

Prohibida su reproducción y/o distribución

Disparadores automáticos como estrategia de cobertura

En nuestro informe anterior (¿cuál debe ser el tipo de cambio de equilibrio en Venezuela?) realizamos un análisis en el que establecemos que en la coyuntura actual se presenta la posibilidad, aunque con un nivel de probabilidad bajo, de que el tipo de cambio paralelo se aprecie. Por este motivo, en **Ecoanalítica** recomendamos a nuestros clientes adoptar estrategias cambiarias y de cobertura con el objetivo de proteger su capital tanto en divisas como en bolívares.

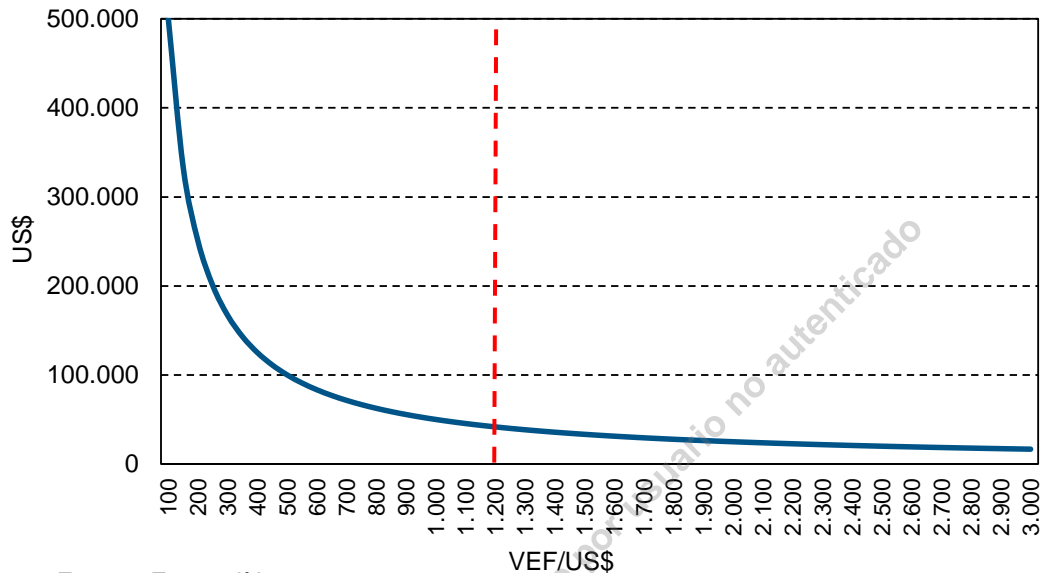
Algunos asesores hablan de irse largo en bolívares; de mantener una posición en bolívares porque si compran dólares en el mercado negro entonces se les van a quemar en las manos y las pérdidas serán importantes. Este criterio se basa en una apuesta a que en el futuro el tipo de cambio caerá y con esos bolívares se podrá adquirir una mayor cantidad de divisas. Las estrategias cambiarias y de cobertura son, precisamente, para no hacer apuestas, porque, a veces, los economistas también podemos equivocarnos. En este informe analizamos cinco escenarios en los que nuestros clientes podrían encontrarse y presentamos nuestras recomendaciones.

Estrategia 1: Todo en bolívares

Este escenario representa un agente que con una posición de US\$500.000 decide vender sus divisas cuando el tipo de cambio paralelo se encuentra en VEF 100,0/US\$, es decir obtiene VEF 50,0 millones. En este caso, al día de hoy y suponiendo que el tipo de cambio se encontrara en VEF1.000,0/US\$, el capital en divisas al que podría tener acceso sería solo de US\$50.000. En este sentido, estamos hablando de que habría perdido el 90,0% de su capital, en consecuencia esta estrategia solo se basa en una apuesta de alto riesgo que puede llevarlo a grandes pérdidas.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Mantenimiento de posición en VEF



Fuente: Ecoanalítica

Otro factor fundamental que se debe considerar en este escenario es que con el proceso inflacionario que tiene Venezuela, la pérdida del poder de compra de la posición en bolívares habría sido importante.

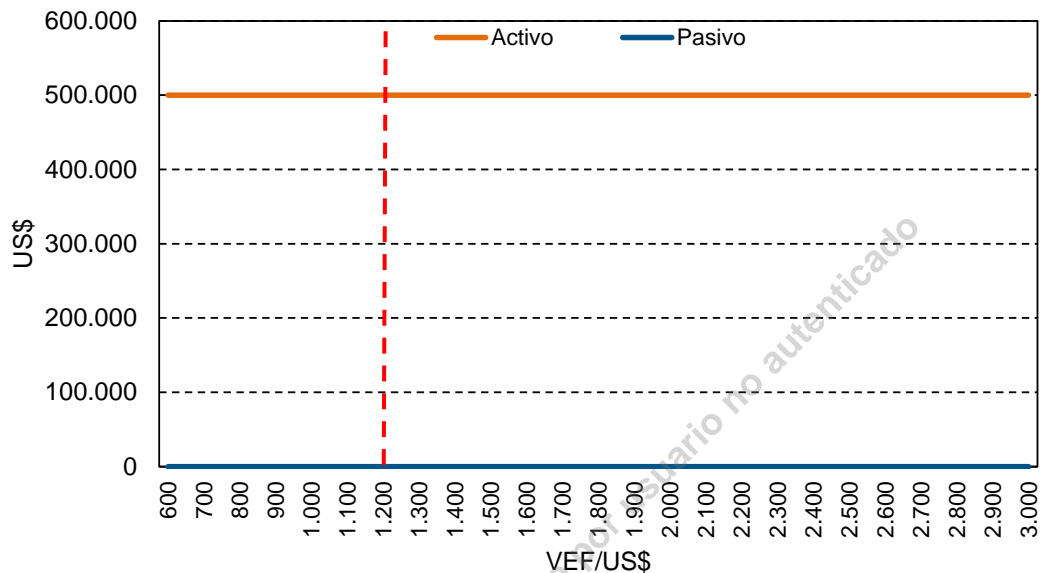
Estrategia 2: Dólares y sin deuda

Un agente que decida mantener una posición en divisas y que no se endeude utilizando como garantía su capital en el extranjero, estaría en una posición de ni ganar ni perder. Aunque ante las oportunidades de arbitrajes aún presentes en la economía venezolana estaríamos hablando de que hasta el momento ha perdido una oportunidad de aumentar su capital en una moneda más fuerte que la moneda nacional.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 12. Número 15. Semana III
Abril 2016

