



+Q CIFRAS

UCAB

JUNIO 2015
EDICIÓN N°7

LO DESTACADO

ESCUELA DE ECONOMÍA



‘LA RESPUESTA AL PETRÓLEO SE ENCUENTRA EN AUSTRIA’

de Fernando Tonelli

‘UN NUEVO CONCEPTO DE RIQUEZA PARA LOS VENEZOLANOS’

de Juan Noguera

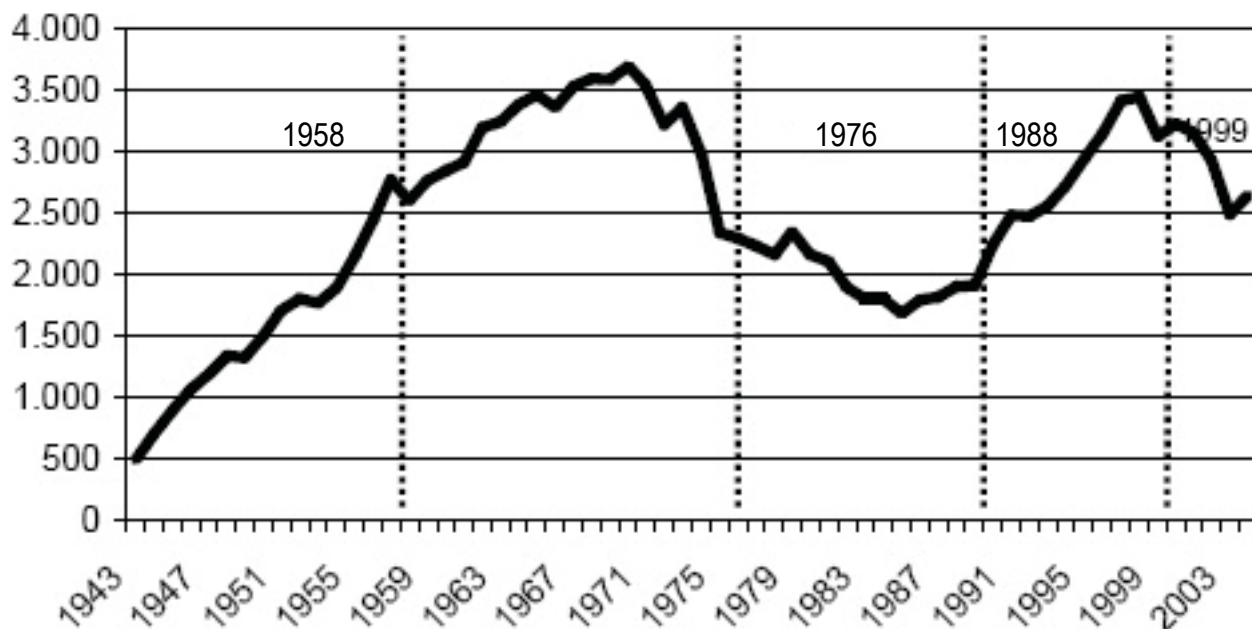
**LA FED MANTIENE QUE ES POCO PROBABLE AUMENTAR
LAS TASAS DE INTERÉS EN JUNIO**

POSIBLE REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA GRIEGA

‘LA RESPUESTA AL PETRÓLEO SE ENCUENTRA EN AUSTRIA’

de Fernando Tonelli

Producción de petróleo 1943-2004 (Mbd)



Fuente: PODE varios años.

El título de este escrito nos lleva a preguntarnos: ¿Qué puede hacer por nosotros un pequeño y tranquilo país alpino como Austria? Nuestro contexto actual nos hace pensar en países como China o EEUU en posibles aliados para solucionar nuestra problemática económica; pero, no es Austria el aliado que necesitamos, sino una serie de ideas económicas desarrolladas en dicho país durante el siglo pasado.

La escuela de pensamiento austríaca surge entre la Primera y Segunda Guerra Mundial en Viena a manos de Friedrich Von Hayek y Ludwig Von Mises; quienes proponían como tesis fundamental que “únicamente los individuos saben el valor de los bienes y únicamente el mercado puede coordinar eficientemente las preferencias de los mismos. Ningún gobierno puede tener más conocimiento que el mercado”[1]. Esto se puede interpretar como que el mercado sin intervención del gobierno es la manera más eficiente de organizar la actividad económica y por lo tanto éste debe de adoptar una doctrina *laissez-faire* para que los factores económicos se coordinen eficientemente entre sí.

En los últimos 40 años de historia petrolera en Venezuela podemos notar que se han realizado acciones y tomado medidas que van en un sentido totalmente contrario a los pensamientos austríacos de no intervención del Estado y de preferencia a la empresa privada. El punto que marca la total intervención del Estado en el sector petrolero es

cuando éste asume la propiedad de las empresas petroleras en manos de propietarios privados con la nacionalización decretada el 29 de agosto de 1975. Este proceso se llevó a cabo “sin que el proceso implicara la incautación por parte del sector político, se trató más de un cambio de accionistas –las transnacionales extranjeras por el Estado venezolano– sin afectar la gerencia ni la organización administrativa”[2]; por lo cual se debería esperar que la eficacia en la operatividad del sector se mantuviese en un nivel cercano al que tenía. Sin embargo, lo ocurrido fue totalmente lo contrario. Se dio una baja en las cantidades de petróleo producidas anteriormente hasta lograr nuevamente una recuperación del nivel de producción en el año 1991 según lo contenido en el gráfico 1. Esto va en línea con los pensamientos de la escuela austríaca, los cuales establecen que el gobierno no está en la capacidad de ser empresario, es decir, que el gobierno no puede manejar empresas con la misma eficacia que el empresario privado, por lo que, tarde o temprano, las empresas propiedad del Estado serán menos rentables que las privadas.

