

Mercado de Capitales

Boletín Financiero correspondiente a la semana del lunes 9 al viernes 13 de junio de 2008

Derogada oficialmente Ley de Impuesto a las Transacciones Financieras
Gaceta Oficial, N° 38.951, de fecha jueves 12 de junio de 2008.

Petróleo

El precio de la cesta de crudos de Venezuela alcanzó este viernes los US\$ 120,83 por barril, lo que representa un incremento de US\$ 7,55 con respecto a su cotización de la semana anterior y un precio récord, informó el ministerio de Energía.

El valor promedio del petróleo venezolano es de US\$ 97,61 por barril en lo que va de año.

Los precios del petróleo retrocedieron el viernes luego que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) cuestionó si el crudo puede permanecer tan alto, y después de que el dólar ganó terreno ante el euro. Mientras tanto, en Estados Unidos los precios de la gasolina repuntaron a nuevas marcas.

El crudo ligero para entrega en julio cayó US\$ 1,88 para colocarse a US\$ 134,86 por barril en el Mercado Mercantil de Nueva York (Nyse).

En su reporte mensual de mercado, la OPEP dijo que la reciente volatilidad "ratifica el punto de vista de que los precios actuales no reflejan las realidades de suministro y demanda".

El organismo también disminuyó su pronóstico de demanda global para el 2008, señalando que ahora espera que se incremente en 1,28% a un promedio de 86,9 millones de barriles diarios, abajo de su predicción previa de 1,35%.

"Una revisión de los pronósticos para el resto del año también muestra poco apoyo para que los precios permanezcan a los niveles actuales", dijo la OPEP.

La revisión a la baja por parte de los principales exportadores de crudo llega después de medidas semejantes tomadas a principios de la semana por el Departamento de Energía de Estados Unidos y de la Agencia Internacional de Energía.

Phil Flynn, una analista de Alaron Trading Corp. en Chicago, dijo que los pronósticos revisados sugieren que la demanda global de petróleo está disminuyendo. La tendencia podría acelerarse, agregó, si los precios no bajan pronto.

"Es una señal que quizá la tendencia alcista podría estar terminando. Uno no quisiera decir que eso es seguro, pero, estamos comenzando a ver algunos cambios", agregó Flynn.

Un dólar más fuerte también ayudó a detener el alza de los precios del crudo. El billete verde ganó contra el euro luego que un reporte del Departamento del Trabajo mostró que los precios al consumidor tuvieron su incremento más grande desde noviembre, ayudando a aliviar las preocupaciones en el sentido de que la creciente inflación podría obligar a los compradores a ajustar sus bolsillos.

En cuanto a la gasolina, el precio promedio nacional para un galón de combustible regular subió durante la noche a una cifra récord de US\$ 4,066, frente a 4,06 del día previo, según la Asociación Estadounidense de Automóviles. El Diesel también registró una nueva marca tras incrementarse 0,2 centavos, a 4,796 por galón.

Al cierre de operaciones en el Nymex, el contrato de combustible de calefacción para entrega en julio bajó 10,59 centavos a US\$ 3,8368 por galón; y el contrato de gas natural cayó 17,3 centavos a 12,625 por 1.000 pies cúbicos. Los futuros de gasolina se establecieron en US\$ 3,4626 por galón, con pérdida de 6,34 centavos respecto al cierre del jueves.

En Londres, el crudo Brent perdió US\$ 1,54 para cerrar a US\$ 134,55 por barril en el mercado de futuros ICE.

Mercado Nacional

Unos esperados anuncios del presidente venezolano Hugo Chávez para apuntalar la economía del país fueron recibidos con tibieza por analistas y empresarios, que vieron las medidas como insuficientes para incrementar la producción y abatir la galopante inflación.

Si bien la mayoría apoyó la eliminación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) y la agilización de trámites dentro del control cambiario, también cuestionó que Chávez omitiera temas relevantes como la designación del nuevo ministro de Finanzas, recompra de deuda y cambios en tasas de interés.

"Lo que veo más importante es la señal que manda de la percepción del Gobierno frente a la situación económica. Los datos del primer trimestre fueron muy malos, en este momento se esperaba que la economía siguiera creciendo a tasas más o menos del 7%," dijo Maya Hernández, analista de HSBC en Nueva York.

La economía del país miembro de la OPEP creció un 4,8% interanual en el primer trimestre, su tasa más baja desde que el país inició su ciclo de expansión a finales del 2003, en medio de una bonanza petrolera que ha disparado el consumo.