Posición en US\$ sin apalancamiento



Fuente: Ecoanalítica

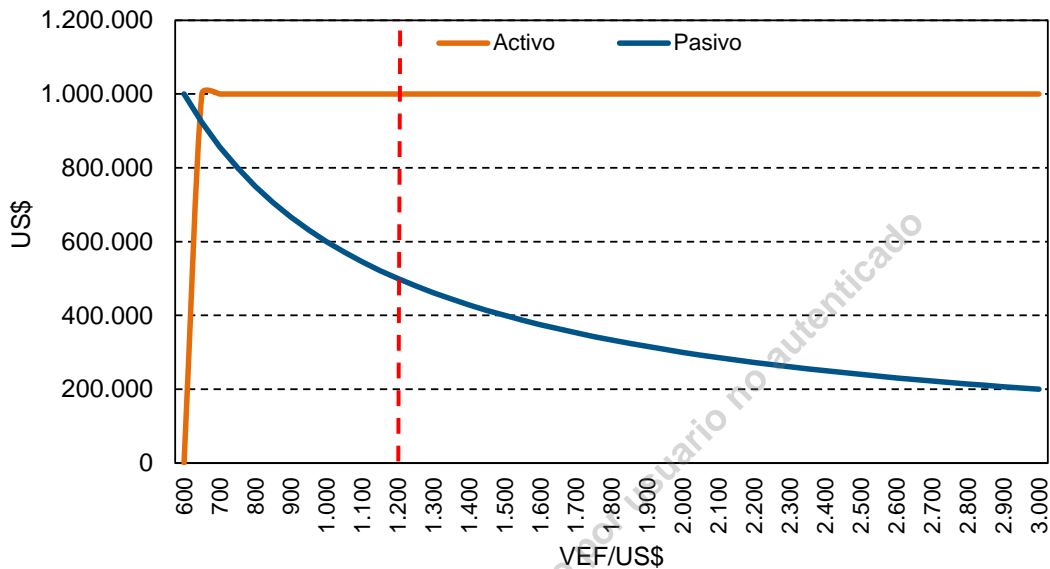
Esta estrategia se recomienda a aquellos agentes adversos al riesgo y que siempre están a la expectativa de una posible devaluación, pues al final una persona que tenga a su juicio, US\$500.000, siempre conservará su capital en esa moneda fuerte y no enfrentaría un riesgo importante.

Estrategia 3: Apalancamiento en dólar pero sin cobertura

Supongamos que el tipo de cambio paralelo se ubique en VEF1.200,0/US\$ y que aquella persona que tenía US\$500.000 decide endeudarse por VEF 600 millones para comprar US\$500.000 adicionales, lo que da un activo de US\$1 millón, fijo, y unos pasivos que al dolarizarse dependerán de la ubicación del tipo de cambio. En este caso, estaríamos hablando de una estrategia de apalancamiento pasivo porque no se hace nada y según la que, efectivamente, si se produce una revalorización cambiaria que coloque al tipo de cambio en VEF 600,0/US\$, el banco o la casa de bolsa ejecutaría su activo para pagar el pasivo y la persona se queda en cero.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Apalancamiento en US\$ sin operación de cobertura



Fuente: Ecoanalítica

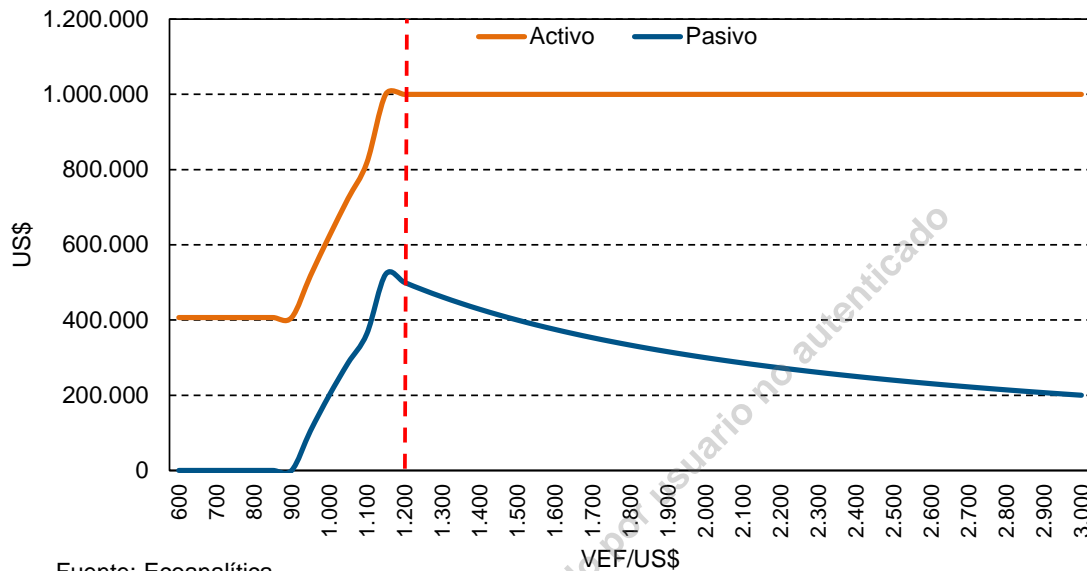
En **Ecoanalítica** consideramos que esta estrategia no es adecuada ante la posibilidad de una apreciación del paralelo. Aun cuando vemos muy poco probable que el tipo de cambio caiga, no se puede ser pasivo ante una situación. Estamos convencidos de que hay que ir a una estrategia, que es la que hemos llamado de disparadores automáticos.

Estrategia 4: Apalancamiento moderado con disparadores

En este caso el escenario es el mismo, esto es, se piden prestados VEF 600 millones para comprar US\$500.000 y se generan tres disparadores. Esto no es otra cosa que una alarma que nos indica que cuando el tipo de cambio llega a estos niveles es momento de vender una parte de la posición en divisas.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Apalancamiento en US\$ neutral con operación de cobertura



Fuente: Ecoanalítica

En otras palabras, si vemos que el tipo de cambio baja de VEF 1.200,0/US\$ a VEF 1.100,0/US\$, automáticamente vendemos la cantidad de divisas necesarias para pagar un tercio de la deuda en bolívares, aunque no necesariamente se cancela la deuda. Luego, en caso de que el paralelo baje de nuevo a VEF 1.000,0/US\$, automáticamente vendemos el otro tercio de la deuda, y así sucesivamente. Al final, el agente termina con un capital en divisas, en este caso US\$400.000, y sin la deuda en bolívares.