La explicación de las razones detrás de dicha conclusión se dan en la siguiente paráfrasis del economista Murray Rothbard: Los promotores del gobierno empresario pueden establecer que el gobierno está en capacidad de manejar sus empresas como si fueran una empresa privada. Pero hay dos fallas en esta teoría. Primero, ser

empresario privado significa poner en riesgo su propio dinero; los políticos y burócratas no arriesgan su dinero en las empresas públicas por lo cual no tienen incentivos para desarrollar emprendimiento. Segundo, la facilidad para obtener financiamiento gracias a los fondos recaudados por los impuestos causa distorsiones a nivel de la gerencia ya que en caso de necesidad se obtiene financiamiento muy fácilmente [4]

La intervención del Estado en el sector petrolero no sólo tuvo un impacto negativo en la producción de las empresas del sector sino que también causó una reducción en la inversión privada en la economía nacional; esto se ve en el estudio realizado por Luis Roberto Rodríguez en cual se nota que, posteriormente al año 1976, se da una reducción de la inversión privada, que a pesar del aumento de la inversión del gobierno, se tradujo en una reducción de la productividad [5]

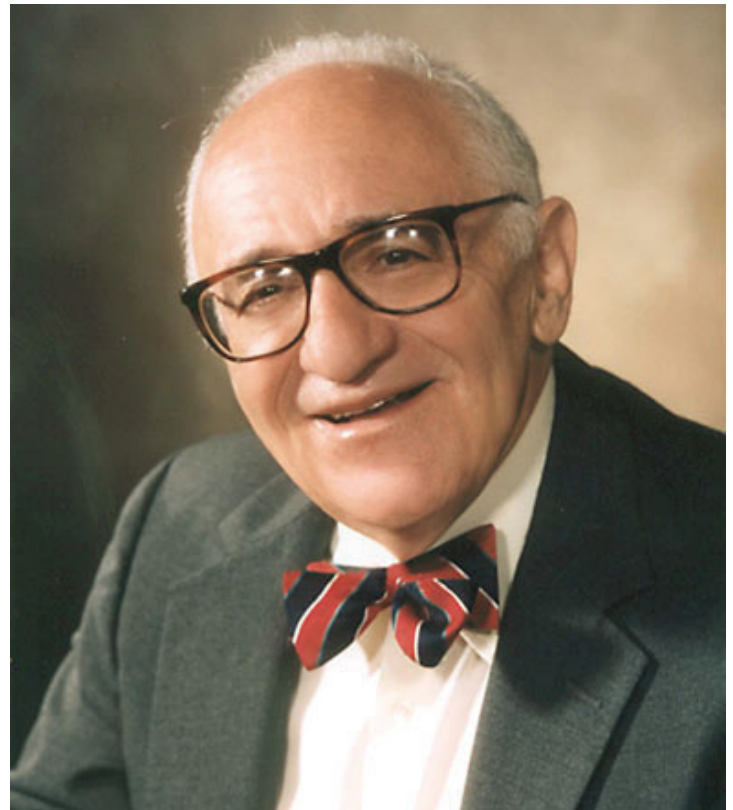
La escuela austríaca también ofrece una explicación para esta relación inversa entre intervención del Estado e inversión privada en la economía: "La inversión privada se va a ver fuertemente restringida ya que inversores futuros van a anticipar las pérdidas causadas por el privilegiado competidor gubernamental (...) Y cuando una empresa propiedad del gobierno abre, generará miedo en las demás industrias de que éstas serán estatizadas o forzadas a competir injustamente con empresas del gobierno. Esto reprime la inversión privada a largo plazo"[6]



Las teorías ideadas en el siglo pasado por los economistas pertenecientes a la escuela de pensamiento austríaca dan explicación del origen de dos de las principales causas de la problemática económica que tenemos hoy en día: La poca productividad de la empresa petrolera, que causa una reducción de nuestros ingresos petroleros; y de la falta de

inversión privada que impulse a la economía. El origen de estas causas es, según las teorías e ideas usadas en este ensayo, la fuerte intervención del Estado y la tendencia al Estado empresario que se ha observado desde la primera presidencia de Carlos Andrés Pérez.

Una vez determinado, mediante el análisis de las teorías anteriormente mencionadas, que el fuerte intervencionismo por parte del Estado puede ser el origen de varias causas de la problemática actual en Venezuela se propone como posible solución reducir el papel del Estado en materia petrolera. Esto se lograría mediante la apertura petrolera al sector privado, tanto nacional como internacional; de manera que se eliminaría el monopolio de PDVSA creando competencia. La privatización parcial o total de PDVSA, creando un entono petrolero similar al previo al de la nacionalización y reduciendo en el largo plazo el papel del Estado a un simple recaudador de impuestos mediante la aplicación de concesiones y/o regalías.



