



Boletín Informativo No. 17/2011: Tips Económicos, Octubre 2011

07 de Octubre, 2011

Comisión de Relaciones Institucionales y con los Asociados

Actualización de las proyecciones económicas del país 2011-2012:

Según el informe más reciente de la Gerencia de Estudios Económicos del Banco Mercantil, proyecciones de las principales variables macroeconómicas de Venezuela para lo que resta del año 2011 y durante el año 2012, se desarrollan en un contexto en el que los precios petroleros se mantienen elevados (en promedio en torno a los US\$ 100 por barril en el año 2012) y se produce una recuperación parcial de la producción petrolera nacional. Este escenario también toma en consideración la orientación general de las políticas económicas tendentes a una mayor y sostenida recuperación de la actividad económica interna, una reducción de la tasa de desempleo y el control de la inflación doméstica. La herramienta básica para alcanzar estos objetivos es la fiscal, para la que se asume un esfuerzo de aceleración del gasto, respecto del ya iniciado este año, el cual tenderá a pronunciarse en el año 2012. En las estimaciones del estudio mencionado se prevé una expansión nominal del gasto primario del Gobierno Central de 33,5% en el año 2011 y de 57,4% en el año 2012, levemente por encima del registro del año 2006 y el más elevado desde el año 1997. No obstante, dada la tasa de inflación, el gasto primario real per cápita arrojaría una expansión de 3,1% en el año 2011 (-8,5% en el año 2010) y de 22,9% en el año 2012, que sería el nivel más elevado desde el año 2006 (35,1%).

En cuanto al mercado petrolero nacional, en este estudio, en materia de precios, se prevé que se mantenga el diferencial relativo entre el RAC y la cesta petrolera nacional de los últimos 12 meses (promedio 5%), por lo que alcanzaría un promedio de US\$ 96,2 por barril en el año 2011, esto resultaría en un incremento de 34,4% respecto al año anterior y para el año que viene (manteniendo el diferencial relativo), el precio petrolero nacional sería de US\$ 101,9 por barril, para un leve incremento de 5,9%. En cuanto a la producción petrolera, seguimos previendo se mantenga la senda de crecimiento trimestral pero a menor ritmo. De hecho, se estima que alcance un promedio de 2.256 mil barriles diarios en el año 2011, esto sería un incremento de 69 mil barriles diarios en relación con el año anterior, el más elevado crecimiento interanual desde el año 2005. Para el año 2012, la incorporación de producción adicional proveniente de la Faja Petrolífera del Orinoco, permitiría un nuevo incremento (55 mil barriles diarios), hasta alcanzar un promedio de 2.311 mil barriles diarios, esto sería el nivel más elevado desde el año 2008.

En cuanto al comportamiento del valor final de los bienes y servicios que se producen en el país, al considerar las cifras de recuperación económica del primer semestre del año, la revisión de las estadísticas de los últimos cuatro años y la expansión de gasto que se tiene prevista para lo que resta del año, el estudio estima que el PIB total arroje un aumento de 3,5% en el año 2011. Para el año 2012, en respuesta directa e indirecta al estímulo fiscal, el aumento del PIB resultaría en 4,5%, lo que resultaría en el nivel más elevado desde el año 2008 (+5,3%). Por actividad económica, como consecuencia del aumento de la producción petrolera prevista para el año 2011, la actividad petrolera mostraría un aumento de 2,7%, que sería el nivel más alto desde el año 2008.

Un menor aumento de la producción prevista para el año 2012, arrojaría tan sólo una expansión del PIB petrolero de 0,6%, en tanto que, la actividad no petrolera crecería en 3,5% en el año 2011 y 4,9% en el año 2012.

Proyecciones 2011-2012 Sector Externo					
	2008	2009	2010	2011 (p)	2012 (p)
En millones de US\$					
Exportaciones Totales	95.138	57.595	65.786	88.369	93.633
Petroleras	89.128	54.201	62.317	84.056	89.647
No Petroleras	6.010	3.394	3.469	4.313	3.986
Importaciones	49.482	38.442	38.613	46.337	54.051
Petroleras	4.262	3.970	5.593	5.201	5.384
No Petroleras	45.220	34.472	33.020	41.136	48.667
Públicas	6.365	5.321	7.608	12.572	18.194
Privadas	38.855	29.151	25.412	28.564	30.473
Balanza Comercial	45.656	19.153	27.173	42.032	39.582
Cuenta Corriente	37.392	8.561	14.378	26.205	22.563
Cuenta Capital y Financiera+ EyO	(28.117)	(18.823)	(22.438)	(22.832)	(15.776)
Aportes a Fondos Públicos	(16.730)	(14.631)	(20.245)	(25.340)	(27.357)
Saldo Balanza Global	9.275	(10.262)	(8.060)	3.373	6.787
Reservas Internacionales BCV	42.299	35.000	29.500	32.872	39.660
FEM	828	830	831	3	3
Activos Externos (BCV+FEM+Fondos Públicos)	59.784	53.491	53.682	56.924	41.753
Meses Importación Reservas BCV	10	11	9	9	9

Notas: (p) Proyectado; FEM: Fondo de Estabilización Macroeconómica; EyO: Errores y Omisiones.
Fuente: Banco Central de Venezuela y Gerencia de Investigación Económica-Mercantil Banco Universal