Por su parte, el analista de Goldman Sachs, Alberto Ramos estimó que, a excepción de la supresión tributaria, el plan anunciado "se quedó algo corto respecto a las expectativas y es poco probable que genere un impacto significativo en la economía o la inflación."

El mandatario delineó algunas estrategias para impulsar el sector industrial, agrícola y la creación de un fondo de fomento de US\$ 1.000 millones para áreas estratégicas.

Pero, la estampida de los precios de los bienes y servicios se ha convertido en uno de los mayores dolores de cabeza para el Gobierno socialista, ya que la inflación acumuló a mayo un 12,4%, luego de cerrar el 2007 en 22,5%.

Chávez admitió que el tema es preocupante pero no dio medidas concretas para atacarlo, pese a que algunos ministros habían anunciado días antes sobre la estructuración de un programa antiinflacionario.

Respecto a la eliminación del ITF, Hernández prevé que tenga un efecto puntual, ya que "por lo menos elimina un componente de aceleración a la inflación."

El tributo fue lanzado sorpresivamente a fines del 2007 para compensar una reducción de cinco puntos en el Impuesto al Valor Agregado (IVA), pero su aplicación a personas jurídicas con una tasa del 1,5% fue uno de los detonantes de la inflación.

Un asesor económico del Gobierno calculó que la anulación del tributo podría significar una reducción de 0,3-0,5 puntos porcentuales en el índice inflacionario reportado mensualmente.

LLUVIA DE DUDAS. Adicionalmente, Chávez prometió que no se implantarían nuevos impuestos por el resto del año, lo que opositores califican como una medida política ante unas elecciones regionales a fines del 2008, en las que el militar retirado enfrenta el desafío de conservar la mayoría actual.

A pesar de que había anunciado esta semana que durante el acto con empresarios revelaría quien sustituirá en el Ministerio de Finanzas a Rafael Isea quien se retira para competir por una gobernación en los comicios regionales del noviembre, Chávez no hizo mención alguna al respecto.

En tanto, la asociación de ganaderos Fedenaga se quejó de que las medidas dirigidas al sector agrícola son insuficientes, a la vez que los trámites cambiarios tienden a favorecer más las importaciones en vez de fortalecer la producción local.

"Pensé que iba a anunciar un cambio de actores porque hay funcionarios que han cerrado puertas y que no quieren abrirlas," afirmó a la emisora Unión Radio el presidente del gremio, Genaro Méndez.

El gobernante también anunció que se eliminarán los trámites previos que deben cumplir las empresas ya registradas formalmente para solicitar hasta US\$ 50.000 para importar bienes de capital, en un intento por destrabar los trámites en el marco del control cambiario vigente desde el 2003.

"Si los límites son tan bajos, no está haciéndolo para los empresarios que realmente fomentan la producción sino más bien para el pequeño empresario, que puede ser más relevante en términos de votos que en términos de producción," opinó Hernández de HSBC.

Otros analistas han destacado que el Gobierno aumentará el gasto público a medida que avance la campaña electoral, lo que seguiría impulsando la inflación, mientras el sector productivo privado permanece restringido por temores al estilo de Gobierno de Chávez.

"En Venezuela el problema no es de papeleo, el problema es de estabilidad política. ¿Quién te va a invertir cuando tienes un control de capital y es un gobierno que nacionaliza compañías?," reflexionó Hernández.

Sin embargo, el mandatario aseguró durante el anuncio de las medidas en un acto al que asistieron el miércoles por la noche prominentes empresarios y banqueros que respeta a la empresa privada, que no quiere abolirla y que quiere trabajar conjuntamente.

La Bolsa de Valores de Caracas cerró su jornada del viernes estable con respecto a la jornada anterior, al ganar apenas 0,98 unidades y quedar el índice general en 36.884,15 puntos.

El índice financiero se mantuvo igual a la cotización del jueves en 58.414,21 puntos y el industrial se ubicó en 34.329,37 puntos (0,01%). En el mercado accionario se efectuaron 33 operaciones, en las cuales se negociaron 690.587 títulos por un monto de US\$ 3,1 millones.

Una acción cerró en alza y doce permanecieron estables. Durante la semana, la bolsa caraqueña registró una descenso de 0,29%.

Las reservas internacionales de Venezuela alcanzaron los US\$ 32.445 millones el jueves, lo que representa un aumento de US\$ 402 millones respecto a la semana anterior, informó este viernes el Banco Central (BCV).

Del total, US\$ 31.625 millones se encuentran depositados en el BCV y US\$ 820 millones en el Fondo de Estabilización Macroeconómica, mecanismo creado para contrarrestar contingencias mayores de la economía.