En los últimos años se ha satanizado la empresa privada como un ente que causa males a la población y que lo único que persigue es las ganancias; pero estas son puras falacias basadas en un discurso político alejado de la realidad económica. En el libro How Capitalism saved America Thomas Di Lorenzo dice: "Jhon D Rockefeller, Cornelius Vanderbilt (...) mejoraron las vidas de millones de consumidores, dieron trabajo a miles, crearon ciudades enteras, innovaron en técnicas de producción y donaron millones a la caridad"[7]. Estos son ejemplos de cómo la empresa privada puede generar progreso para una nación;



para dar un ejemplo de Venezuela se puede ver como durante la presidencia de Medina Angarita se dieron grandes avances sociales y de infraestructura con la creación del seguro social, se inició la modernización de Venezuela, mejoras en el sistema educativo, entre otros logros de su gestión. Obras y acciones financiadas con recursos obtenidos de impuestos a las empresas privadas trasnacionales que operaban en nuestro país. La clave de su éxito fue el uso de los fondos, obtenidos de los impuestos a una creciente empresa privada, en obras y programas que mejoraran la calidad de vida de todos los venezolanos.

Los pensamientos generados por Hayek, Mises, entre otros; nos demuestran que el intervencionismo en el sector petrolero por parte del Estado durante los últimos 40 años nos ha causado la problemática actual. A lo largo de la historia se ha visto como la empresa privada y el intervencionismo mínimo del Estado ha impulsado países hacia el desarrollo y progreso, hasta hay ejemplos en la misma Venezuela de esto; por lo cual se debería de aprender de los hechos del pasado y proceder a una separación del estado de nuestra principal industria. En la mayor parte de los 100 años que llevamos de historia petrolera hemos ignorado estas teorías, queda como incógnita qué pasaría si escuchamos la respuesta que nos da Austria a nuestra problemática actual.

“A mayor regulaciones, controles, impuestos, empresas del Estado, proteccionismo y demás formas de intervención gubernamental que existan; más pobre será el país” Thomas di Lorenzo [8]

Referencias bibliográficas:

1. Donald Marron. 30 second economics. (New York, Metro Books, 2010) pp 22
2. Elías Pino Iturrieta, et al. Historia mínima de Venezuela (Caracas, Fundación de los trabajadores de Lagoven, 1993) pp 195
3. Ramón Espinasa. “El auge y el colapso de Pdvsa a los treinta años de la nacionalización” Revista Venezolana de economía y ciencias sociales v12 n°1
4. Murray Rothbard. “The Myth of Efficient Government Service” (2003)
5. Pedro Luis Rodríguez, Luis Roberto Rodríguez. El petróleo como instrumento del progreso (Caracas, Ediciones IESA, 2010)
6. Murray Rothbard. “The Myth of Efficient Government Service” (2003)
7. Thomas di Lorenzo “What They Won’t Tell You About Capitalism” (2005)
8. Thomas di Lorenzo “What They Won’t Tell You About Capitalism” (2005)

‘UN NUEVO CONCEPTO DE RIQUEZA PARA LOS VENEZOLANOS’

de Juan Noguera

El día en que comenzó a ser incómoda la bajada de los precios petroleros a nivel mundial, mi noción de la geopolítica no me permitía ver las implicaciones mundiales de unos centavos menos por segundo en las arcas de cualquier negocio relacionado indirectamente o directamente con las gotas negras del subsuelo. Más aún, mi dinámica caraqueña diaria, consciente en su mayoría de otros asuntos, me tenía embelesado con una idea muy superficial de cómo y por qué estos sucesos me



afectaban. Esa noche, me di cuenta de que inconscientemente mi mente venezolana piensa en la misma dirección en la que los precios del petróleo se mueven. Posiblemente, todos los venezolanos, en el fondo de nuestras conciencias pensamos así. Pero no sólo razonamos en la dirección del precio, sino que además las bonanzas nos embelesan más que las depresiones, y aunque esa afirmación parezca intuitivamente obvia, no es tan evidente la gravedad que significa una conciencia colectiva que alaba erráticamente la el poder económico de su país aún cuando en los últimos seis meses ha perdido cerca del 40% del valor de cada barril puesto en el mercado. En la historia de la economía, cada corriente teórica ha definido la riqueza según el bien o la actividad que a su juicio representa mejor una fuente de la misma. Pero en nuestro país no sabemos qué es verdaderamente aunque ciertamente la hemos saboreado.

¿Qué significa para los venezolanos ser rico? Ésta es una reflexión sobre la frase más repetida en los anales de la negación. “Éste es un país rico”, dice todo el que ha visto un motor de 8 cilindros recubierto de hojalata y blindaje parado en la puerta de la fortaleza del nuevo vecino. “Éste es un país rico”, dice el que va a la Gran Sabana y se percibe ínfimo y redundante al lado de un tepuy. “Éste es un país

rico”, dice aquella muchacha que va a estudiar inglés en Irlanda, y todo lo que aprende del idioma lo obtuvo de sus circuitos cerveceros en los pubs de la hermosa Dublín. “¿Cómo es posible que en este país tan rico no haya cauchos, harina, medicinas, pasajes, dólares?”, decimos cuando no vemos la bonanza fluir a nuestros pies. Sin embargo, como ven en ese cuestionamiento, el país sigue siendo rico aunque no tengamos los productos, aunque no tengamos los servicios, aunque no tengamos los resultados que nos dejan palpar esa riqueza.