Proyecciones 2011-2012 PIB por Actividad Económica						
	2007	2008	2009	2010	2011 (p)	2012 (p)
Comunicaciones	22,0%	21,7%	12,1%	7,9%	8,4%	9,5%
Comercio y Reparación	15,6%	3,5%	-8,2%	-6,1%	7,0%	8,3%
Electricidad y Agua	2,6%	5,0%	4,1%	-5,8%	6,2%	4,1%
Transporte y Almacenamiento	12,8%	2,7%	-8,4%	-2,0%	4,8%	5,8%
Instituciones Financieras y Seguros	16,7%	-7,4%	-1,5%	-7,6%	6,1%	8,8%
Servicios de Gobierno General	5,9%	5,3%	2,4%	2,6%	6,1%	7,0%
PIB No Petrolero	9,7%	5,7%	-1,7%	-1,6%	3,5%	4,9%
PIB TOTAL	8,8%	5,3%	-3,2%	-1,5%	3,5%	4,5%
Manufactura	4,4%	1,4%	-6,4%	-3,4%	3,5%	3,8%
Minería	1,2%	-5,8%	-10,3%	-13,0%	1,5%	-2,0%
Inmuebles y Servicios Prestados Empresas	8,4%	2,0%	-1,1%	-0,7%	3,7%	3,9%
Servicios Comunales, Sociales y Personales	-13,6%	40,2%	2,0%	-0,1%	2,7%	3,6%
PIB Petrolero	-3,3%	2,9%	-7,4%	0,1%	2,7%	0,6%
Construcción	20,8%	10,5%	-0,2%	-7,0%	-3,1%	9,6%

Nota: (p) Proyectado
Fuente: Banco Central de Venezuela y Gerencia de Investigación Económica-Mercantil Banco Universal

En materia de inflación, en el año 2011, la expansión fiscal, la reanimación del consumo privado y los ajustes al alza de precios controlados, continuarán generando presiones inflacionarias, parcialmente contrarrestadas por el mayor nivel de importaciones y la expansión de la producción doméstica. Es por ello que se estima que la tasa de inflación muestre un aumento hasta alcanzar 30%, que sería el nivel más elevado desde el año 2008. En cambio, en el año 2012, el mayor crecimiento económico y sobre todo el significativo aumento esperado en las importaciones, permitirían atenuar las presiones inflacionarias que por el lado de la demanda permanecerán, por lo que el ajuste de los precios internos registraría una desaceleración para alcanzar 25,3%.

(Fuente: Banco Mercantil)

Peticiones económicas de entes oficiales para el 2012 alcanzan Bs. 300 millones:

Los ministerios y los entes oficiales están consignando ante el despacho de las finanzas públicas sus estimaciones de gasto para el próximo año, y según cálculos preliminares del Ejecutivo, las peticiones se acercan a los 300 millones de bolívares. Las autoridades ya comenzaron con el diseño de la asignación de 2012 y actualmente están preparando los escenarios de variables macroeconómicas y revisando las solicitudes de los ministerios para luego determinar el nivel de gasto inicial

Ventas vehículos Septiembre 2011: 10.983 unids. (86,7% Nac. 13,3% Imp.) - **Producción vehículos Septiembre 2011:** 10.169 unids.

Inflación Septiembre 2011: Mes 1,6%; Acum.: 20,5% - **Tasas de Interés Ago. 2011:** Activa: 17,37%; Pasiva: 14,50%

Prestaciones Ago. 2011: 15,94% - **Cesta petrolera venezolana** (26 al 30/09/2011): US\$/bbl 98,79.

(Fuente: VenEconómia, BCV, Cavenez y cálculos propios)



del próximo ejercicio, el cual tiene que presentarse en la Asamblea Nacional antes del próximo 15 de octubre. Fuentes oficiales señalan que las peticiones son altas por los compromisos que se han adquirido en materia laboral, el incremento en los gastos de funcionamiento y las necesidades financieras de los proyectos a ejecutar en 2012. Pero apuntan que los montos solicitados se están evaluando con detalle. El gasto de este ejercicio comenzó en 204,2 millardos de bolívares y se encuentra en 282 millardos de bolívares, debido que en este período se han gestionado créditos adicionales por 77,9 millardos de bolívares, los cuales fueron solicitados para cubrir los pagos laborales y las insuficiencias de presupuesto de los entes oficiales. Las fuentes oficiales indican que esos compromisos en el área de remuneraciones tienen una fuerte incidencia en la estimación de la asignación del próximo período.

En el marco plurianual del presupuesto del período 2011-2013 el Gobierno contempla que el nivel máximo del gasto del próximo año será de 24,2% del PIB, siendo las erogaciones corrientes 16,1% del PIB y los fondos para inversión 8,1% del PIB. En ese mismo documento se estima que los ingresos ordinarios en 2012 tienen que representar máximo 22,4% del PIB. La contribución petrolera se calcula en 8,8% y la no petrolera se proyecta en 13,6%. El endeudamiento se contempla en 1,8% del PIB, pero ante el comportamiento que registró este año no se descarta que esa estimación sea ajustada. El Ministerio de Planificación y Finanzas ya tiene definidas las líneas del gasto. En el Plan Operativo Anual de 2012 se señala que en las erogaciones del sector público la prioridad la tendrán: los programas de construcción de vivienda, las misiones, los proyectos de energía eléctrica y los planes para la soberanía alimentaria. Según el despacho, los recursos deben orientarse a la producción de aquellas soluciones habitacionales que estén asociada a los espacios productivos, así como a la generación de insumos básicos. Eso significa que se tendrán que seguir impulsando las ciudades socialistas, además de la Gran Misión Vivienda Venezuela. Sobre las misiones, el plan apunta que los recursos deben destinarse hacia aquellas relacionadas con educación, salud y generación de empleos. La misión Trabajo está prevista que se presente en este semestre. En relación a los proyectos eléctricos, el programa indica que en 2012 "se tiene que fortalecer la estructura de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica". El Plan Operativo Anual detalla que para el próximo año tiene que seguir el fortalecimiento de las cadenas de comercialización y distribución tanto de los productos agrícolas como industriales. El programa indica que los proyectos financiados con recursos de los fondos binacionales deben tener asegurada la fuente de financiamiento y el saldo disponible para ejecutar las metas planificadas.