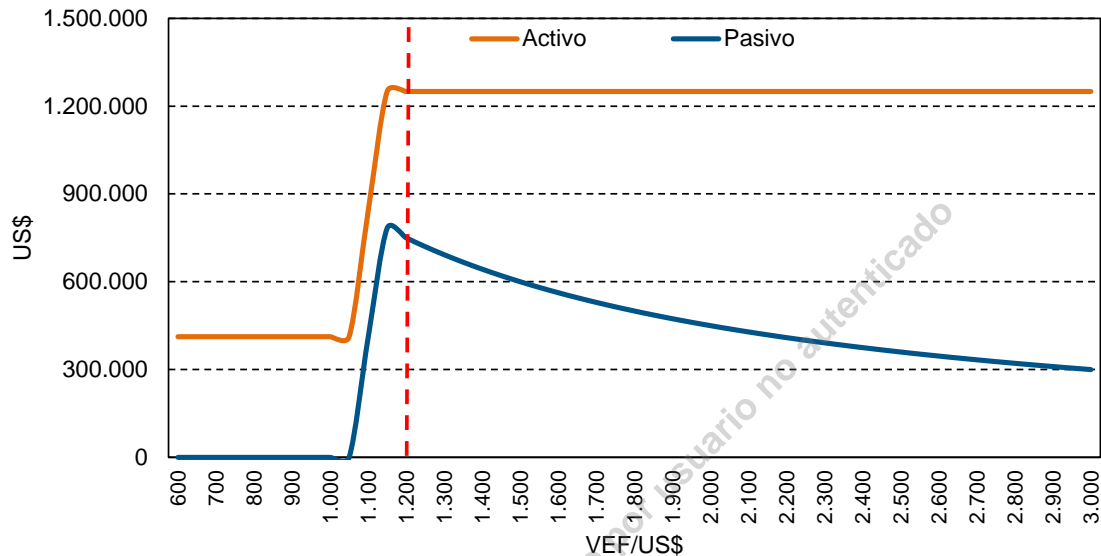
Aquí resulta importante destacar que ante la restricción de acceso a créditos en la economía venezolana (debido a que la recesión ha llegado al sector financiero como hemos explicado en nuestros informes), no es recomendable cancelar la totalidad de la deuda sino mantenerla en niveles soportables para su flujo en bolívares, y así si el paralelo llega a subir puede endeudarse nuevamente con la garantía de su capital en dólares.

Estrategia 5: Apalancamiento agresivo con disparadores

El quinto escenario contempla los agentes con una política de endeudamiento más agresiva, al punto tal que en lugar de solicitar US\$500.000 en préstamo, nos endeudamos por US\$750.000, de modo que la recomendación aquí es que en lugar de pedir VEF 600 millones prestados, solicitaríamos VEF 900 millones. Cabe resaltar que esta política nos llevaría a un activo en divisas de US\$1,2 millones.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Apalancamiento en US\$ agresiva con operación de cobertura



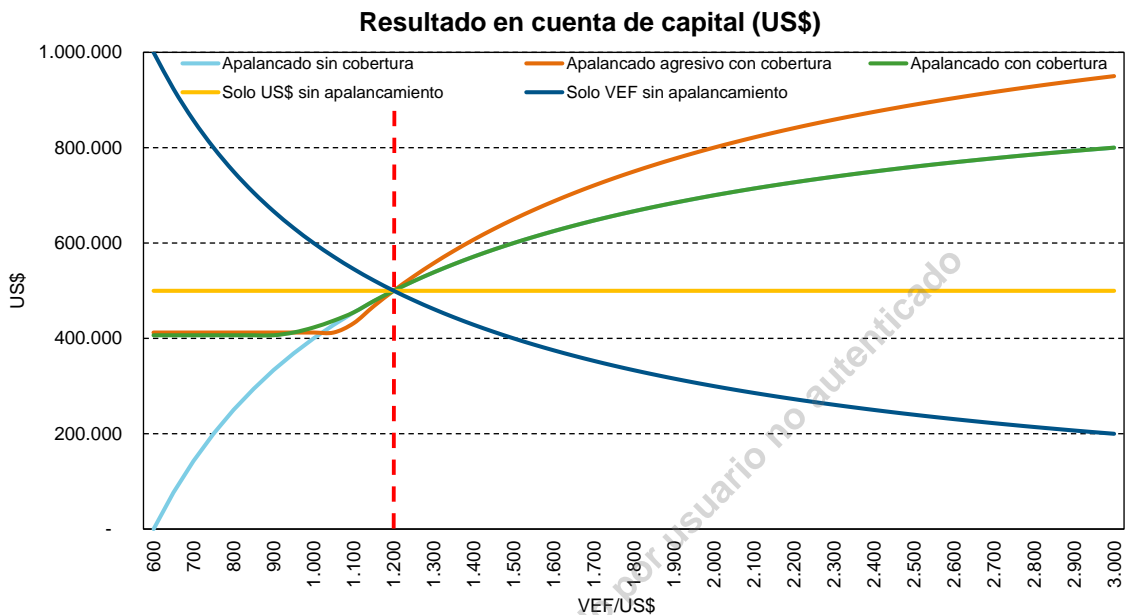
Fuente: Ecoanalítica

Ante una política más agresiva, hay que ser entonces más agresivo en los disparadores. Entonces, en vez de vender un tercio, un tercio y un tercio, si el dólar baja de VEF 1.200,0/US\$ a VEF 1.100,0/US\$, se procede a vender de manera automática las divisas necesarias para cancelar la mitad de la deuda, y si el paralelo baja de VEF 1.100,0/US\$ a VEF 1.000,0/US\$, entonces se venden los dólares para pagar la otra mitad. Aunque en este caso también es recomendable mantener una posición de crédito que sea sostenible en relación a su flujo en bolívares y estar atentos ante la posibilidad de endeudarse nuevamente.

Y entonces, ¿cuál es la estrategia que se ha de seguir?

Al hacer una síntesis de los cinco escenarios, los resultados que se obtienen dependerá de la apreciación o depreciación del tipo de cambio paralelo. En este sentido ante un escenario más probable en el que el paralelo se pueda seguir depreciando, las ganancias serían mayores en aquellos casos en que se cuente con el apalancamiento.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.



Fuente: Ecoanalítica

Cuando un agente compra dólares, no es recomendable cancelar el crédito, sino conservar los dólares para una eventualidad. Si hay algún cambio, si al Gobierno se le ocurre alguna idea y logra mantener el tipo de cambio, con una inflación que en **Ecoanalítica** estimamos que cierre 2016 en 319,3% y un acceso al crédito al 20,0%, es preferible pagar la diferencia en tasa de interés, pero mantener el crédito y los bolívares para buscar una nueva oportunidad.