¿Puede una nación petrolera, cuyo ingreso petrolero per cápita es de unos 4 dólares diarios[1], ser una nación rica? O si lo expresamos de otro modo: ¿Qué hace a Venezuela un país demasiado rico? La respuesta para esas dos preguntas, en mi opinión es la siguiente: No somos un país rico, pero podemos serlo. Pero antes tenemos que estar de acuerdo en qué es la riqueza y en cómo se produce.

En el borde del lugar común está una cifra que, para este propósito, no ayuda ni explica nada: 296.501 MMBls[2]. Sí, esa es la cantidad absurda de crudo que tenemos bajo nuestros pies. Así que para empezar, deberíamos acordar que si no sacamos ese petróleo del subsuelo, nadie nos lo va a comprar. Por lo menos, no en los términos que el mercado estipula hoy en día. Esto significa, para los efectos de este ensayo, que Venezuela podría ser muy rica, pero sólo si ser rico significa vender petróleo. Hoy por hoy sabemos que de eso no es lo único de lo que se trata el negocio.

Históricamente los políticos que han tenido participación en la legislación sobre el petróleo en Venezuela han tirado

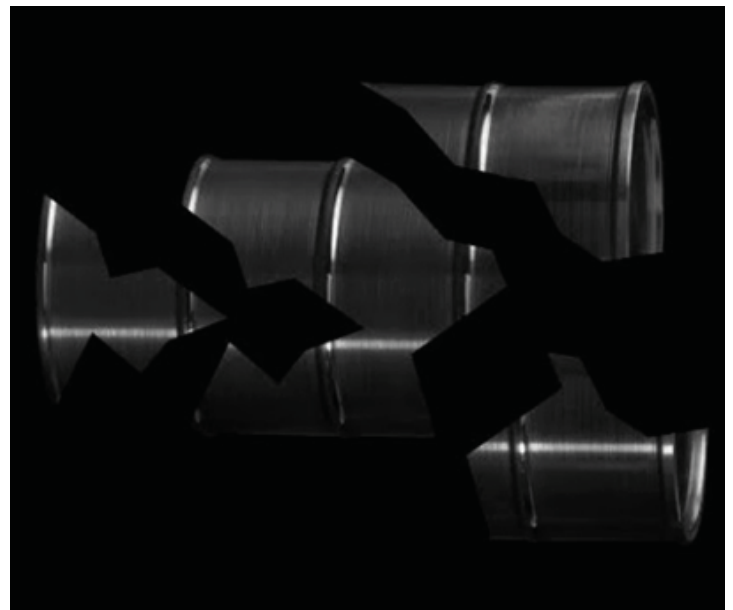


y encogido incansablemente para definir cómo vamos a sacar el petróleo y qué vamos a hacer con éste. El acuerdo principal ha sido que gradualmente el Estado tenga más participación en los ingresos derivados de ese negocio por la vía financiera, pero no los ciudadanos. Es decir, pechar más a las empresas petroleras internacionales, incrementar el control del Estado en la propiedad de las empresas mixtas e indirectamente “jugar” con el tipo de cambio para beneficiar el negocio petrolero por encima de otras actividades productivas. Sin embargo, nuestra producción ha caído, el Estado ha dejado desatendida la capacidad productiva de nuestro país y nuestros ingresos petroleros han mermado. Esto no es novedoso, pero es uno de los primeros argumentos que explican por qué nuestra riqueza no es aún la que podría ser. A boca de pozo no estamos haciendo el mejor trabajo.

Ahora bien, no es suficiente ser los mejores en extracción de crudo, tampoco es suficiente, sacar todo el crudo que podamos. La riqueza no está detrás del bien transable que estamos mirando, está en su asignación. Para que Venezuela pueda ser un país rico, primero tiene que saber que no lo es, luego debería entender por qué y finalmente podría ejecutar planes y acciones que permitan romper los vicios que le quitan valor a nuestra principal actividad productiva.

En Venezuela, los ingresos del petróleo son manejados discrecionalmente por el Estado. La discrecionalidad es una práctica que causa ineficiencia y esta tiene sofocada a la industria petrolera venezolana y a otras industrias del país. Recientemente el Presidente de la República, Nicolás Maduro, anunció que recortaría en 20% los gastos improductivos del país; sin embargo, aseguró que esa medida no afectaría las políticas destinadas a la inversión social. Un país con una riqueza tan grande como generalmente creemos tener, no requiere que su presidente anuncie reducciones de gastos improductivos y mucho menos que asegure la sostenibilidad de las inversiones sociales. La razón de esas decisiones no es más que la reiteración de que no tenemos suficiente dinero. Contrario a la intuición, las inversiones sociales son en sí una de las causas principales de la ineficiencia en la asignación de los recursos petroleros. Efectivamente, los subsidios colocados en servicios sociales, cerca de las poblaciones más pobres del país, generan efectos positivos a corto plazo. Pero la sostenibilidad de esas políticas tiene un efecto total contraproducente. La discrecionalidad entonces es un castigo a largo plazo para el crecimiento de nuestra riqueza petrolera y el largo plazo es ahora.