(Fuente: El Universal)

Venezuela retrocede al puesto 124 en competitividad global: Los indicadores globales socioeconómicos, políticos, de formación humana y de infraestructura revelan el empeoramiento de Venezuela ante otros países del planeta. De acuerdo con el Informe Anual de Competitividad del Foro Económico Mundial (FEM), Venezuela retrocedió dos lugares en el ranking global y ahora ocupa el puesto 124 entre 142 países, con un puntaje de 3,5 unidades sobre un máximo de 7 puntos. El estudio, elaborado a partir de datos recabados por el Banco Mundial, refleja como Venezuela ha desmejorado sus condiciones en lo que el estudio cataloga como 12 pilares: instituciones, infraestructura, ambiente

macroeconómico, salud y educación primaria, educación universitaria, eficiencia de los mercados de bienes y servicios, mercado laboral, desarrollo del mercado financiero, preparación tecnológica, tamaño del mercado, innovación y desarrollo del mercado.

En el apartado de fortaleza de las instituciones Venezuela se ubica en el último puesto con 2,4 puntos. Se destacan la mala situación en derechos de propiedad (puesto 142), protección a la propiedad intelectual (puesto 140), confianza en la clase política (puesto 141), desvío de fondos públicos (138), presencia de crimen organizado (140), la inseguridad (139), transparencia de políticas públicas (139) y desperdicio del gasto público (138). En lo correspondiente a infraestructuras, la calidad de las mismas en Venezuela ubican al país en el puesto 128 en el mundo. Por el servicio eléctrico, Venezuela tiene el puesto 127, mientras que en calidad de la infraestructura de puertos, está en el lugar 136. En cuanto a telefonía, por cantidad de líneas fijas Venezuela detenta el lugar 49, mientras que en telefonía móvil ocupa el puesto 76 del listado.

Respecto al entorno macroeconómico, Venezuela está valorada en el puesto 128 entre 142 países del mundo. El crecimiento de la inflación, de 28,2% durante el año 2010, sitúa al país en el lugar 142, el último a escala global. El diferencial entre las tasas de interés nos sitúa en el puesto 39, mientras que por el nivel de balance presupuestario gubernamental, el país se posiciona en el lugar 109. Sobre la calidad crediticia, Venezuela está en el puesto 92. Sobre la calidad del mercado de bienes y servicios, la intensidad de la competencia local es de las peores del mundo, en el puesto 140. La efectividad de las políticas antimonopolio también están en el lugar 140, las barreras para el libre comercio se reflejan en un puesto 140, y el tiempo requerido para iniciar un negocio es el 139 peor del mundo. También destaca los costos de la política agropecuaria, que ubican a Venezuela en el lugar 142. En lo referente al mercado laboral, el país está en la posición 142. Sobresale la poca flexibilidad para determinar las remuneraciones (puesto 127), la rigidez para despedir y contratar personal (puesto 142), la relación entre pagos y productividad (puesto 141), y la fuga de cerebros (puesto 135 en el mundo). La relación entre el número de mujeres contratadas respecto a los hombres ubica al país en el lugar 100.

(Fuente: El Mundo, Economía y Negocios)

La AIE vuelve a recortar sus previsiones de demanda de petróleo: "La preocupación sobre la salud de la economía global está creciendo. Las deudas soberanas en la OCDE y el fantasma de la presión inflacionaria y del proteccionismo monetario en los mercados emergentes" hace temer que el producto interior bruto mundial no crecerá entre el 4,5 y el 5 % como estaba previsto, dice la AIE en su informe mensual sobre el mercado del petróleo. Así, esa agencia con sede en París considera que la actividad económica global avanzará este año un 3,9 y no un 4,2 %, como proyectaba hasta ahora. En 2012 la economía planetaria se expandirá solo un 4,2 y no un 4,4 %, dice la AIE. Por ello, el consumo de petróleo este año será de 98,3 millones de barriles diarios, 200.000 menos de lo que había estimado en agosto, agrega la AIE, que recorta así por segundo mes consecutivo sus estimaciones. En 2012 el consumo de crudo se situará en 90,7 millones de barriles diarios, lo que supone un recorte de 400.000 barriles. Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), las necesidades de crudo este año para los países

Ventas vehículos Septiembre 2011: 10.983 unids. (86,7% Nac. 13,3% Imp.) - **Producción vehículos Septiembre 2011:** 10.169 unids.

Inflación Septiembre 2011: Mes 1,6%; Acum.: 20,5% - **Tasas de Interés Ago. 2011:** Activa: 17,37%; Pasiva: 14,50%

Prestaciones Ago. 2011: 15,94% - **Cesta petrolera venezolana** (26 al 30/09/2011): US\$/bbl 98,79.