Las reservas internacionales de Venezuela cerraron 2007 en US\$ 34.077 millones.

Mercado Foráneo

Después de años de caídas, el dólar finalmente se ha aproximado a niveles tan bajos como para provocar una respuesta de los funcionarios, y el aumento de la incertidumbre que crea comienza a sobrecargar la volatilidad de los mercados financieros.

El retorno de la volatilidad a los mercados globales en el último año de turbulencias vinculadas con el crédito, después de tres años de calma, ya ha obligado a los inversores a reducir los activos relativamente riesgosos.

La mayoría de los modelos que gobiernan el manejo del riesgo usan la volatilidad de los precios como la medida clave de la "seguridad" de las inversiones.

Si la volatilidad sube, la transacción se torna más riesgosa, por lo que o bien se recorta esa posición, o debe subir la compensación por el riesgo asumido.

Pero la esperanza de que la volatilidad de los mercados globales empezara a reducirse nuevamente hacia los niveles históricos bajos de años recientes a medida que se moderaba el racionamiento del crédito sufrió un revés serio.

Una fuente de volatilidad potencialmente más arraigada ha surgido de la inflación alimentada por las materias primas y el dólar y la incertidumbre sobre la respuesta de los bancos centrales y los Gobiernos.

El dólar perdió más de un quinto de su valor contra una canasta de las monedas más transadas del mundo en el período de dos años hasta marzo.

Esta baja finalmente ha sido identificada por el Tesoro y la Reserva Federal de Estados Unidos como una fuente clave de la creciente inflación de los precios de las importaciones, el petróleo y las materias primas.

Como el petróleo y las materias primas están denominados en dólares, un descenso en el tipo de cambio del dólar los hace más baratos para quienes están fuera de Estados Unidos.

También eleva la demanda de los recursos escasos y refuerza el precio en dólares de esas materias primas, exagerando la duplicación de los precios del petróleo en el último año.

El claro vínculo que trazó el presidente de la FED Ben Bernanke entre la baja del dólar, las alzas de los precios de las materias primas y la lucha contra la inflación parece una divisoria de aguas.

Esto fue interpretado por los mercados como una señal de que la FED estaría preparada para subir las tasas de interés a fin de evitar un nuevo colapso inflacionario del dólar.

"Si uno se remonta en la historia, siempre se encuentra que los puntos de inflexión en el mercado cambiario están definidos por los funcionarios, el tipo de cambio se mueve a tal punto que provoca un cambio de política, y el dólar parece estar moviéndose a ese punto."

"Como está ocurriendo en un momento en que la economía de Estados Unidos sigue débil, la repercusión será unos mercados de acciones fuertemente más bajos."

"Esto empieza a desarrollarse como la caída de la bolsa de 1987, cuando un intento por detener el desplome del dólar hizo que los mercados sintieran que no había respaldo para las acciones."

Y ahí yace la raíz de la incertidumbre y la volatilidad.

¿Subirá la FED las tasas de interés dos veces este año, como ahora muestran los mercados de futuros, si la economía de Estados Unidos continúa debilitándose? ¿Podrá intervenir comprando dólares sin apoyar ese movimiento con tasas de interés más altas?

¿Cuenta con el apoyo del Banco Central Europeo, que parece tener toda la intención de hacer subir sus propias tasas a pesar de debilitar al dólar en ese proceso?

Lo que se aprecia es que la confusión de la política económica ha hecho subir las mediciones de la volatilidad.

El indicador más obvio es la volatilidad implícita de las acciones de Wall Street, el llamado "índice del miedo," que ha aumentado ocho puntos porcentuales a 24% a lo largo del último mes.

El Instituto de Comercio Exterior (ICEX) y Pro México han firmado hoy un convenio de colaboración para promover las relaciones comerciales entre España y México y fomentar las inversiones entre los empresarios de ambos países.

La firma del acuerdo se ha producido en el marco del encuentro empresarial hispano-mexicano que hoy se ha celebrado en Madrid y que ha inaugurado el presidente de México, Felipe Calderón, de visita oficial en España.

El vicepresidente ejecutivo del ICEX, Ángel Martín y el director general de Pro México, Bruno Ferrari, suscribieron el convenio que tendrá una duración de dos años prorrogables y que persigue promover la inversión y el comercio tanto entre los dos países como con terceros.

Para garantizar la puesta en marcha de este acuerdo se va a constituir una Comisión de Seguimiento compuesta por representantes de cada una de las partes firmantes que se reunirán una vez año, de forma alternativa, en España y México.