Hoy en día en Venezuela está ocurriendo un fenómeno y es que cada agente ve la situación desde su sector, cada uno más o menos lo entiende de acuerdo a las posiciones de sus activos. Así, nuestra recomendación consiste en estimular estrategias, que son fundamentales para la cobertura cambiaria en un entorno como el que se aproxima, que siempre va a ser de alta volatilidad. En **Ecoanalítica**, debido a que cada cliente se encuentra en una posición completamente diferente, ya nos encontramos trabajando con ellos para cubrir sus necesidades específicas de cobertura

Alejandro Grisanti
Carlos Miguel Álvarez

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 12. Número 15. Semana III
Abril 2016

INDICADORES SEMANALES

| Indicadores Económicos Semanales | | | |
|---|-----------------|-------------------|------------------------------|
| | II Semana Abril | Var. semanal (pp) | Depre/Apre (pp) ¹ |
| TC Dicom (VEF/US\$) | 321,1 | 6,1 | 5,8 |
| | I Semana Abril | Var. semanal (pp) | Var. anual (pp) |
| Tasa de interés activa (%) | 20,5 | -0,6 | 2,0 |
| | II Semana Abril | Var. semanal (pp) | Var. anual (pp) |
| Tasa de interés overnight (%) | 10,4 | 1,9 | 9,3 |
| | II Semana Abril | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| Reservas internacionales (MM US\$) | 12.899 | -1,5 | -35,5 |
| | I Semana Abril | Var. semanal (%) | Var. anual (%)* |
| Gasto del Gobierno Central (MM VEF) | 40.517 | 11,9 | 70,9 |
| | I Semana Abril | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| Liquidez monetaria (MMM VEF) | 4.450 | 0,2 | 103,2 |
| Precio de las cestas petroleras internacionales (US\$/bl) | | | |
| | II Semana Abril | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| WTI | 41,1 | 12,1 | -32,1 |
| Brent | 43,5 | 12,4 | -27,9 |
| Precio de la cesta petrolera venezolana (US\$/bl) | | | |
| | II Semana Abril | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| Promedio semanal | 32,1 | 15,1 | -36,2 |
| Promedio anual | 26,9 | 1,4 | -41,2 |

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

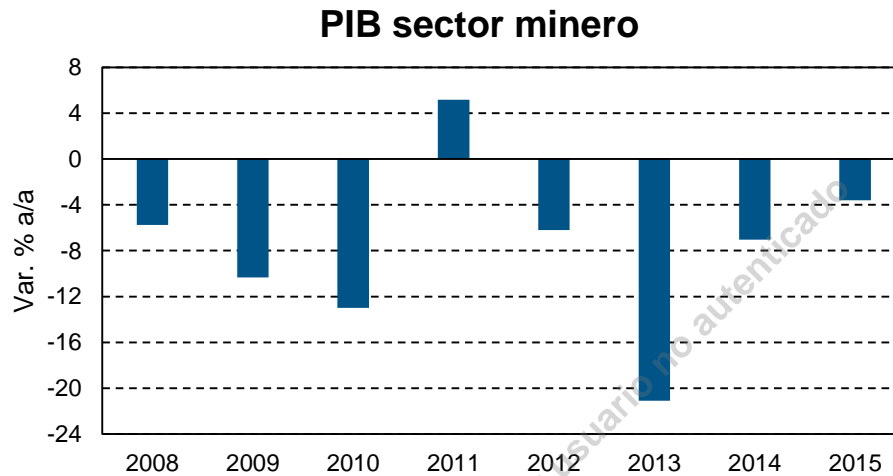
* Variación anual del gasto acumulado.

¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 12. Número 15. Semana III
Abril 2016

GRÁFICO DE LA SEMANA: “MOTOR MINERO: CONTAMINANTE, FUNDIDO Y SIN REPUESTOS”



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Después de cuatro años de contracciones, el presidente Nicolás Maduro activó el motor minero a través de la Zona de Desarrollo Estratégico Nacional Arco Minero del Orinoco en el estado Bolívar con el fin de impulsar el sector y, con ello, promover el desarrollo productivo del país.

Abocados a esto, el Ejecutivo se encuentra actualmente buscando la certificación de las reservas mineras y la reincorporación del país en el proceso Kimberly tras su decisión de retomar la producción diamantífera. Esto le permitiría comerciar su producción de diamantes de manera legal y expedita en los mercados internacionales.

No obstante, la vasta área al Norte del estado Bolívar (111.843 km que corresponde a 12,0% del territorio nacional), que fue declarada como “Arco Minero del Orinoco” y donde se otorgarán concesiones a unas 150 empresas mineras internacionales, se trata de una amplia zona de gran biodiversidad que abarca gran cantidad de bosques y selvas que están protegidas por decretos de reserva forestal, posee las reservas de agua dulce más importantes del país y genera 60,0% de la energía hidroeléctrica que alimenta la represa del Guri y el complejo hidroeléctrico nacional.

De esta manera, queda por ver si la activación del motor minero realmente sirva para incrementar el PIB del sector, aunque en perjuicio de la biodiversidad de la zona o si, por el contrario, solo nos deja inmensos terrenos deforestados.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 12. Número 15. Semana III
Abril 2016

TIPS ECONÓMICOS

Canasta alimentaria de los trabajadores llega a VEF 89.156. Según el informe del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (Cenda), la canasta alimentaria (CAT) en marzo de 2016 fue de VEF 89.156 lo que se traduce en un incremento de 17,9% respecto al mes previo y de 486,5% respecto al mes de marzo de 2015. En los primeros tres meses del año la canasta presentó una variación acumulada de 51,3% (VEF 30.240).

El ingreso familiar solo cubre el 13,0% de la canasta. Según el informe del Cenda, el salario mínimo de VEF 11.578, vigente para el mes de marzo de 2016 tuvo un poder adquisitivo hipotético de 13,0% y presentó un déficit solo para la adquisición de alimentos de 87,0% (VEF 77.579). Es decir, que una familia requiere hoy de casi de ocho salarios mínimos solo para cubrir sus gastos básicos en alimentación.

Latin Focus Consensus. Los resultados de la encuesta de abril de 2016 presentan que el consenso de los analistas prevé una contracción para este año del PIB de 7,2%, en conjunto con una inflación de 295,4%. Asimismo prevén que al cierre del 2016 el déficit del Gobierno Central cerrará en 9,5% del PIB. Respecto al precio de la cesta petrolera venezolana proyectan que el precio promedio se ubique alrededor de US\$33,1/bl. Por último estiman que la tasa de desempleo se ubique en 9,7%.

Siguen cayendo. Las reservas internacionales siguen cayendo, habiéndose ubicado el lunes 11 de abril en US\$12.998 millones, el nivel más bajo no solo del año sino desde octubre de 1998, cuando los precios del petróleo marcaban US\$9,0/bl para la cesta venezolana. Las reservas, que han perdido 35,5% en un año cuando estaban en US\$20.171 millones, mantienen un comportamiento a la baja desde 2013, agravado por la caída de los precios petroleros.

TIPS PETROLEROS

¿Quiénes asistieron a la reunión? A la reunión en Doha acudieron todos los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) excepto Irán y Libia (sumida en guerra), además de media docena de países no pertenecientes a la OPEP. Los asistentes representaban casi el 60,0% de la producción mundial de crudo, unos 47 millones de barriles diarios (mb/d). Sin embargo, otros grandes productores de petróleo como Estado Unidos (EE. UU.) Canadá, China, Brasil o Noruega no participaron en la reunión.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 12. Número 15. Semana III
Abril 2016

Falta de consenso. En la reunión de Doha no se pudo llegar a un consenso para congelar la producción a niveles de enero. Arabia Saudita fue quien básicamente se opuso al acuerdo, ya que le exigía a Teherán que se uniera al plan, incluso sabiendo que a dicho país le acaban de levantar las sanciones internacionales con respecto a la producción y exportación de energía. Irán ha mencionado en reiteradas ocasiones que apoya al plan pero que no puede participar en él.