(Fuente: VenEconomía, BCV, Cavenez y cálculos propios)



ricos que la componen son de 20.000 barriles diarios menos de lo avanzado en agosto, es decir 45,8 millones de barriles diarios. De cumplirse las predicciones, supondrá una caída del 0,8 % respecto a 2010. La corrección más severa se centrará en el resto del mundo, donde se consumirán 180.000 barriles menos de lo esperado. No obstante, y a pesar de la rebaja en las previsiones, la demanda de petróleo respecto al año pasado aumentará un 3,3 % en los países que no pertenecen a la OCDE y se situará en 43,5 millones de barriles diarios, según la AIE. Si esas nuevas previsiones económicas tuvieran que modificarse una vez más a la baja y el incremento del producto interior bruto (PIB) mundial fuera un tercio inferior, la demanda de petróleo sería 300.000 barriles diarios inferior en 2011 y 1,3 millones más baja en 2012, advirtió la AIE. En cuanto al abastecimiento, los autores del informe constataron que en agosto se pusieron en el mercado 89,1 millones de barriles diarios, es decir, 1 millón más que en julio, y que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) sólo aportó 165.000 barriles diarios suplementarios. Los 30,26 millones de barriles diarios del cártel petrolero fueron 1,04 millones inferiores a la que la AIE estima que es la demanda dirigida a la OPEP por el mercado para el tercer trimestre. No obstante, la agencia consideró que en los tres últimos meses del año esa demanda dirigida a los miembros de la organización se reducirá a 30,5 millones de barriles diarios, 200.000 barriles menos de lo que había augurado hasta ahora. *"Las noticias sobre la reanudación de la producción de petróleo en Libia en el momento de escribir este informe son muy bienvenidas, aunque el camino de regreso a la plena producción parece que será largo y difícil"*, agrega la AIE en su informe. Y es que el horizonte del fin de la guerra en Libia ha corregido al alza la capacidad de producción de ese país norteafricano para el cuarto trimestre a 300.000 barriles diarios, lo que supone hasta 100.000 barriles más de los que esperaba.

Por último, y en lo que a reservas industriales de petróleo en los miembros de la OCDE se refiere, éstas aumentaron 10,8 millones de barriles en julio, menos de lo habitual en esas fechas, para quedar en 2.687 millones de barriles, equivalentes a una cobertura de 58,4 días de demanda. El nivel de reservas de los países ricos estaba por debajo de la media de los cinco últimos años, y los primeros datos de agosto apuntan a una modesta recuperación de 600.000 barriles, añadió la AIE.

(Fuente: Cinco Días.com)

¿Qué debe hacer ahora Europa para salir de la crisis?:

La corriente interna de la marea que azota los mercados no ha cambiado un ápice. Los datos de crecimiento dicen lo que dicen, los desequilibrios fiscales siguen encima de la mesa y Grecia está tan cerca de poder pagar su deuda como antes. Eso sí, la validez de estos cambios de sentimiento es la que es. *"El mercado es un esquizofrénico, así que es mejor no hacer mucho caso de lo que nos dice y ver los fundamentales"*, recuerda Tomás García-Purriños, analista de economía y estrategia de CortalConsors. Pero eso no impide que el adormecimiento del pánico de los últimos meses permita mirar alrededor con otra percepción. El impulso que ha tomado el fondo de rescate europeo (el visto bueno alemán a su ampliación es un importante espaldarazo) es una de las claves del nuevo sentimiento y eso demuestra que hay vías para solucionar el desastre. Ésa es una, pero hay más y no hace falta magia para llegar a ellas. Están al alcance de la mano y son factibles. Vivir en una Europa sin crisis no es una quimera, al menos si se siguen las recetas de varios

expertos. La ampliación del fondo de rescate es lo primero de la lista. *"Hasta dónde?"* *"Todo lo que supere el billón y medio o los dos billones de euros"*, responde Rafael Romero, director de inversiones de Unicorp Patrimonio. Se trata de una cantidad que permita generar confianza suficiente en los tenedores de bonos *"y desconfianza en los especuladores"*, añade. Una especie de arma de disuasión masiva: que se vea claro que Europa puede responder. La cantidad no tendría por qué estar toda desembolsada, también puede ser apalancada. Y la idea es que no tiene por qué usarse en su integridad. De hecho, bastaría su existencia para que las necesidades de utilización se reduzcan. *"Sería como una línea de crédito empresarial. Está ahí por si se necesita"*, remarca Romero. Los expertos de CreditSuisse rebajan algo la cantidad de la ampliación del fondo. Para ellos, podría quedarse en un billón o billón y medio, aunque debería venir acompañada de una mayor implicación del Banco Central Europeo (BCE) en la compra de deuda de los países periféricos (eso sí, con condiciones), la constitución de una línea de financiación parecida a la que implantó la Reserva Federal al principio de la crisis para reactivar el mercado de crédito al consumo y la recapitalización de la banca. Todo ello *"con un calendario creíble para la aprobación de estos mecanismos"*, añade el banco de inversión. ¿Perderían Alemania o Francia su calificación de triple A por la ampliación del fondo? *"Más dramática sería una ruptura de Europa"*, contesta el experto de Unicorp. Además, en general (y así sería deseable en este caso) los ratings se recortan cuando un país o una compañía se endeuda de forma efectiva, no cuando asume un compromiso que, por el efecto disuasorio del fondo ampliado, podría no llegar.