Tener petróleo y no extraerlo afecta negativamente el valor de nuestra riqueza al igual que distribuir erróneamente los ingresos que genera esa producción. Además, esa discrecionalidad nos deja desprotegidos ante



una caída de los precios petroleros como la que se ha concretado los últimos seis meses. Los precios petroleros han caído 40% en medio año; eso no es cualquier cosa. Tengamos presente el ambiente que hemos descrito alrededor de la industria petrolera y sigamos pensando en la “posibilidad” de que no somos efectivamente tan ricos. Ahora veamos un poco la situación que ha generado en el mundo esta caída libre de los precios.

Los países miembros de la OPEP no recibirán en sus arcas alrededor de 316.000 millones de dólares. Moisés Naim asegura que los países productores OPEP y no-OPEP sufrirán grandes reducciones en sus ingresos y por lo tanto se verán obligados a “realizar grandes e impopulares ajustes económicos”. Sin embargo, en nuestro país el Gobierno asegura que esos cambios a nosotros no nos hacen falta. Por otro lado, para los países consumidores la historia es diferente, puesto que tendrán una disminución en sus gastos en petróleo abriendo ventanas para realizar nuevas políticas de aprovechamiento de la renta. Naim explica que la razón por la cual los precios han sufrido esta baja se debe a que el mundo está consumiendo menos petróleo y la producción ha aumentado. Pero Venezuela no ha aumentado su producción. En todo caso, nuestros representantes en la OPEP intentaron mover sus influencias dentro de la organización para convencer a Arabia Saudita de que no vendiera más petróleo del que estaba pactado en las cuotas de producción. La principal razón por la que los árabes decidieron aumentar la oferta fue contrarrestar el crecimiento de la producción petrolera de los Estados Unidos, país que ha aumentado en 80% dicha producción desde el año 2008. Indirectamente quizás, otro efecto es la disminución de las inversiones en la generación de energías renovables, enemigas de la demanda de petróleo.



Internamente Venezuela presenta graves problemas en el manejo de su industria petrolera y esas distorsiones pueden ser más graves cuando las bases de la geopolítica mundial tiemblan como consecuencia de las políticas que cada país ejecuta para mejorar su competitividad y ganar más poder en el mercado energético. Esas distorsiones nos llevan a promover estrategias parcialmente contrarias a lo que nuestro carácter de país exportador nos exige. Digo parcialmente porque no siempre hay que ir en la dirección de “inundar el mercado”. Pero en un contexto en el que, como dice Naim, el consumo de petróleo disminuye, Venezuela, con sus grandes reservas, debería ser de los primeros países en afectar la producción de petróleo de sus principales consumidores y de energías renovables. Pero no estamos preparados. No tenemos esa habilidad.

Venezuela no es un país rico, pero puede ser rico. Venezuela es productor petrolero pero no tiene tanto interés como debería, en manejar perfectamente su principal actividad productiva. Quizá si los venezolanos tuviésemos más participación en esa industria; si la relación Petróleo-Estado-Ciudadanos cambia, como proponen los profesores Rodríguez Sosa y Rodríguez Pardo; y si aceptamos finalmente que no somos ricos, entonces quizás algún día tengamos el derecho y la moral para estar orgullosos de ser una nación verdaderamente próspera con un concepto sensato del valor que producimos. Por lo pronto los venezolanos seguimos comprendiendo la riqueza a través de la pobreza.

Referencias:

- [1] Rodríguez Sosa, P. y Rodríguez Pardo, L. (2012)
- [2] Informe de gestión anual PDVSA 2010

Bibliografía:

- Rodríguez Sosa, P y Rodríguez Pardo, L (2012): El Petróleo como instrumento de progreso. Caracas, Ediciones IESA.
- Naim, M (2014): La asombrosa Revolución del 2014. El Nacional.

EVENTOS SOCIALES Y CULTURALES



AL ESTILO MAGIS

El martes, 19 de mayo, en PB del Edificio Cincuentenario, se reunieron distintas coordinaciones de estudiantes como: MAGIS Al Extremo, Horizonte, Embajadores MAGIS, AUSJAL y el programa PAZando, que forman parte de la unidad de apoyo conocida como Dirección de Misión e Identidad. Esta jornada se dio bajo el nombre de "Conoce cómo puedes ser +U".

Su objetivo fue ayudar a dar a conocer a los estudiantes la existencia de estos proyectos e invitarlos a unirse y a su vez ser parte de una bonita labor.

Para más información acerca de los proyectos, te puedes dirigir al Centro Loyola, PB, en la oficina de Dirección de Misión e Identidad.

UN MES DEDICADO A LOS ANIMALES

Durante la última semana de mayo y a principios de junio se estará llevando a cabo por parte de las organizaciones: Salvando Patitas y RAC (Red de Apoyo Canino), una serie de programas especializados para tus mascotas o aquellos animalitos de la calle, esta serie de programas reciben el nombre de "Mes Animalitas en la UCAB" y tiene como fin impartir desde talleres básicos de primeros auxilios caninos y felinos como jornadas de esterilización y vacunación.

Se anexa una tabla con la información detallada.