Es culpa de Arabia. El ministro ruso de Energía, Alexandr Novak, culpó a Arabia Saudita y a otros países del Golfo Pérsico por la falta de acuerdo en la reunión de Doha sobre la congelación de la producción petrolera para propiciar la recuperación de los precios en los mercados internacionales. *"Ahora (...) no es ningún secreto: fueron Arabia Saudí y una serie de países del Golfo Pérsico"*, señaló Novak cuando se le preguntó sobre quienes fueron los culpables de que no se diera el acuerdo.

Cuando falta consenso los precios caen. El precio del barril de crudo Brent se derrumbó en el mercado de futuros de Londres cerca de un 5,0% inmediatamente después de que finalizara sin acuerdo la reunión en Doha (Catar) de los grandes productores de petróleo. En **Ecoanalítica** somos de la opinión que de no llegar a un consenso sobre los niveles de producción muy difícilmente se recuperarán los precios, y en caso de que se sigan generando expectativas sobre falta de consenso los precios pueden incluso disminuir.

No lo podemos apoyar. Irán ha señalado en reiteradas ocasiones que no está de acuerdo con un plan para congelar los niveles de producción de crudo, ya que de hacerlo no podrían disfrutar de los beneficios generados por el levantamiento de las sanciones. *"Hemos dicho a algunos países de dentro y fuera de la OPEP como Rusia que deberían aceptar la realidad del regreso de (...). Si Irán congela su producción petrolera en el nivel de febrero, significaría que no podría beneficiarse del levantamiento de las sanciones"*, comentó el ministro del Petróleo iraní.

Desequilibrando el mercado. Las sanciones impuestas a Irán para frenar su programa nuclear fueron levantadas en enero. Según Reuters, un aumento en la producción de crudo iraní disminuirá los esfuerzos para equilibrar el mercado de petróleo internacional en 2016. La producción iraní ya ha superado los 3,5 mb/d y las exportaciones alcanzarán los 2 mb/d el mes de abril, señaló el Viceministro de Petróleo de Irán.

Contracción en la producción. La Administración de Información de Energía (EIA, por sus siglas en inglés) señaló que la producción de crudo de los EE. UU. promedió 9,40 mb/d en 2015, mientras que prevé que en 2016 la producción promedie 8,60 mb/d, una disminución de 0,80 mb/d interanual. Asimismo, para 2017 la EIA proyecta que la producción se ubique en 8,0 mb/d. En marzo, según el instituto, la producción

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 12. Número 15. Semana III
Abril 2016

de petróleo promedió 9,0 mb/d, 90.000 barriles diarios (kb/d) menos que lo producido en febrero.

Caída en las exportaciones. Según el informe de *Joint Organisations Data Initiative* (JODI, por sus siglas en inglés), las exportaciones de petróleos saudíes se ubicaron en 7,53 mb/d, lo que representa una disminución de 282 kb/d en comparación con las exportaciones del mes de enero, cuando se ubicaron en 7,84 mb/d. Asimismo, los inventarios de crudo saudíes también disminuyeron, pues en febrero se ubicaron en 314 millones de barriles (mb) mientras que en enero en 306 mb, lo que representa una caída de 8,52 mb/d.

Quemando menos petróleo. Las refinerías saudíes procesaron en febrero 2,67 mb/d de crudo, un aumento de 8,5% en comparación con lo refinado en el mes de enero (2,46 mb/d). Por otro lado, las exportaciones de productos refinados del petróleo aumentaron 15,6% en febrero, al pasar de 1,34 mb/d en enero a 1,55 mb/d. Por último, en febrero el petróleo quemado por los saudíes para generar energía se ubicó en 291 kb/d, una disminución de 2,00 kb/d en comparación con enero, cuando se ubicó en 293 kb/d.

TIPS SECTORIALES

El mínimo ya está aquí. Corporación Eléctrica Nacional (Corpoelec) informó que la cota de Guri se ubicó la semana pasada en 243,9 metros sobre el nivel del mar (msnm), tan solo 3,9 metros por encima de la zona de colapso y cifra inferior a los dos mínimos históricos registrados anteriormente. Miguel Ángel Romero, gerente general de Corpoelec, señaló que *"En caso de que lleguemos a una cota crítica (...) tendremos que adoptar un esquema operativo que sería anunciado en su debido momento, por nuestras autoridades"*.

A tres metros del colapso. La actualización de la cota del embalse Guri en 242,9 msnm para el 12 de abril, después de días sin que la web de la Corporación Eléctrica Nacional (Corpoelec) la publicara oficialmente, revela una pérdida promedio de 13,1 cm por día desde la última lectura del 31 de marzo de 2016, cuando bajó a 244,6 msnm, exactamente el punto más bajo que había llegado históricamente desde el pasado 10 de mayo de 2003, cuando se apagaron ocho turbinas de la sala de máquinas II.

Empresarios piden menos controles. A la primera consulta pública del proyecto de Ley de Producción Nacional aprobada asistieron los distintos gremios productivos: los ganaderos (Fedenaga), agricultores (Fedeagro), empresarios (Fedecámaras),

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 12. Número 15. Semana III
Abril 2016

industriales (Conindustria) y comerciantes (Consecomercio), donde respaldaron una propuesta, liderada por Conindustria, que entregaron a los diputados. El documento incluye ideas como el desmontaje del control de precios para que las empresas tengan una rentabilidad que garantice la inversión.

Ya no hay marcha atrás. Los productores agrícolas están preocupados. El gremio de ganaderos asegura que es imposible que no se agrave la crisis de abastecimiento en rubros como hortalizas, carne, leche, maíz, arroz, caña de azúcar y café. Carlos Albornoz, presidente de la Fedenaga, advirtió que *"ya no hay manera de acabar con el desabastecimiento en 2016"* e incluso está en riesgo el primer semestre de 2017.

De vuelta al proceso Kimberley. El pasado viernes 15 de abril culminó con éxito la Misión de Revisión del Sistema de Certificación del Proceso Kimberley en Venezuela tras su decisión de retomar la producción diamantífera en el país. Recordemos que Venezuela está fuera del proceso desde hace ocho años, luego de que en 2008 saliera por la carencia de estadísticas y una débil explotación en las zonas diamantíferas, además de acusaciones sobre producción ilegal.

Jesse abusó. A juicio de José Aguilar, consultor internacional de energía eléctrica, el ex ministro Jesse Chacón abusó del embalse del Guri cuando en el país ocurría la octava peor sequía desde 1950. Según el experto, el turbinado (aprovechamiento) promedio de 2014 fue de 4.668 metros cúbicos por segundo, mientras que la hidrología estaba en 3.851. Agregó que el uso excesivo se hizo para ocultar que gran parte de la energía termoeléctrica no está disponible.