La segunda receta de CreditSuisse sería el lanzamiento de una vez de los famosos eurobonos. Los analistas reconocen que es un camino que tomaría su tiempo, pero una decisión en este sentido sería suficiente para que el BCE se sienta completamente respaldado en su estrategia de compra de bonos de los países con problemas. Además, algunos expertos cuestionan de plano que vaya a suponer un sobre coste para Alemania, por ejemplo. *"Los eurobonos cotizarían claramente por debajo del bono alemán"*, asegura Rafael Romero, por el mensaje de fortaleza política y unidad europea que lanzaría esta figura. La idea generalizada es que los eurobonos cotizarían a una especie de media entre los bonos de las distintas naciones europeas. Por eso, Alemania tendría que pagar más por ellos porque estos instrumentos incluirían el riesgo griego y así sucesivamente. Pero algunas líneas de pensamiento rechazan esta idea. Igual que los bonos estadounidenses no son una media del riesgo de California (alto) y el de Virginia (uno de los estados más solventes), sino que responden a la confianza que inspira la certeza de que Estados Unidos nunca va a quebrar, así pasaría con los eurobonos europeos. Es más, se pueden poner ciertas condiciones para que los eurobonos cubran incluso ese daño moral que tanto exige Alemania para los países discolos en materia fiscal y alienten la ortodoxia presupuestaria. *"Se puede plantear que cada país pueda emitir hasta un porcentaje determinado de su deuda sobre PIB, de forma que el que haga bien los deberes podrá financiarse enteramente con eurobonos y el que no tendrá que asumir el sobre coste de complementarlo con papel con su garantía"*, explica el director de inversiones de Unicorp Patrimonio.

Si hay una reclamación que para los expertos está por encima de todas las demás es la llamada a una verdadera unión política en Europa. *"Es evidente que esta crisis nos ha enseñado una cosa: necesitamos un mecanismo más eficaz*

Ventas vehículos Septiembre 2011: 10.983 unids. (86,7% Nac. 13,3% Imp.) - Producción vehículos Septiembre 2011: 10.169 unids.

Inflación Septiembre 2011: Mes 1,6%; Acum.: 20,5% - Tasas de Interés Ago. 2011: Activa: 17,37%; Pasiva: 14,50%

Prestaciones Ago. 2011: 15,94% - Cesta petrolera venezolana (26 al 30/09/2011): US\$/bbl 98,79.

(Fuente: VenEconomía, BCV, Cavenez y cálculos propios)



de toma de decisiones. Tal y como está diseñada, la zona euro no funciona para una crisis como la actual", señala García-Purriños. La idea de que una unión solo de moneda tiene las horas contadas es casi una certeza para muchos expertos. Europa tiene que dar un paso más y contar con políticas fiscales, emisiones, presupuestos conjuntos hasta avanzar a un gobierno cada vez más común. Eso hará más fuerte a Europa, frenará a los especuladores y reducirá cualquier coste de financiación.

En estas coordenadas, CreditSuisse recuerda que una devaluación del euro del 10% añadiría un 0,7% de crecimiento al PIB europeo, según los datos del FMI, así que aboga por una moneda única más débil. Pero una cosa es que haya un camino con soluciones para salir de la crisis y otra distinta es que todos los analistas estén de acuerdo en las fórmulas. Y hay quien lo considera un disparate. "Siempre que se habla de depreciaciones se olvidan las implicaciones que tiene: la deuda exterior crece y aumenta la inflación vía importaciones", explica el experto de CortalConsors. Además, buena parte del comercio entre los países del euro es con los países del euro, así que el efecto sería nulo en este aspecto al menos. ¿Y todo eso evitaría la recaída en la recesión? Desgraciadamente, no. Las medidas apuntadas animarían a las Bolsas, mejoraría la salud del sistema financiero, reducirían las primas de riesgo de los países periféricos y evitarían la caída de otros países (como España o Italia), pero no van a hacer que las economías empiecen a crecer con fuerza de un día para otro. Pero también hay una fórmula para conseguir apuntalar un crecimiento a largo plazo y consistente. Una mayor unidad en Europa debe conllevar la creación de un Ministerio de Finanzas y desde ahí se debería buscar una respuesta a los desequilibrios entre los países. Por mucho que duela a algunas naciones, en estos momentos quien necesita gastar más es Grecia (en infraestructuras por ejemplo) y para eso el deseado Gobierno comunitario debería poder disponer de fondos para aplicarlos a ellos en busca de cohesión, apuntan desde CortalConsors. El escenario es el mismo que se planteó con la reunificación alemana. Todo el país era consciente de que la única salida era buscar el equilibrio entre las dos regiones, aunque fuera a costa de que una diera y otra recibiera. La situación actual es idéntica, aunque a escala europea.

