del Banco Central revelaron que durante el 2T2014 el PIB creció 0,5%, 0,1 pp por encima del 1T2014, mientras que las proyecciones de crecimiento para 2014 y 2015 se situaron en 1,3% y 2,0%, respectivamente, creciendo 0,1 pp y 0,3 pp en relación con las proyecciones anteriores (El País).





Tips Políticos

Presidente de Venezuela y Presidente del PSUV. El primer vicepresidente del Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV) y presidente de la AN, Diosdado Cabello, anunció que el presidente de la República, Nicolás Maduro, ha sido designado presidente del PSUV por decisión soberana de los delegados y por *“aclamación”* de todos. Cabello aprovechó la oportunidad para reiterar la necesidad de dejar a un lado *“las tendencias internas”* y convocar a la *“unidad para consolidar al PSUV”* como una fuerza sólida para construir socialismo (El Universal).

Profundizar el socialismo. El presidente Nicolás Maduro aseguró que quienes militan en las fuerzas oficialistas no descartan la llegada de una Constituyente con miras a fortalecer las bases socialistas del país. Maduro añadió que *“factores de derecha”* han pensado en usar la herramienta de la Constituyente para ponerla en contra de la revolución, pero aseguró que eso nunca sucederá. *“La constituyente no ha terminado, la constituyente no sólo es la Asamblea Constituyente, es un poder popular que va constituyendo una nueva realidad que va desarrollando los elementos vitales de la Constitución, del Proyecto Nacional Simón Bolívar, para profundizar el socialismo”*, explicó el mandatario venezolano (El Universal).

General Carvajal genera escándalo. Tras ser arrestado a principios de la semana pasada por las autoridades de Aruba al arribar a la isla, el general venezolano Hugo Carvajal fue liberado y ya se encuentra en el país. La liberación se produjo luego de que el canciller de Venezuela, Elías Jaua, anunciara que por orden del Reino de Holanda se daría la libertad al militar retirado y ex director de la Dirección de Inteligencia Militar (DIM). Carvajal, que fue arrestado bajo los cargos de estar vinculado con el narcotráfico y apoyar a la guerrilla colombiana, quedó libre por poseer una aparente inmunidad diplomática otorgada por el Gobierno venezolano (El Nacional).

El adiós de Aveledo. El secretario ejecutivo de la MUD, Ramón Guillermo Aveledo, renunció a dicho cargo, aclarando que se mantendrá dentro de la alianza política opositora. *“No me voy de la Unidad, solamente cambio mi puesto de lucha. De la*





Secretaría Ejecutiva que he ejercido estos cinco años y que hoy entrego, asumo con la frente en alto la condición de militante de la Unidad”, indicó Aveledo. A lo que añadió, señalándose a él y a los demás integrantes, que actualmente en la MUD no sobra ninguno, por lo que el espíritu de participación debe ir dirigido a “multiplicar y no dividir” (El Universal).

Un paso más. La AN ha dado un paso más en el camino hacia la renovación del Consejo Nacional Electoral (CNE). La comisión preliminar informó que presentará una lista plenaria con 20 nombres de representantes de la sociedad civil para escoger a los diez que integrarán el comité de postulaciones electorales. Cabe acotar que esta nueva lista proviene de una anterior de 130 candidatos tomados en cuenta previamente (El Universal).

Unidad. El gobernador de Lara, Henri Falcón, insistió en que se deben agotar los esfuerzos unitarios, a pesar de las diferencias internas que ha vivido la alianza de la MUD en lo que va de año. *“Nosotros construimos la política desde la calle y le hacemos ese planteamiento desde la MUD, en positivo, no para dividir sino para concientizar, sumar y generar una amplia base que nos permita de cara a procesos electorales futuros construir una nueva mayoría en el país. Nosotros creemos en la unidad y estamos ahí con ese propósito”,* agregó Falcón (El Nacional).

Tips Legislativos

Casas de cambio esperan por el BCV. La aprobación de las ventas de divisas a través de las casas de cambio espera la autorización del BCV mediante Aviso Oficial. Se supone que las casas de cambio, regidas por la Ley de Instituciones del Sector Bancario, podrían vender divisas, billetes extranjeros o cheques de viajeros a personas naturales a través de transferencias. Así lo establece la Resolución N° 14-07-01 del Ministerio de Economía, Finanzas y Banca Pública, publicada en la *Gaceta Oficial* N° 40.461 del 25 de julio de 2014. Dicha Resolución entró en vigencia ese mismo día de publicación en la *Gaceta Oficial*, excepto las disposiciones contenidas





en los artículos 4 y 5, que se refieren a las operaciones de venta señaladas (El Mundo).

Renovación del CNE. La AN avanzó en la renovación del CNE. La comisión preliminar, integrada por diputados del chavismo y la oposición, acordó presentar a la plenaria una lista con 20 nombres de representantes de la sociedad civil para escoger a la decena que integrará el comité de postulaciones electorales. Antes de decantarse por estas 20 personas, los parlamentarios evaluaron un total de 130 candidatos. Un miembro del comité indicó que la lista de preseleccionados "está equilibrada" (El Universal).





INDICADORES ECONÓMICOS