TIPS ECONOMÍA INTERNACIONAL

La FED mantiene cautela. Las condiciones económicas en los EE. UU. son *"mayormente favorables"* pero la Reserva Federal (FED) mantiene la cautela respecto de subir los tipos de interés porque aún quedan amenazas, señaló el presidente de la FED de Nueva York, William Dudley. Dudley afirmó que confía en que la inflación se acelerará hacia el objetivo de 2,0% en los próximos años y que *"las condiciones económicas finalmente justifican el inicio de una normalización en la política monetaria de EE. UU."*

Señales mixtas. Las bolsas europeas caían a primera hora del lunes, con los valores petroleros protagonizando los descensos, por el desplome del precio del petróleo tras una reunión de exportadores en Doha que culminó sin acuerdo para congelar la producción. No obstante las bolsas cerraron el día con subidas moderadas tras arrancar la sesión con debilidad.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 12. Número 15. Semana III
Abril 2016

G-20 preocupado. Los líderes del Grupo de las 20 principales economías del mundo dijeron que estaban animados por la reciente recuperación de los mercados financieros, pero advirtieron que el crecimiento global era "modesto y dispar" y está amenazado por la debilidad de economías basadas en las materias primas. Asimismo los jefes de los bancos centrales de las 20 economías industrializadas reiteraron su promesa de abstenerse de devaluaciones competitivas de monedas, pero no ofrecieron nuevas iniciativas para evitar que el crecimiento se estanque.

China se estaciona. La economía china creció un 1,1% desestacionalizado en el primer trimestre de 2016 con respecto al cuarto trimestre del año pasado, su ritmo de expansión más bajo desde 2010, según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas. La tasa de crecimiento trimestral más lenta de la esperada (que era de 1,5%) llega en medio de señales de estabilización de la economía china, incluidas sorpresas positivas del comercio, la inflación, la producción y el crédito.

CAF y los BRICS de la mano. El presidente ejecutivo de CAF-Banco de Desarrollo de América Latina, Enrique García, y el presidente del New Development Bank (NDB), K. V. Kamath, se reunieron en Washington. El encuentro respondió al interés de CAF y del NDB, brazo financiero del grupo de potencias emergentes BRICS, por profundizar una alianza de países en desarrollo que refleje la creciente influencia del mundo emergente en el nuevo orden mundial, donde los países BRICS están llamados a ocupar un papel preponderante.

Inversión en Colombia se duplica. La inversión extranjera neta en Colombia se duplicó con creces en marzo, para ubicarse en US\$1.931 millones frente a US\$724 millones en igual mes del año pasado, impulsada por la entrada de flujos a carteras de deuda pública y de acciones, revelaron las cifras preliminares del Banco Central. Se trata del primer aumento mensual de la inversión foránea neta en la cuarta economía de América Latina desde agosto del año pasado.

Argentina está de vuelta. El pasado lunes 18 de abril, Argentina volvió a los mercados financieros internacionales con una emisión de deuda de US\$16.500 millones (la demanda llegó a US\$70.000 millones) que la saca del aislamiento en que cayó tras su incumplimiento de pago de 2001. En los bonos de corto plazo la tasa será de entre 6,3% y 6,9%, mientras que para los papeles de entre 10 y 30 años se pagará entre 7,5% y 8,0%. Con esos recursos, el Gobierno espera cubrir los US\$10.500 millones que debe abonar el viernes a *holdouts*.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 12. Número 15. Semana III
Abril 2016

TIPS POLÍTICOS

A más de la mitad no le gusta. Según la encuesta realizada por la firma Hercon Consultores, el 83,0% de los venezolanos percibe como negativa la actual situación económica y solo el 13,1% la valora como positiva. Por otro lado, solo el 11,0% de los encuestados tiene esperanza en que Nicolás Maduro resuelva la crisis económica, el 83,0% no posee ninguna esperanza y el 5,8% no sabe o no contesta.

Motores inservibles. El 80,1% de los encuestados opina que la creación de los 15 motores productivos no han mejorado la situación económica, mientras que el 15,5% cree que sí ha mejorado. Por otro lado, el 78,0% de los encuestados cree que si Maduro sale del poder (no explican la vía) la situación económica mejorará, solo el 16,3% se muestra en desacuerdo.

Y siguen con lo de la guerra. El 81,5% de los consultados señala a Nicolás Maduro como el principal responsable de la crisis del país, el 12,2% dice que es culpa de la "guerra económica activada por la oposición" y el 6,2% de los consultados no sabe o no contesta. Asimismo, el 80,1% considera que Nicolás Maduro no es el líder que necesita Venezuela para superar la crisis, mientras que el 15,5% cree que sí lo es.

Con respecto a la reelección. Solo el 20,7% de los consultados reelegiría al Presidente Nicolás Maduro y el 73,2% votaría por el candidato de la oposición (no se especifica cuál). En **Ecoanalítica** somos de la opinión que ante la actual caída de popularidad y la crisis económica, el Gobierno evitará a toda costa elecciones por lo menos hasta 2017, por tanto vemos poco probable que se ejecute el referéndum en 2016.

Que se quede Maduro. Elías Jaua Milano, diputado de la Asamblea Nacional (AN) por el Gran Polo Patriótico (GPP), expresó que lo más conveniente para el país y su estabilidad es que el presidente de la República, Nicolás Maduro, culmine su período constitucional para el cual fue elegido. Jaua informó que "*la salida de la presidencia de Maduro no es un tema de interés para la sociedad*", por otra parte, aseveró que "*desconocer al chavismo como una fuerza política es un error*".

Así no se superará la crisis. José Guerra, diputado de la AN, denunció que de los 20 días hábiles de este mes el sector público solo laborará 10. El parlamentario aseguró que las recientes medidas anunciadas por el Gobierno para el ahorro energético, sólo terminarán de acabar con el país. "*Abril tiene 20 días hábiles y según las medidas de Maduro solamente se trabajará diez días. Así se terminará de acabar con el país*", señaló Guerra.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 12. Número 15. Semana III
Abril 2016

Dejen a Dilma quieta. El presidente de la República, Nicolás Maduro, aseguró que la derecha del continente americano intenta desconocer la soberanía de la región después de que se conociera la decisión de la Cámara Baja de Brasil contra su homóloga brasileña, Dilma Rousseff. *"La derecha del continente desconoce la Soberanía Popular ¿qué pretenden? ¿Desaparecernos? Alerta, alerta, que camina..."*, indicó el primer mandatario.