(Fuente: EuropaNews)



Japón prevé subir impuestos para financiar reconstrucción:

El Gobierno japonés está considerando elevar los impuestos y vender participaciones en Japan Tobacco y Tokyo Metro para financiar la reconstrucción tras el devastador sismo y tsunami de marzo, según declaraciones del ministro de Finanzas Jun Azumi. El Gobierno nipón fuertemente endeudado enfrenta un acto de equilibrio para asegurar el financiamiento en el mayor esfuerzo de reconstrucción en Japón desde que concluyó la Segunda Guerra Mundial, sin tensar adicionalmente sus finanzas o ahogar una frágil recuperación económica, informó Reuters. Azumi dijo a los periodistas que el Gobierno describirá sus propuestas, presentando dos o tres opciones de alzas de impuestos para que serán debatidas entre los funcionarios del partido gobernante. Posteriormente se recopilará un tercer presupuesto extra para financiar la reconstrucción del noreste del país golpeado por el desastre. Tokio ya ha aprobado dos presupuestos suplementarios que

ascienden a un total de seis billones de yenes (US\$ 78.000 millones) y planea gastar 13 billones de yenes adicionales durante cinco años. La mayor parte del gasto debería ser cubierto por el próximo presupuesto que estaría aprobado en algún momento del próximo mes.

Por su parte, el Presidente de Nissan, Carlos Ghosn, advirtió que si se mantiene la actual fortaleza del yen en el mercado de divisas, la empresa (la segunda automotriz más importante en Japón) tendrá difícil adjudicar nuevos productos a sus fábricas niponas y mantener Japón como su principal base tecnológica y productiva. Ghosn declaró: "Nissan quizá necesite replantearse su estrategia de construir al menos un millón de vehículos al año en Japón si el yen continúa cambiándose a los niveles actuales". El máximo directivo de la japonesa Nissan explicó a los periodistas que "si en seis meses se mantiene esta situación de cambio, se replantearán su estrategia industrial". No obstante, matizó que personalmente no creía que llegase a producirse tal situación. Ghosn ofreció estas declaraciones tras la visita que el Primer Ministro japonés, Yoshihiko Noda, realizó a la planta de Nissan en Yokohama. "No he planteado una larga lista de problemas al Primer Ministro, me he intentado centrar en el mayor problema que afrontamos y que es el tipo de cambio no realista del yen", expuso el ejecutivo. El también Presidente de Renault espera que el Gobierno nipón adopte medidas para limitar el impacto de la apreciación del yen respecto al dólar y al euro. "Hay un mensaje de esperanza, de apoyo, de que estamos listos para pelear, pero para eso habría que retirar ciertos obstáculos", añadió Ghosn. Según el máximo responsable de Nissan, los actuales niveles de cotización del yen amenazan la recuperación económica de Japón y han llevado a algunos fabricantes a trasladar parte de su producción fuera del archipiélago para ganar competitividad. Ghosn declaró que, aunque no podía decir qué se consideraba un tipo de cambio aceptable para el yen, el "consenso de la industria nipona lo sitúa en torno a los 100 yenes por dólar". El Gobierno acordó una lista de subsidios y avales a créditos para compensar los perjuicios que algunas compañías están padeciendo por la fortaleza del yen, aunque las medidas han causado agitación en el mercado de tipos de cambio. Japón también ha declarado que presentará sus quejas por la fortaleza de su divisa a los 20 Ministros de Economía y Finanzas de los países del G-20. No obstante, el Gobierno de Noda es consciente de que los problemas financieros del euro concentrarán toda la atención.

(Fuentes: El Universal y Motor On Line)



Gobierno de Ecuador sube los aranceles y encarece los vehículos:

El sector automotor ecuatoriano ha comenzado a reaccionar públicamente al aumento de

los aranceles decretado por el gobierno del Presidente Rafael Correa, decisión que originará un aumento en el precio de los vehículos, toda vez que las nuevas normas incluyen el otorgamiento de licencias de importación, lo que constituye una grave intervención del sector. En Ecuador operan tres ensambladoras, que producen los vehículos Chevrolet, Mazda y Kia. La Resolución determina que los aranceles a los materiales productivos importados (CKD) subirán del 5% al 18% y aumentarán un 1% cada año hasta 2013. El CKD corresponde a las partes del vehículo que se importa desde otros países para el respectivo ensamblaje, principalmente

Ventas vehículos Septiembre 2011: 10.983 unids. (86,7% Nac. 13,3% Imp.) - Producción vehículos Septiembre 2011: 10.169 unids.

Inflación Septiembre 2011: Mes 1,6%; Acum.: 20,5% - Tasas de Interés Ago. 2011: Activa: 17,37%; Pasiva: 14,50%

Prestaciones Ago. 2011: 15,94% - Cesta petrolera venezolana (26 al 30/09/2011): US\$/bbl 98,79.

(Fuente: VenEconomía, BCV, Cavenez y cálculos propios)



motores, transmisiones y otros conjuntos fundamentales tecnológicamente, que equivalen a alrededor del 70% del vehículo. El polémico incremento de los aranceles, que impactará en un aumento de los precios de los vehículos, tendrá consecuencias en el mercado automotor ecuatoriano. De enero a agosto, la industria automotriz creció un 20% en relación al año anterior. Esto se debe a que la demanda ha crecido y existe apertura para las fuentes de financiamiento y plazos que pueden llegar incluso a seis o siete años.