Viernes 29 de Mayo / 3:00 pm

1er Congreso sobre Bienestar Animal Ponencia: Esterilizaciones masivas y control ético

Lugar: Auditorio Edificio Cincuentenario
Entrada Libre

Sábado 30 de Mayo / 9:00 am

Taller Básico de 1eros Auxilios Caninos y Felinos

Lugar: Auditorio Edificio Cincuentenario
Costo: 450BsF

Inscripción: info@reddeapoyocanino.org / 02124215116

Domingo 31 de Mayo / 9:00 am

Jornada de Esterilización para comunidad de la UCAB

Costo: 500BsF

Cupos: 04122353220 / sossalvandopatitas@hotmail.com

Lunes 1ero de Junio / 2:00 pm

1er Congreso sobre Bienestar Animal Ponencia: Metacognición y bienestar / Manejo de refugios

Lugar: Auditorio Hermano Lanz
Entrada Libre

Viernes 5 de Junio / 3:00 pm

Cineforo: Film "Siempre a tu lado, Hachiko" (2009)

Lugar: Auditorio Hermano Lanz
Entrada Libre

Viernes 12 de Junio / 3:00 pm

1er Congreso sobre Bienestar Animal Ponencia: ABC del Proteccionismo / Modelos de ONG / Legislación

Lugar: Auditorio Edificio Cincuentenario
Entrada Libre

Sábado 13 de Junio / 9:00 am

Taller Avanzado de Primeros Auxilios de Caninos y Felinos

Lugar: Auditorio Edificio Cincuentenario
Costo: 450BsF

Inscripción: info@reddeapoyocanino.org / 02124215116

Domingo 14 de Junio / 9:00 am

Jornada de Vacunación Solidaria para Caninos y Felinos

Costo: 350BsF

Cupos: 04122353220 / sossalvandopatitas@hotmail.com

EVENTOS SOCIALES Y CULTURALES



Vive el Barrio y la Asociación Civil Huellas, un movimiento católico que tiene más de 15 años en la comunidad y que apuesta por el futuro y el gran potencial que tienen los niños de estas comunidades.

Quienes quieran participar se pueden acercar a la Dirección de Identidad y Misión en el edificio Centro Loyola PB y anotarse para formar parte del equipo que participará en el evento.

Para más información pueden contactar sus redes sociales:

Twitter: @ucabvivelbarrio

Fb: UCABvivelbarrio

Instagram: @Vivelbarrioucab

Tif: 0212-407-4302

UN FIN DE SEMANA DE EXPERIENCIAS Y COMPARTIR

El 13 de junio en la Comunidad San Miguel sector El Petróleo se llevará a cabo un Evento cultural llamado "Vamos a llevarlo en paz". A partir de las 8:00am a 5:00pm de la tarde se hará una caminata desde la redoma la India hasta San Miguel, exactamente en el polideportivo, donde se entregaran premios y se realizaran actividades con Teatro UCAB, habrá música en vivo de la comunidad, bailo-terapia y un compartir.

El evento tiene como finalidad mitigar el miedo, por toda la situación de inseguridad que todos en el país vivimos sin importar donde vivimos.

El evento estará auspiciado por la comunidad de San Miguel, el programa

Realizado por
Richard Gibbs

PREMIO AL ESTUDIANTE INTEGRAL "JURIS VITOLS"

La sociedad venezolana presenta una realidad que le exige fomentar el esfuerzo académico, la formación integral y la solidaridad social de los estudiantes universitarios ya que son precisamente ellos los que en un futuro deberán llevar las riendas del país.

Sin embargo, sería justo gratificar esa labor que muchos han realizado durante su formación como profesionales. Es así como nace el Premio a la Excelencia Académica que lleva el nombre de su creador, Juris Vitols, ingeniero y economista egresado de esta casa de estudios, quien desde hace diez años promovió este proyecto que toma en cuenta tanto el rendimiento académico como la identificación de los estudiantes con los ideales ucabistas, expresada a través de la organización de eventos que contribuyan con la formación estudiantil y conocimiento de la realidad nacional, la cooperación con programas de proyección a la comunidad, la representación estudiantil y la participación en actividades deportivas, musicales o artísticas, así como otros aspectos adicionales a considerar.

Proceso de selección

Se realiza cada año a través de una comisión existente en cada Facultad que presenta un candidato ante el jurado que seleccionará a los ganadores finales, conformado por el Rector, el ingeniero Juris Vitols, la Vicerrectora académica, el Decano de Desarrollo Estudiantil y un representante estudiantil ante el Consejo Universitario. El premio -que consta de una medalla, un diploma y una contribución monetaria aportada por el mismo Juris Vitols- se otorgó en el acto de grado de cada galardonado.

INTERCAMBIO CULTURAL UCAB-UCV

El pasado 20 de mayo se realizó el Concierto Coral & Rock con motivo de difundir la cultura entre los espacios de dicha universidad y de afianzar los nexos entre las agrupaciones musicales de nuestra universidad como es el Ensamble UCAB y el Coro de Conciertos UCV, donde entre cantos y aplausos se disfrutó de un repertorio variado. El lugar del evento fue la Sala de Conciertos de la Universidad Central de Venezuela donde se interpretaron piezas tanto autóctonas como propias de ritmos foráneos como el Rock y el Jazz.

Realizado por
@andrespoliv

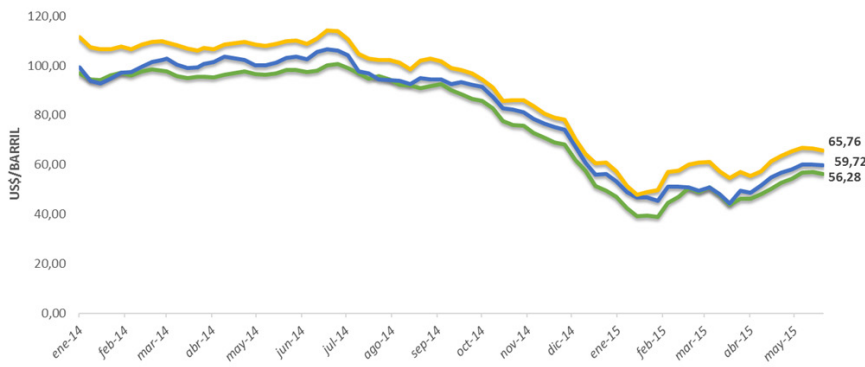
HABLEMOS DE FINANZAS...

Materias Primas

El mercado petrolero mantiene las vías de corrección que trae desde febrero del año presente, con niveles de crecimiento pequeños pero constantes, aunque no se esperamos un regreso a los niveles de mediados del 2014 antes de la caída paulatina de los precios a partir del tercer trimestre del mismo.

El oro se mantiene a niveles fijos desde el año pasado sin mucha volatilidad en sus transacciones y la cesta OPEP mantiene su recuperación, demás productos derivados mantienen ritmos constantes resaltando la variación con respecto al año anterior alcanzando casi la mitad del valor presentado.

Mercado Petrolero



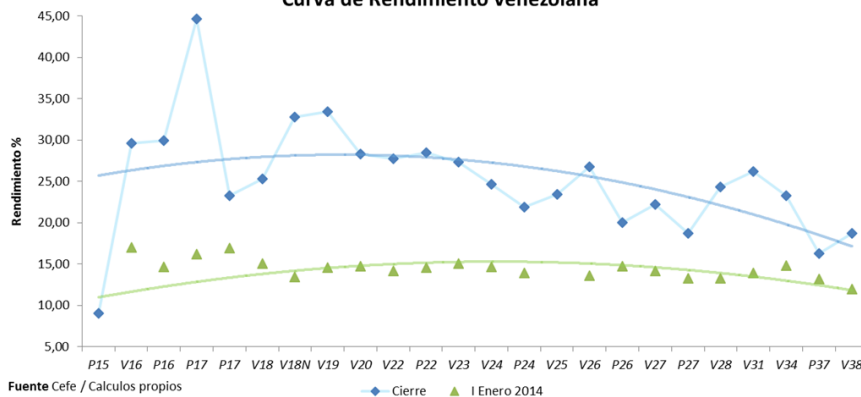
Fuente Cefe & Boungy / Calculos propios

		Cierre	7 días	30 días	90 días	1 año
Gold Spot	US\$/oz	1188,8	1205,1	1203,2	1213,1	1265,5
NYMEX Natural Gas	US\$/MMBtu	2,81	2,93	2,47	2,73	4,5
RBOB Gasoline	US\$/gal	195,71	203,5	199,34	197,79	299,84
ICE Gasoil	US\$/MT	571	596	581,5	580,75	910,75

Venezuela

La curva Venezolana mantiene una forma convexa generada bajo la perspectiva de incertidumbre a mediano plazo, los precios se mantienen bajos pero tienden a recuperaciones leves con respecto al mes anterior. Las reservas internacionales siguen manteniendo un leve descenso.

Curva de Rendimiento Venezolana



Fuente Cefe / Calculos propios

PORTAFOLIO VENEZOLANO

SOBERANOS	Venta (Ask)	Rendimiento	Var Mensual
2016	85,70%	29,61%	▼ -0,30
2018 13.625%	77,50%	25,34%	▲ 0,75
2018 7%	51,35%	32,78%	▲ 2,50
2019	46,00%	33,44%	▲ 1,50
2020	42,00%	28,31%	▲ 0,75
2022	53,25%	27,77%	▼ -1,13
2023	44,50%	27,32%	▼ -0,15
2024	43,50%	24,64%	▲ 1,00
2025	42,50%	23,44%	▲ 1,00
2026	50,15%	26,73%	▲ 0,65
2027	48,40%	22,24%	○ 0,00
2028	43,65%	24,36%	▲ 0,25
2031	50,00%	26,23%	▲ 0,50
2034	43,50%	23,30%	▼ -1,00
2038	40,25%	18,69%	▼ -0,25

Fuente Cefe / Calculos Propios

PDVSA	Venta (Ask)	Rendimiento	Var Mensual
2015	98,40%	9,03%	▲ 0,05
2016	74,45%	29,93%	▲ 0,40
2017 5.25%	56,20%	44,65%	▲ 1,40
2017 8.5%	74,95%	23,25%	▼ -1,55
2022	56,05%	28,50%	▼ -1,60
2024	40,82%	21,91%	▲ 0,72
2026	39,75%	20,05%	▲ 0,35
2027	39,00%	18,74%	▲ 0,70
2035	45,98%	22,78%	▼ -0,92
2037	37,38%	16,31%	▼ -0,60

Fuente Cefe / Calculos Propios

Reservas Internacionales



Fuente BCV

HABLEMOS DE FINANZAS...

Notas Internacionales



La Fed mantiene que es poco probable aumentar las tasas de interés en junio

En las últimas reuniones del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal, ente encargado de dirigir la política monetaria de Estados Unidos, se

consideró poco probable un aumento de las tasas de interés en junio, esto debido a la incertidumbre respecto al fortalecimiento de la economía internacional e interna, ya en que dicho mes consideran poco probable que los datos arrojen información que permitan que estén dadas las condiciones para un aumento.

Desde el 2008 la Fed mantiene las tasas de interés cercanas a cero para reactivar el crecimiento económico, debido a la crisis, pero ahora ha tomado la consideración de hacer énfasis en este instrumento (política monetaria) debido al crecimiento experimentado los últimos meses.

Dicha acción debe tomar opciones coherentes de política ya que esto genera efectos de retroalimentación. Cabe destacar que la Fed no es el banco central del mundo, y que calibrara la política monetaria con base a sus objetivos domestico de fomentar una inflación del 2 por ciento y el pleno empleo.

Sin embargo, "en términos generales" no descartaron esta posibilidad indican las actas de la reunión del Comité de Política Monetaria de la Fed (FOMC) del 28 y 29 de abril.



Posible reestructuración de la deuda griega

El fondo monetario internacional busca maneras para intentar que Grecia haga frente a sus compromisos financieros. Así indica el portavoz del FMI, William Murray, asegura que la institución ha abierto la opción de que Grecia unifique todos los pagos del mes

que viene. Entendiéndose este pago como el abono inmediato de 300 millones de euros el 5 de junio, y otros tres conformados por: 340 millones el 12 de junio, 567 millones el 16 y 340 el 19 de junio. Siendo un total de más de 1500 millones. Estando la opción del FMI de agrupar el pago de los mismos para abonarlos en un único pago a una fecha de vencimiento. Por el momento, Atenas no ha notificado que tenga intención de agrupar estos pagos. "No hemos recibido ninguna solicitud para consolidar los pagos", señaló Murray.

Otras fuentes indican que el FMI insiste necesariamente en una reestructuración de la deuda, no es la primera vez que se considera esta opción, Financial Times asegura que la institución que dirige Christine Lagarde alerta con no liberar 7200 millones de euros del rescate de que las instituciones de Bruselas negocia con Grecia si no se realiza una reestructuración de la deuda y reformas estructurales, siendo esto solo una carta sobre la mesa.

En cuanto a las negociaciones realizadas estos últimos días. El portavoz del gobierno de Grecia, Gabriel Sakellaridis, asegura que espera un acuerdo antes de comienzos de junio.

MERCADOS INTERNACIONALES

Latinoamérica mantiene fuerte retroceso en sus mercados, Asia y Estados Unidos se mantienen con poca volatilidad y el mercado Europeo sufre un pequeño retraso en general en vías de corrección. Las tasas para los bonos más seguros en Europa y Asia dan saltos enormes porcentualmente en comparación con el mes pasado, la tasa norteamericana también corrige al alza pero a un menor nivel.

LATINOAMERICA		
	Puntos	Var. Mensual
BOVESPA	53976,28	▼ -3,40%
IPC Mexico	44807,31	▼ -1,19%
Merval	10971,83	▼ -10,63%
IPSA	3250,42	▼ -2,32%

EEUU		
	Puntos	Var. Mensual
Dow Jones	18126,12	▲ 0,09%
Nasdaq 100	4535,66	▲ 0,45%
S&P 500	2123,48	▲ 0,42%

EUROPA		
	Puntos	Var. Mensual
IBEX 35	11382,8	▼ -1,98%
FTSE 100	7040,92	▲ 0,15%
DAX	11677,57	▼ -1,15%
CAC 40	5137,83	▼ -0,69%

ASIA		
	Puntos	Var. Mensual
SSE 180	10549,85	▲ 0,19%
NIKKEI 225	20551,46	▲ 2,40%
Hang Seng Index	27454,31	▼ -3,60%
Kospi	2110,89	▼ -1,74%

BONOS		
	Puntos	Var. Mensual
EEUU 10 años	2,137	▲ 6,18%
Alemania 10 años	0,53	▲ 68,68%
España 10 años	1,853	▲ 28,49%
Japón 10 años	0,4	▲ 24,50%

 @MASQUECIFRAS

 MASQUECIFRAS@GMAIL.COM

CRÉDITOS

Andreina Tirado @andreina1008

Andrés Peña @andrespoliv

David Da Silva @davdasilva

Erika Padrón @erikapdrn

Fabio Valentini @fabiovdg

Giannina Taddeo @ninatadd

Ricardo López @ruiseart

María José Torres @MariajoseTs

Sebastián Carreño @sebcarreno

Salvador Traettino @straettino

Valeria Verde @verdevaleri

Richard Gibbs

Estefanía Hung @estefaanyhung

Santiago Sosa

Rodrigo Ruiz @ruizostos

Valentina Martínez

Simón Soto @simsot20

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN

Giovanna Sulbarán @giogabriella