La culpa es de los gringos. El vicepresidente de la República, Aristóbulo Istúriz, señaló que *"lo económico es lo prioritario en este momento, de la economía depende la preservación de la paz y la revolución"*. Asimismo, acusó que *"la baja de los precios petroleros tiene una direccionalidad política"*, de la cual los EE. UU. están detrás. Explicó que si bien Venezuela tiene *"una economía monoprodutora, rentista petrolera"*, los EE. UU. se dieron cuenta de que *"bajándonos el ingreso de divisas nos colocaban en una situación difícil"*.

Es una maniobra. Ante el proyecto de ley para cambiar la Ley del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) propuesta por la mayoría opositora en la AN, el diputado por el Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV) Elías Jaua señaló que es una maniobra por parte de la oposición tratar de cambiar el número de integrantes de la Sala Constitucional del TSJ, para así poder obtener una mayoría que le garantice a la AN la aprobación de todas sus acciones legales.

No eres tú. La canciller de la República, Delcy Rodríguez, considera que la Organización de los Estados Americanos (OEA) en manos de su secretario general, Luis Almagro, es un *"agente al servicio de los EE. UU. (...) Almagro es un enemigo de Venezuela, un enemigo sin sentido, más allá de sus posiciones viscerales (...) no es el rey de los países y son los Estados soberanos que conforman la OEA quienes tomarán las decisiones pertinentes"*, señaló Rodríguez.

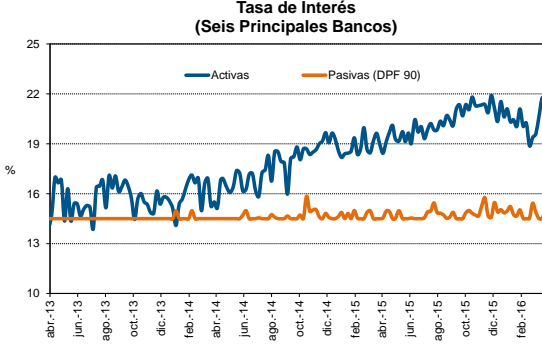
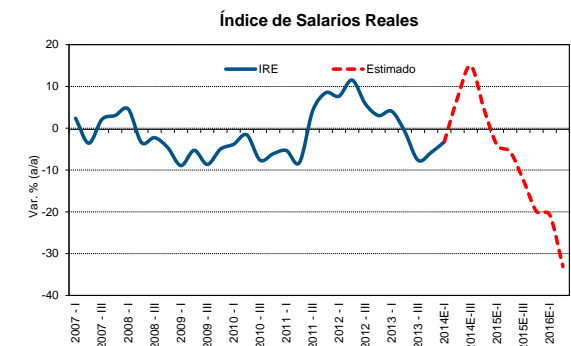
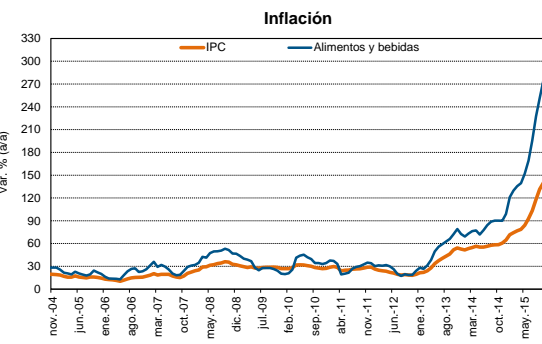
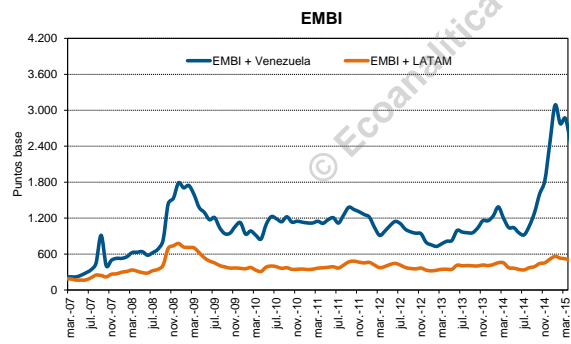
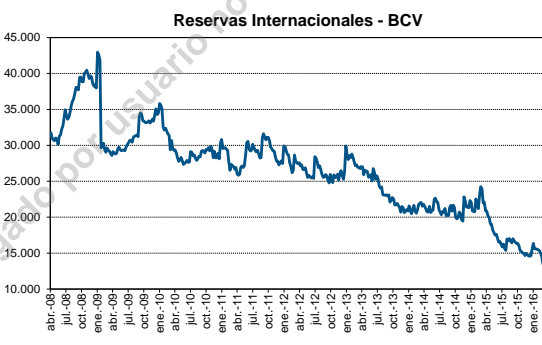
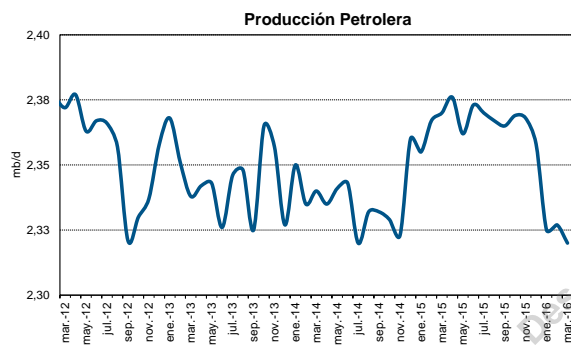
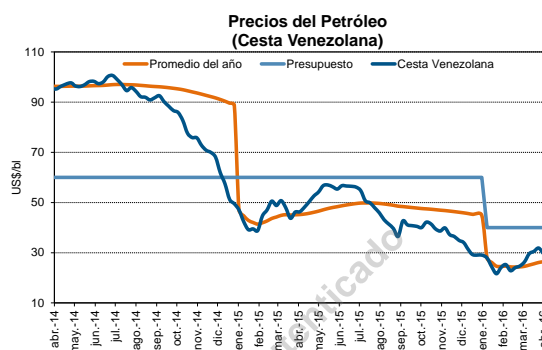
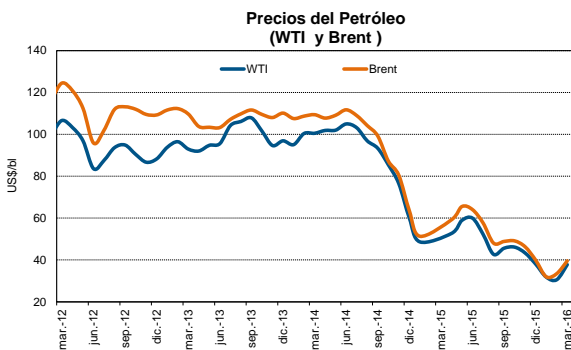
TIPS LEGISLATIVOS

La FANB a las escuelas. A través de actividades culturales y escolares, la Fuerza Armada Nacional Bolivariana (FANB) tratará de adoctrinar a los estudiantes en las escuelas públicas. El Ministerio de la Defensa y el Comando Estratégico Operacional de la FANB enviaron a toda la estructura militar el instructivo N.º Ceofanb 001-16, en el que se les ordena realizar la campaña motivacional en las escuelas. Desde el 5 de marzo de 2014, junto a Simón Bolívar, Hugo Chávez forma parte de los símbolos de la FANB.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 12. Número 15. Semana III
Abril 2016