La pugna entre la industria automotriz y el Gobierno ecuatoriano sobre este inusual aumento de aranceles al CKD ha dejado ya como resultado la disminución de la producción de las tres ensambladoras de vehículos del país según ha afirmado el diario El Comercio. Aymesa (Kia), Maresa (Mazda) y GM Ómnibus BB (Chevrolet) han reducido sus horas diarias de trabajo, ante la falta de CKD para el ensamblaje. Las empresas han debido administrar en el tiempo el material en sus almacenes. El periódico buscó la versión de la Cámara Nacional de la Industria Automotriz (Cinae) respecto al tema pero no tuvo respuesta. Agregó El Comercio que portavoces de las ensambladoras indicaron que no desaduanarían los CKD importados hasta que el Gobierno realice cambios a la Resolución 18 del Consejo de Comercio Exterior que dispuso el incremento de aranceles del 5% al 18% para ese tipo de materias primas. Los industriales indican que se apliquen los aranceles de manera simultánea a un descuento por el componente nacional que contengan las unidades fabricadas en el país. La Resolución 18 contempla estos descuentos pero establece un plazo hasta diciembre para que el Ministerio de Industrias los calcule. Mientras el tema no se resuelve, los modelos de vehículos armados en el país andino ya escasean.

(Fuente: Motor On Line)

Fiat advierte de los riesgos de que se descarrile el euro:

El Presidente Ejecutivo de Fiat, Sergio Marchionne, advirtió de que el sistema de moneda única europea, el euro, puede "descarrilar" a menos que los líderes europeos resuelvan la actual crisis de deuda. Marchionne, que además encabeza Chrysler, dijo que los mercados estaban mostrando poca confianza en la capacidad de Europa para poner freno a la crisis de la deuda pública, que se ha propagado a Italia tras golpear a Grecia, Irlanda, Portugal y España. "Creo que existe una posibilidad, si se adoptan las medidas erróneas, de que el sistema descarrile", dijo Marchionne a periodistas en el Salón del Automóvil de Frankfurt, cuando se le consultó sobre si la supervivencia del sistema de moneda única estaba en riesgo. "Los problemas deben ser enfrentados de forma seria. No es algo agradable ahora mismo. No estamos totalmente tranquilos por esta inestabilidad y el modo en el que se está manejando la crisis europea", dijo. Sobre el mercado automotor europeo de este año y del próximo, Marchionne agregó: "Será un año difícil el 2011 y el 2012 no será espectacular a menos que empecemos entregando certezas a los mercados financieros, ofreciendo un poco de confianza en el sistema, que en este minuto está faltando". Las acciones de Fiat han perdido casi la mitad de su valor desde finales de julio, golpeadas por una liquidación de los activos italianos ante la preocupación acerca de una desaceleración de la economía mundial.

(Fuente: AutoNews)

Volkswagen y Suzuki continúan su enfrentamiento tras la ruptura de su alianza:

El conflicto entre el consorcio automovilístico Volkswagen y Suzuki se mantiene sin resolución en la fecha establecida por

la firma nipona para que el grupo con sede en Wolfsburg (Alemania) se retractase de las acusaciones vertidas sobre su compañía. Ambas compañías mantienen su enfrentamiento después de la ruptura de la alianza y del intercambio accionario suscrito en 2009, que contemplaba además la transferencia de tecnología por parte de Volkswagen y Suzuki se encargaría de acelerar su desarrollo para intensificar su competitividad en la industria automovilística internacional.

Tras el cese de la colaboración entre las dos empresas, el grupo automovilístico europeo acusó a la empresa nipona de haber suscrito un acuerdo paralelo con Fiat en relación con motorizaciones diésel que iba en contra de las directrices de la alianza. Ante esta acusación, Suzuki envió una carta a Volkswagen exigiendo una rectificación pública sobre este aspecto antes del 30 de septiembre, aduciendo que esta afirmación suponía un desprestigio para la compañía y un daño para su imagen. El grupo presidido por Martin Winterkorn ha optado por enviar una carta (vía correo electrónico) a Suzuki en respuesta a esta petición, aunque los detalles de esta misiva no han sido desvelados por ninguna de las dos partes.

(Fuente: Europa Press)

México y Mercosur firmaron un acuerdo automotor:

El Mercosur y México suscribieron un acuerdo de libre comercio automotor en la sede de la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (Aladi), que es el sustento jurídico de estos documentos que se formalizan entre los países. El Secretario General de Aladi, el argentino Carlos Alvarez, declaró que este protocolo adicional al Acuerdo de Complementación México-Mercosur, tiene el significado de "ampliar el comercio automotor a todo tipo de vehículos, ya que contempla la libre circulación". Luiselli dijo que "el sector automotriz se ha convertido en muy significativo y es una carta muy fuerte que tiene América Latina ya que se están manejando decenas de miles de millones de dólares". México aumentó un 35% sus exportaciones automotrices con América del Sur, dijo el diplomático y destacó que especialmente escon el Brasil, pero que también tiene incidencia Argentina, Chile y Colombia en el comercio del sector mexicano hacia el sur americano. "Este sector ha crecido y seguirá creciendo al haber una mayor libertad de comercio tanto en autopartes como en vehículos armados. Los acuerdos suscritos el viernes amplían ese libre comercio en un sector tan importante", aseveró Luiselli. "El libre comercio automotriz, del cual falta sólo detalles por ajustar, está en marcha", agregó. El diplomático significó este acuerdo como un paso importante en momentos de crisis internacionales como los que están sufriendo Europa y los Estados Unidos y marca un impulso a la integración en un sector productivo de relieve como es el automotriz. Alvarez, que asumió recientemente para un periodo de tres años, dijo que el acuerdo "crea un mercado de libre comercio en un sector de efecto dinámico y multiplicador. Además, se suscribe en momentos que existe una coyuntura internacional crítica que puede derivar en que el comercio intrarregional pueda verse afectado y por lo que hay que bregar, justamente, es por multiplicar el comercio de la región para hacerle frente a la crisis". El acuerdo lo firmaron Guillermo Daniel Raimondi, por Argentina; Regis Percy Arslanian, por Brasil; Casio Luiselli, por México; Alejandro Ahmed Franco, por Paraguay; y Gonzalo Rodríguez Gigena, por Uruguay, todos representantes permanentes ante los organismos vinculados

(Fuente: MotorOnLine)



PRECIOS INTERNACIONALES DE LAS MATERIAS PRIMAS –Septiembre 2011-

DIA	Acero (Steel billet) (US\$/Ton.)	Aluminio primario (US\$/Ton.)	Aluminio aleado (US\$/Ton.)	Cobre (US\$/Ton.)	Níquel (US\$/Ton.)	Petróleo (WTI) US\$/barril	Plomo (US\$/Ton.)	Zinc (US\$/Ton.)
1	635,00	2.400,50	2.350,00	9.100,50	21.770,00	88,93	2.558,00	2.207,50
2	615,00	2.399,00	2.300,00	9.050,00	21.565,00	86,45	2.525,00	2.189,00
5	600,00	2.363,00	2.295,00	8.934,50	21.025,00	N.D.	2.443,50	2.132,00
6	600,00	2.345,50	2.309,50	8.919,00	20.620,00	86,02	2.423,50	2.151,00
7	590,00	2.354,50	2.285,00	8.970,00	21.150,00	89,34	2.431,00	2.192,00
8	600,00	2.365,00	2.310,00	9.040,50	21.535,00	89,05	2.423,00	2.195,50
9	595,00	2.342,00	2.310,00	8.904,00	21.475,00	88,19	2.453,00	2.185,00
12	600,00	2.318,50	2.255,00	8.645,00	20.850,00	89,12	2.425,00	2.140,00
13	570,00	2.354,00	2.310,00	8.757,00	21.275,00	90,21	2.425,00	2.177,00
14	570,00	2.329,00	2.320,00	8.719,00	21.155,00	88,91	2.382,50	2.155,00
15	575,00	2.338,00	2.300,00	8.709,00	21.645,00	89,40	2.405,00	2.160,50
16	590,00	2.345,00	2.305,00	8.781,00	21.700,00	88,47	2.425,00	2.188,00
19	590,00	2.309,00	2.300,00	8.414,50	21.085,00	85,70	2.320,00	2.092,50
20	590,00	2.303,50	2.280,00	8.379,00	21.095,00	86,89	2.328,00	2.088,00
21	580,00	2.266,00	2.270,00	8.220,00	20.700,00	85,75	2.259,50	2.041,50
22	562,00	2.224,50	2.240,00	7.790,00	19.500,00	80,26	2.165,00	1.981,50
23	565,00	2.169,50	2.215,00	7.280,00	17.920,00	79,58	2.045,00	1.941,00
26	545,00	2.195,00	2.195,00	7.225,00	18.375,00	80,24	1.992,00	1.858,00
27	560,00	2.193,00	2.245,00	7.527,00	18.665,00	84,45	2.010,00	1.905,00
28	564,50	2.205,00	2.210,00	7.415,00	18.605,00	81,21	2.030,00	1.918,00
29	550,00	2.185,00	2.195,00	6.975,00	18.450,00	82,14	2.005,00	1.870,00
30	555,00	2.206,00	2.245,00	7.131,00	18.300,00	79,20	2.060,00	1.904,50

	Acero (Steel billet) (US\$/Ton.)	Aluminio primario (US\$/Ton.)	Aluminio aleado (US\$/Ton.)	Cobre (US\$/Ton.)	Níquel (US\$/Ton.)	Petróleo (WTI) (US\$/barril)	Plomo (US\$/Ton.)	Zinc (US\$/Ton.)
Variación 30/09/2011 vs. 31/08/2011	-11,9%	-8,2%	-3,2%	-22,5%	-17,0%	-10,8%	-19,3%	-15,7%
Variación 30/09/2011 vs. 30/06/2011	-3,5%	-12,0%	-3,9%	-23,3%	-20,8%	-17,0%	-21,4%	-17,7%
Variación 30/09/2011 vs. 31/03/2011	2,8%	-15,1%	-5,7%	-24,1%	-29,8%	-25,8%	-24,3%	-17,8%
Variación 30/09/2011 vs. 30/09/2010	26,1%	-4,6%	1,1%	-11,4%	-21,7%	-1,0%	-8,9%	-12,5%

NOTAS: N.D.: Información no disponible en la fuente consultada

FUENTES: London Metal Exchange -LME- para Acero, Aluminio primario y aleado, Cobre, Níquel, Plomo y Zinc
West Texas Intermediate -WTI- para petróleo, tomado de VenEconomía

Ventas vehículos Septiembre 2011: 10.983 unids. (86,7% Nac. 13,3% Imp.) -o- **Producción vehículos Septiembre 2011:** 10.169 unids.
Inflación Septiembre 2011: Mes 1,6%; Acum.: 20,5% -o- **Tasas de Interés Ago. 2011:** Activa: 17,37%; Pasiva: 14,50%
Prestaciones Ago. 2011: 15,94% -o- **Cesta petrolera venezolana** (26 al 30/09/2011): US\$/bbl 98,79.
(Fuente: VenEconomía, BCV, Cavenez y cálculos propios)