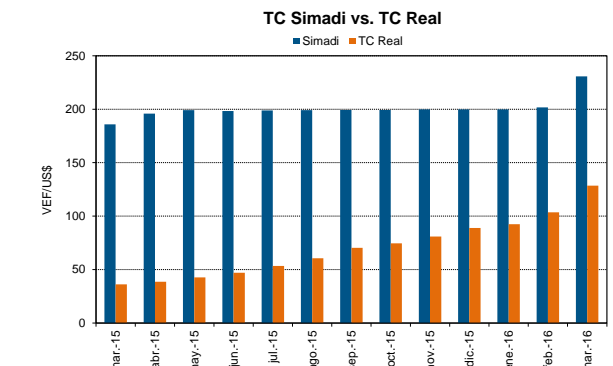
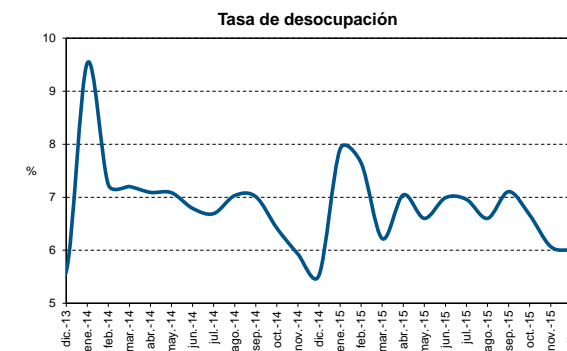
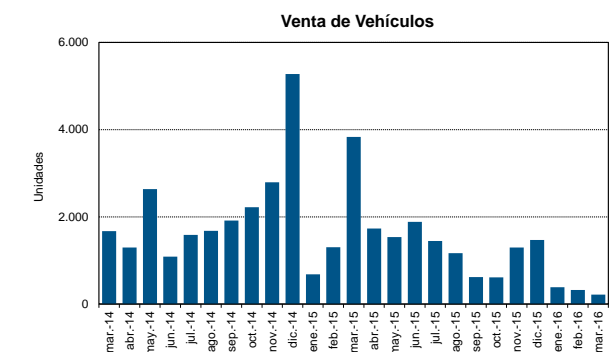
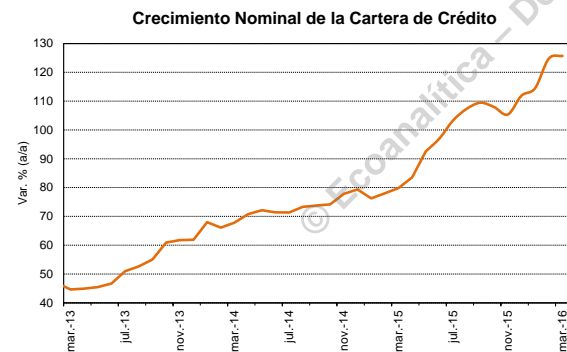
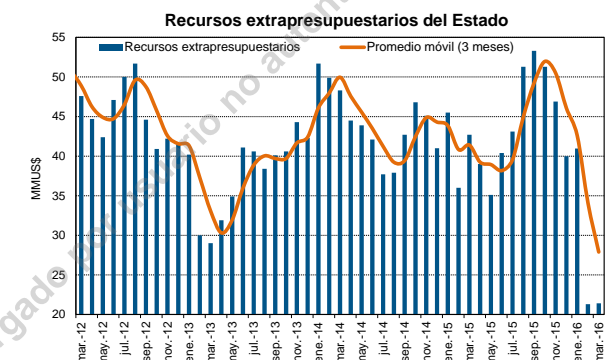
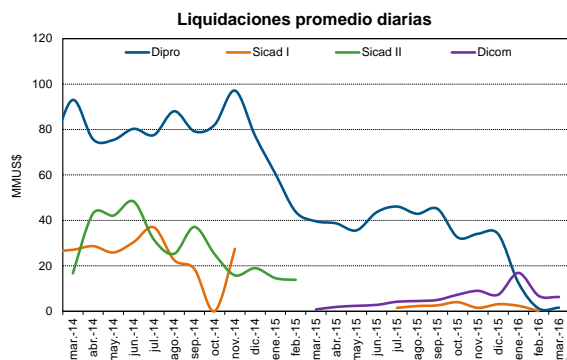
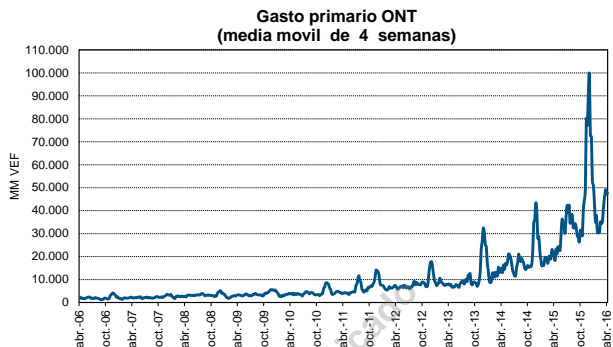
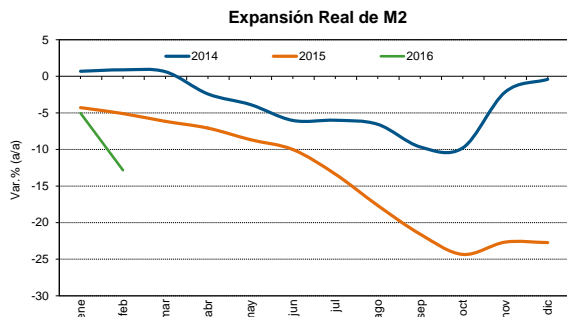
INDICADORES ECONÓMICOS



Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 12. Número 15. Semana III
Abril 2016



Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

EQUIPO ECOANALÍTICA

Asdrúbal Oliveros / Director
asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

Pedro Palma / Director
pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

Cristina Rodríguez / Director
cristinar@ecoanalitica.net

Carlos Miguel Álvarez / Economista Senior
carlosa@ecoanalitica.net / @alv_car

Lesner Castillo / Economista
lesnerc@ecoanalitica.net / @lesnerck

Cristina Parilli / Economista
cristinap@ecoanalitica.net / @cristinaparilli

Pilar Navarro / Economista
pilarn@ecoanalitica.net / @isabelpnavarro

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Gorka Lalaguna
Victoria Colmenares

EDICIÓN: Argelia Guédez y Zoraida Verkaik

CONTÁCTENOS

Venezuela: (+58-212) 266 9080/ Fax: (+58-212) 266 5119

Colombia: (+57-1-508 6554)

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica