

## ¿Hiperinflación a la vuelta de la esquina?

A pesar de la falta de cifras oficiales, es bastante tangible para todos los actores de la sociedad venezolana la aceleración del crecimiento de los precios de los bienes y servicios en los últimos meses. Es por esto que en **Ecoanalítica** hemos hecho el ejercicio de revisar nuestros estimados de inflación para 2016 y así responder algunas dudas que surgen a nuestros clientes.

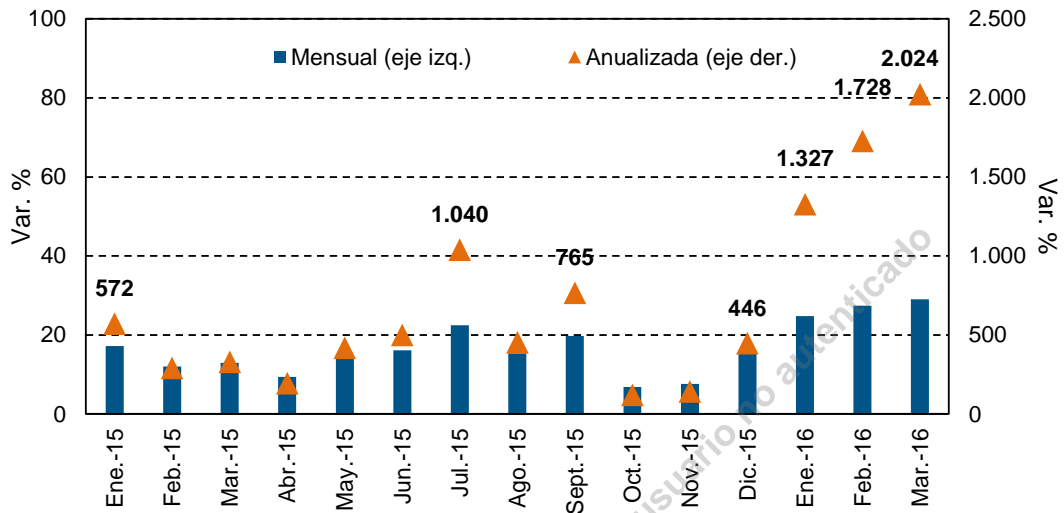
### ¿Qué nos dice la subyacente?

En los primeros tres meses de este año hemos observado una aceleración importante de nuestras proyecciones de inflación, respecto a los valores del año pasado. Mientras en el primer trimestre de 2015 (1T2015) la inflación acumulada del índice nacional de precios al consumidor (INPC) alcanzó 19,1%, este año llega a 39,8%. La situación es más dramática si observamos la inflación subyacente, que en el 1T2016 acumula una variación de 105,1% respecto al 48,2% del año pasado.

Ahora bien, si tomamos la variación promedio mensual de la inflación subyacente para lo que va de año (27,1%) y se calcula la variación anualizada (que nos arroja la variación relativa de los precios para el conjunto del año, suponiendo que esta tasa mensual se mantuviera a lo largo de los 12 meses del año), resulta una variación de 1.671,7%. Aunque algunos autores afirman que un episodio de hiperinflación comienza en el mes en el cual el aumento de los precios supera el 50,0%, otros autores sostienen que puede considerarse que existe hiperinflación si la tasa alcanza una variación interanual superior a 500,0%, es decir, hiperinflación ya estas aquí.

Año 12. Número 16. Semana IV  
Abril 2016

### Inflación subyacente



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Sin embargo, hay que ser cautelosos con esto. La inflación subyacente es medida con una canasta que recoge las distorsiones del mercado, los productos no regulados o los revendidos al mercado negro; empero, la economía venezolana sigue siendo muy contralada y tiene una gran proporción de bienes y servicios importados, cuyos precios están marcados por un tipo de un cambio menor o que gozan de altos subsidios. Lo que nos está diciendo la medición de la inflación subyacente es que existen fuertes presiones dentro del mercado interno que están afectando los precios y que podrían desembocar en hiperinflación si no se toman las medidas para paliarlas.

### Separadas al nacer

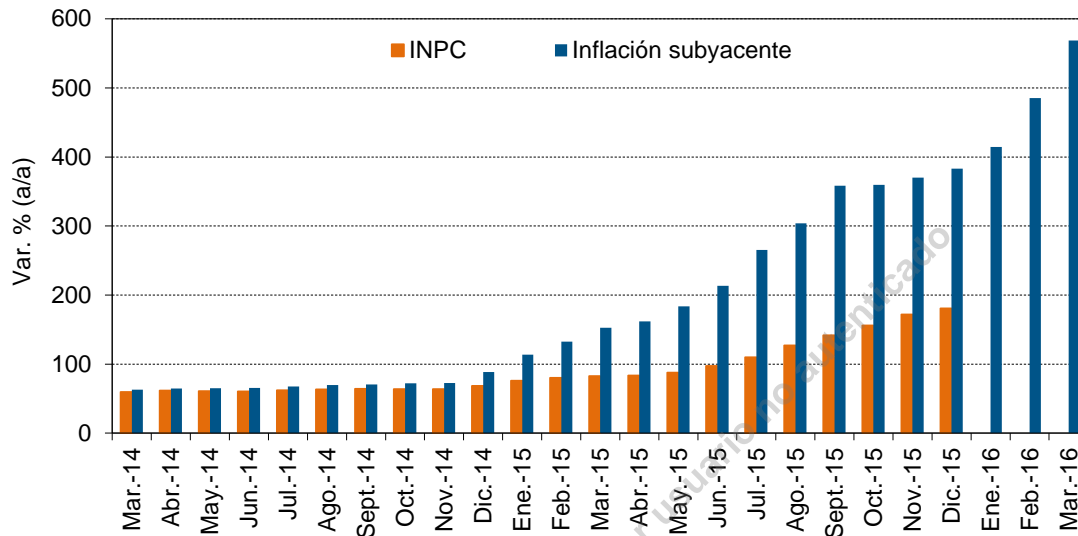
En vista de que dos tercios de la canasta usada por el Banco Central de Venezuela (BCV) para medir la inflación oficial está sujeta a controles de precio y deja por fuera los problemas asociados a la escasez, al desabastecimiento y al desarrollo de mercados negros, es de esperar que esta sea inferior a la inflación subyacente calculada por **Ecoanalítica**.

No obstante, esta brecha se ha venido ampliando en los últimos años. Mientras entre 2008 y 2013 la diferencia promedio entre la variación anual del INPC y la inflación subyacente era de solo 2,7 puntos porcentuales (pp), entre 2014 y 2015 la brecha se disparó a 70,1 pp y cerró en diciembre de 2015 en 202,3 pp.

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 16. Semana IV  
Abril 2016

### INPC vs. Inflación Subyacente



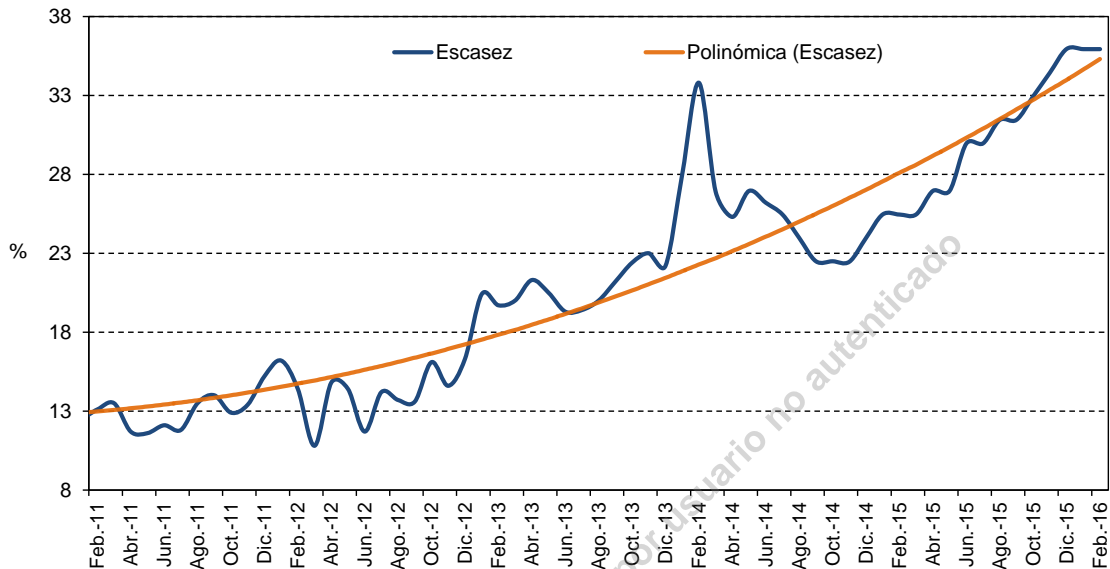
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

El incremento en la diferencia entre las dos mediciones es atribuible al rezago en los ajustes de los precios de los bienes regulados, que ha aumentado la presión sobre la inflación subyacente, pero, principalmente, a la caída de la asignación de divisas a importadores en los mercados oficiales, que ha dado lugar a una creciente migración de rubros a tipos de cambio mayores, lo que ha afectado tanto el tipo de cambio del consumidor como la inflación, hecho que se observa en mayor medida en la inflación subyacente. Como consecuencia, mientras sigan cayendo las importaciones y la escasez continúe exacerbándose, con el respectivo aumento del comercio de productos “bachaqueados”, es de esperarse que la brecha entre estas dos mediciones siga creciendo. Asimismo, cuando disminuyan las presiones sobre la inflación subyacente, como el ajuste o levantamiento de los controles de precios, disminución de la escasez, etc., es de esperar que la brecha disminuya o desaparezca.

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 16. Semana IV  
Abril 2016

Índice de Escasez



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

## Dos formas de ver el problema

Recientemente el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su *World Economic Outlook* con las proyecciones de los principales indicadores económicos para todos los países, donde se incluye a Venezuela. Una de las proyecciones para nuestro país que llamó más la atención fue la de la inflación; se prevé que promedie 481,5% este año y cierre en 720,0% y promedie 1.642,8% en 2017 y cierre en 2.200,0%.

Según el FMI, Venezuela seguirá sufriendo una profunda recesión en 2016 (con una contracción proyectada del producto de 8,0%, tras la caída de 5,7% en 2015), en un escenario de incertidumbre política y de nuevos retrocesos del precio del petróleo que han recrudecido los desequilibrios y las presiones macroeconómicas, incluida la tasa de inflación.

Estas cifras de inflación contrastan con las de **Ecoanalítica**, donde calculamos que la inflación cierre en 319,3% en 2016 y en 131,5% en 2017. No obstante, no quiere decir que una u otra estén erradas *a priori*, sino que están basadas en modelos distintos. El modelo del FMI no es un modelo dinámico ya que solo proyecta la inflación en base al mantenimiento de la situación actual, por lo que no contempla ningún tipo de ajuste económico, al contrario de nuestras proyecciones. En **Ecoanalítica** seguimos sosteniendo en nuestro escenario base que la implementación del Dicom y la reducción de las presiones monetarias pueden salvarnos de un episodio hiperinflacionario, aunque este sigue siendo una posibilidad.

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.

**Inflación - INPC**  
(Var. % a/a)

Año	2015	2016P	2017P	2018P	2019P	2020P
<b>Ecoanalítica</b>	180,9	319,3	131,5	22,4	18,8	13,9
<b>FMI</b>	180,9	720,0	2.200,0	3.000,0	3.600,0	4.100,0

Fuentes: BCV, FMI y Ecoanalítica

**¿A qué atendernos?**

Aunque nuestro escenario base de proyecciones no recoge un proceso hiperinflacionario, es una posibilidad que no podemos descartar. La economía venezolana presenta los tres signos que pueden llevar a este fenómeno: alto déficit fiscal, financiamiento monetario y una baja demanda real de dinero, por lo que nuestros clientes deben estar atentos.

En el corto plazo, lo más importante es cubrirse contra el incremento acelerado de los precios que amenaza con destruir sus activos en moneda local; en **Ecoanalítica** les recomendamos:

- La compra de activos, tanto mobiliarios como inmobiliarios, y materia prima; esto le permitirá proteger su dinero y disminuir el riesgo de detener la producción.
- Endeudamiento; las tasas de interés reales son negativas, por lo que los intereses serán absorbidos y se facilitarán sus pagos.
- Múltiples relaciones con la banca; el sector bancario sufre; por ende, es vital tener relaciones con varios bancos para poder tener acceso a créditos multibancarios.
- Mantener reservas de inventario; esto ayuda a mantener la producción en niveles adecuados y, a su vez, puede aprovecharse para que las variaciones de los costos no lo afecten con tanta severidad.
- Nunca dejar inactivo el dinero; su valor en el tiempo cada vez es menor.
- Contratos en efectivo y no a crédito; si los contratos son a crédito, entonces deben contemplar la variación de los precios para garantizar la rentabilidad del mismo.
- La empresa puede brindar préstamos a sus empleados para ayudarlos a enfrentar la situación y así proteger su capital humano.
- Aumentar la periodicidad de pago a sus trabajadores para disminuir el impacto negativo en el salario.
- Productos nuevos; estos no estarán en la lista de productos regulados y tendrán un precio de venta acorde a la realidad.
- Exportaciones; al exportar los ingresos serán en una moneda fuerte que mantiene valor en el tiempo.

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 16. Semana IV  
Abril 2016

En el largo plazo, como ya hemos mencionado en **Ecoanalítica**, el modelo actual es insostenible, por lo que para nosotros la implementación de un plan de ajuste es inevitable. Este ajuste pasaría por el desmontaje de los controles de precios, una convergencia cambiaria, la reducción o eliminación de los controles de capital, la eliminación del financiamiento monetario del BCV para cubrir el déficit fiscal, la racionalización del gasto, la implementación de una disciplina fiscal y monetaria y el restablecimiento de la autonomía del BCV para poder establecer metas inflacionarias factibles.

Con esto en mente, nuestros clientes deben mantenerse atentos a las señales de la economía interna para poder surfear con éxito las épocas turbulentas que se avecinan.

**Pilar Navarro**  
**Carlos Miguel Álvarez**

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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 16. Semana IV  
Abril 2016

**INDICADORES SEMANALES**

<b>Indicadores Económicos Semanales</b>			
	<b>III Semana Abril</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Depre/Apre (pp)<sup>1</sup></b>
<b>TC Dicom (VEF/US\$)</b>	350,7	9,2	8,4
	<b>II Semana Abril</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Var. anual (pp)</b>
<b>Tasa de interés activa (%)</b>	20,9	0,5	0,8
	<b>III Semana Abril</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Var. anual (pp)</b>
<b>Tasa de interés overnight (%)</b>	3,0	-7,5	2,0
	<b>III Semana Abril</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Reservas internacionales (MM US\$)</b>	12.632	-2,1	-33,7
	<b>III Semana Abril</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)*</b>
<b>Gasto del Gobierno Central (MM VEF)</b>	45.944	-43,0	73,5
	<b>II Semana Abril</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Liquidez monetaria (MMM VEF)</b>	4.522	1,6	102,9
<b>Precio de las cestas petroleras internacionales (US\$/bl)</b>			
	<b>III Semana Abril</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>WTI</b>	41,7	1,5	-27,3
<b>Brent</b>	44,1	1,3	-30,7
<b>Precio de la cesta petrolera venezolana (US\$/bl)</b>			
	<b>III Semana Abril</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Promedio semanal</b>	32,4	0,9	-38,4
<b>Promedio anual</b>	27,2	1,3	-41,0

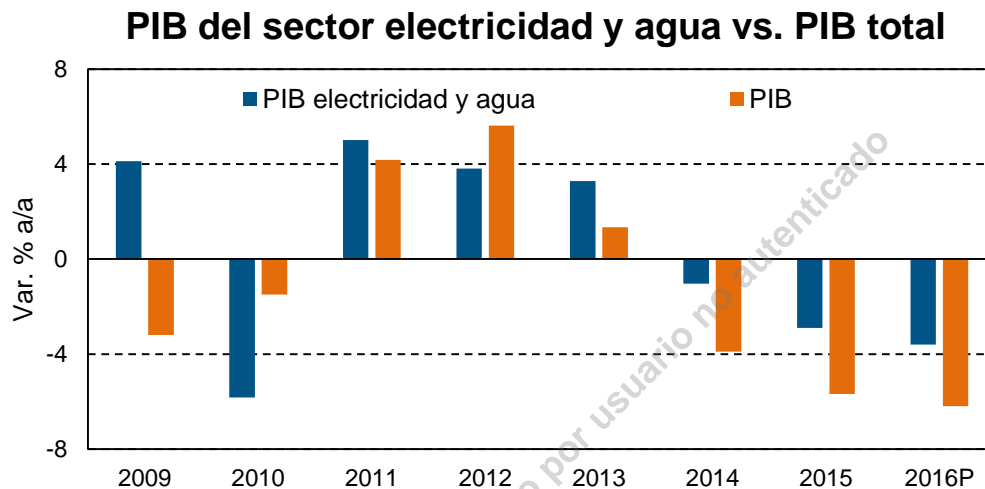
Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

\* Variación anual del gasto acumulado.

<sup>1</sup> 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.

**GRÁFICO DE LA SEMANA: “SIN AGUA Y SIN LUZ NO HAY PRODUCCIÓN”**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

La ya manida frase: los países no tocan fondo, es perfectamente aplicable a nuestro país que, después de dos años decreciendo, puede seguir encogiéndose. A pesar de la jerga optimista del Ejecutivo y de los 14 motores, Venezuela cuenta actualmente con trabas importantes para recuperar una senda de crecimiento. Por un lado, la caída de los precios del petróleo ha reducido dramáticamente los ingresos en divisas del país y por otro lado, se suma otra traba de carácter estructural asociada a la generación eléctrica.

La crisis eléctrica que atraviesa el país es más importante de lo que pensamos y no depende solo de factores climatológicos. Venezuela, al igual que la mayoría de los países latinoamericanos, tiene la mayor parte de su PIB (41,7%) asociado al sector servicios en su economía, lo cual está vinculado a una fuerte dependencia del factor de producción de energía. Estudios realizados sobre la relación entre el crecimiento del PIB y el consumo eléctrico señalan que si este año Venezuela creciera tan solo 1,0%, esto implicaría un crecimiento 20,0% del consumo de energía. No obstante, actualmente el déficit de disponibilidad de energía es de 2.100 megavatios y en **Ecoanalítica** estimamos que el sector electricidad y agua se contraiga este año 3,6%<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Estimaciones preliminares.

Año 12. Número 16. Semana IV  
Abril 2016

## TIPS ECONÓMICOS

**Colapso a la vuelta de la esquina.** Robert K. Rennhack, subdirector del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, señaló que Venezuela podría alcanzar un *“colapso total del sistema económico”* en un plazo de 12 a 18 meses si no cambia su política económica. *“La inflación en Venezuela probablemente entró en una senda hiperinflacionaria en 2015, y llegará a una tasa del 2.200% en el 2017, y podría dispararse muy rápido a 13.000,0% anual”*, acotó durante una entrevista

**Si ves las barbas del vecino arder...** Robert K. Rennhack señaló que su equipo de economistas había estudiado episodios anteriores de hiperinflación en Bolivia (1982-1984), Argentina (1989-1990) y Brasil (1989-1990) y Venezuela está en un momento similar al que estos países estaban entre 12 y 18 meses antes de sus crisis hiperinflacionarias.

**Venezuela, la más golpeada.** Sin sufrir guerras, *“la economía venezolana es la que más se ha contraído en el mundo”*, declaró Alejandro Grisanti, quien participó en una conferencia de la Sociedad de las Américas/Consejo de las Américas (AS/COA) en Nueva York. Asimismo, señaló que la economía venezolana es actualmente *“la mitad de lo que era cuando Maduro tomó el poder”*.

**El FMI es una opción viable.** Para el economista Alejandro Grisanti, la ayuda del FMI *“puede ser un mecanismo de transición. El Fondo actual es totalmente diferente al del 89 en Venezuela”*. Grisanti indicó que esta entidad internacional ha estabilizado decenas de economías en el mundo. *“Antes, el FMI buscaba proteger más a los tenedores de bonos. Hoy en día ya no es así”*, resaltó, y agregó que sin esta ayuda *“los costos económicos serían mayores”*.

**Canje antes que default.** Con respecto al tema de los bonos, Grisanti afirmó que *“hay tres bancas de inversión trabajando las probabilidades de canje”* y acotó que ve *“una ventana abierta de posible negociación que resultaría costosa para el país porque hay de 90,0% a 95,0% atribuido a la tasa de bonos”*. *“No hay nadie que pueda espantar más a los tenedores de bonos que el actual Gobierno, (porque) a pesar de que paguen, el mercado espera default”*, indicó Grisanti, quien agregó que el precio de los activos representa un reflejo de la crisis nacional.

**Dicom, sube y baja a dedo.** El Dicom es todavía una tasa que el Ministerio de Finanzas y el BCV mueven a su antojo, señaló Alejandro Grisanti, quien indicó que el Gobierno está incrementando la proporción de dólares a la tasa Dicom, al tiempo que reduce la de Dipro. *“¿Cuál ha sido el resultado de esto? El paralelo no se ha depreciado en los últimos días, incluso se ha revaluado”*, apuntó.

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 16. Semana IV  
Abril 2016

**Canasta alimentaria familiar llega a VEF 142.853.** Según el informe del Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros (Cendas), el costo de la Canasta Alimentaria Familiar (CAF) en marzo de 2016 fue de VEF 142.853, lo que se traduce en un incremento de 17,1% respecto al mes previo. También se indicó que la diferencia entre los precios controlados y los del mercado se posicionó 1.892,3% y que 24 (41,4%) de los 58 productos de la canasta escasean.

## TIPS PETROLEROS

**Recomposición de la gasolina.** Antes del aumento de precios de la gasolina, el consumo de la de 91 octanos alcanzaba 27,0% del total y la de 95 equivalía a 73,0%. Sin embargo, al cierre de marzo el consumo de gasolina de 91 octanos pasó a ser el 53,0% del total, mientras que el resto (47,0%) fue la de 95 octanos. Esta recomposición, aunque no lo parezca, es beneficiosa para Pdvsa, ya que es más barato producir la gasolina de 91; la gasolina de 95 octanos requiere componentes importados.

**Se nos va otra.** La firma de servicios petroleros Halliburton Co señaló que decidió comenzar a recortar sus operaciones en Venezuela, dos semanas después de que Schlumberger Ltd, otra compañía del sector, anunciara una medida similar tras obtener pagos insuficientes en la nación. Desde la caída de los precios del petróleo, Pdvsa ha tenido dificultades para saldar las facturas que tiene pendiente por pagar a sus acreedores.

**Una reunión para todos.** El ministro de Petróleo y Minería, Eulogio Del Pino, propuso que los países que no pertenecen a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), pero que asistieron a la Reunión Ministerial de Países Productores en Doha, se encuentren de nuevo en la próxima reunión de la Conferencia Ministerial de la Organización de Países Exportadores de Petróleo programada para el 2 de junio.

**Hay que congelar los precios.** Eulogio Del Pino asegura que es evidente la necesidad de continuar las conversaciones para restablecer el equilibrio de los precios. *“Quienes afirman que el congelamiento no es necesario porque los precios mantuvieron el nivel en los días posteriores a la reunión de Catar están equivocados”*, añadió Del Pino. Desde la caída de los precios de petróleo, Venezuela ha presionado para que se llegue a un acuerdo sobre fijación de precios, dado que su estrategia de mercado está basada en precios y no en cantidad.

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 16. Semana IV  
Abril 2016

**Ni cercano a los 100.** Por otro lado, Del Pino indicó que independientemente de las características de los yacimientos de cada región, el precio de equilibrio puede estar entre US\$60,0 y US\$70,0 por barril (bl) y explicó que esta cifra surge al relacionar los niveles de inventarios y los precios. *“Es necesario restablecer el equilibrio entre la oferta y la demanda y el mejor indicador es la relación entre los inventarios y precios. Al correlacionar estos dos factores se puede ver que en la medida en que el precio baja de US\$60/bl, se produce un incremento en los inventarios”*, asevero Del Pino.

**Es culpa de los americanos.** Del Pino aseguró que una de las razones, aparte del conflicto entre Arabia Saudita e Irán, por las que no se logró llegar a un consenso sobre el congelamiento de precios en Doha fue la presión generada por Estados Unidos (EE. UU.). *“Lo que no podemos es estar dependiendo de decisiones de última hora de alguien que sabotee una reunión de este nivel y de esta importancia”* señaló Del Pino.

**Que se quede en la OPEP.** Según la encuesta realizada por el portal Gerencia y Energía, 60,0% de los consultados consideran que Venezuela debe mantenerse dentro de la OPEP. Por otro lado, los resultados señalan que no hay un convencimiento tácito sobre si Pdvsa debe ser privatizada. La mayoría de los comentarios son del síndrome “sí..., pero no”. No obstante, 94,0% de los encuestados estarían de acuerdo en que Pdvsa participe en la bolsa de valores.

**Bye bye al petróleo.** El Gobierno de Arabia Saudita aprobó un ambicioso plan, cuyo objetivo es reducir la dependencia del petróleo y desarrollar las inversiones y exportaciones no petroleras de aquí al año 2030. El Consejo de Asuntos Económicos y Desarrollo negó que el lanzamiento de este proyecto esté relacionado con la caída de los precios del crudo, que han obligado a los países petroleros a reducir numerosos subsidios.

**Un paso positivo.** El ministro de Petróleo de Irán aseveró que la reunión para congelar los precios del petróleo fue un paso positivo, pese a su fracaso, y que Irán apoyaría cualquier plan para estabilizar el mercado. *“La reunión de Doha no fue fructífera, pero la consideramos un paso positivo ya que inició las negociaciones entre países miembros y no miembros de la OPEP y mostró a los principales productores de petróleo de la OPEP que debería hacerse algo”*, señaló el Ministro.

## TIPS SECTORIALES

**Comenzó el racionamiento.** A partir de este lunes 25 de abril se empezó a aplicar en todo el país el "Plan de Administración de Cargas" para *“evitar el descenso del*

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 16. Semana IV  
Abril 2016

*embalse el Guri*”, como aseguró el ministro de Energía Eléctrica, Luis Motta Domínguez. El funcionario público explicó que esta medida se mantendrá durante 40 días hasta que se recupere el nivel del embalse El Guri. El plan contempla horarios de suspensión temporal del servicio eléctrico a través de cinco bloques. “De 8:00 a.m. a 12:00 p.m., 12:00 p.m. a 4:00 p.m., 12:00 a.m. a 4:00 a.m., 4:00 a.m. a 8:00 a.m.”.

**Los que se salvaron.** Motta Domínguez señaló que el plan excluye a la Gran Caracas, Nueva Esparta y Vargas. Sin embargo, Motta Domínguez destacó que el “Plan de Administración de Carga” cuenta con un anexo “A” que está dirigido a los municipios de la Gran Caracas; si mantienen un alto consumo de energía y no bajan la demanda, les serán aplicadas las medidas del plan de racionamiento.

**Incorporan vativos.** Mediante una nota de prensa, la Corporación Eléctrica Nacional (Corpoelec) anunció que, en cumplimiento con el Plan Especial de Atención diseñado para mitigar los efectos del fenómeno climatológico El Niño, se sincronizó la unidad número 14 de la casa de máquinas número dos de la Central Hidroeléctrica Simón Bolívar (Guri) para aportar 540 megavatios (Mw) al Sistema Eléctrico Nacional (SEN), luego de ser sometida al proceso anual de mantenimiento.

**Solo incorporaron 18,6%.** Entre 2008 y 2015 el Gobierno contrató la instalación de 16.354 Mw con una inversión de US\$32.800 millones, según un estudio académico confidencial. Sin embargo, el Ejecutivo solo había incorporado al SEN 3.044 Mw hasta el año pasado, aseguraron fuentes sindicales del sector eléctrico, lo que representa 18,6% de lo contratado.

**Vulnerabilidad extrema.** La incorporación de los 3.044 Mw nuevos, de los que se desconoce si todos están disponibles, es una baja contribución a los requerimientos. Los 7.000 Mw disponibles actualmente, notificados por el ministro Motta Domínguez, evidencian la vulnerabilidad del sistema eléctrico para satisfacer la demanda de 15.500 Mw, cifra también dada a conocer por el funcionario.

**El que no cuida lo que tiene...** El presidente de Fedecámaras, Francisco Martínez, acusó al Gobierno nacional de tener una mala planificación sobre el tema eléctrico en el país. “*El tema eléctrico es la consecuencia de una mala gerencia, una mala planificación*”, aseveró el empresario. Asimismo, señaló que este tema también viene acompañado de niveles de corrupción. “*Yo creo que en algún momento los venezolanos necesitaríamos la respuesta de qué es lo que han hecho con US\$95.000 millones que se han invertido en el sistema eléctrico*”.

**“Paga lo que debes” le dicen a Venezuela.** El Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi) del Banco Mundial ordenó a Venezuela pagar US\$98 millones a la empresa ganadera británica Vestey Group, luego de que

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 16. Semana IV  
Abril 2016

se expropiaran algunas haciendas pertenecientes a la empresa en 2005. Diego Gosis, abogado del Gobierno, afirmó que es posible que se introduzca un recurso de anulación total o parcial de la decisión; sin embargo, aclaró que la decisión no está tomada.

**A menos de mitad de máquina.** La encuesta de Coyuntura, de Conindustria, arrojó que las empresas están a 43,8% de su capacidad. De acuerdo con la organización, el 70,0% de los encuestados reportó que sus niveles de producción cayeron y el 73,0% indicó que sus inventarios de materia prima disminuyeron. Conindustria explicó que las principales razones de esto son la incertidumbre política, la falta de proveedores y de divisas, los controles de precios y la baja demanda.

**Esperan reactivar producción de medicinas.** Luego de la reunión del Estado Mayor de la Salud, el vicepresidente para el Área Social, Jorge Arreaza, anunció la reactivación de la producción nacional de medicamentos, así como de la red de farmacias Farmapatria. Destacó que Venezuela cuenta con la cuarta industria de producción de medicamentos de América Latina y que recibirá el apoyo del Gobierno nacional.

**Vender a VEF 70 “es un suicidio”.** Productores de leche aseguran que vender su producto a VEF 70 “es un suicidio”, de acuerdo con las declaraciones presentadas por Roger Figueroa, presidente ejecutivo de la Cámara Venezolana de Industrias Lácteas (Cavilac), quien agregó que el gremio requiere US\$10 millones para garantizar empaques para la leche por un tiempo aproximado de tres meses. También aseguró que los productores de leche calcularon un precio de venta de VEF 400,0 para este producto.

## TIPS ECONOMÍA INTERNACIONAL

**Con ansias de fortalecer alianzas.** El presidente de EE. UU., Barack Obama, aseguró que Bruselas y Washington deben avanzar en las negociaciones de un acuerdo de libre comercio que, según sus partidarios, podría impulsar la economía de ambas potencias en unos US\$100.000 millones. *“Es indiscutible que el libre comercio ha fortalecido la economía de EE. UU. y también ha traído enormes beneficios a los países que se suman a él”*, declaró Obama.

**...a costas de quien sea.** Las negociaciones de un acuerdo de libre comercio entre Reino Unido y EE. UU. podrían tardarse entre 5 años y 10 años si los votantes británicos aprueban salir de la UE, aseguró Obama, quien ha estado los últimos días en Londres haciendo llamados a los británicos en pos de permanecer como parte de

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 16. Semana IV  
Abril 2016

la UE, en momentos en que los votantes se muestran divididos sobre la pertenencia al bloque de 28 países.

**Aún más endeudados.** El déficit público de España, sin ayuntamientos y sin la ayuda a la banca, se situó en 1,1% del PIB, informó el Ministerio de Hacienda. El déficit consolidado ascendió en los primeros dos meses del año a EUR 12.445 millones. "Los resultados de los dos primeros meses del año están afectados por el menor superávit del Fondo de Garantía de Depósitos", indicó la nota de Hacienda española.

**...y con consecuencias.** La Comisión Europea está considerando penalizar a España y Portugal por no cumplir con los objetivos de reducción de déficit, pero también es probable que les dé más tiempo para reducir su diferencia presupuestaria con los límites de la Unión Europea (UE). La Comisión podría recomendar una sanción simbólica, que podría alcanzar hasta el 0,2% del PIB (EUR 2.160 millones para España y EUR 359 millones para Portugal).

**Caída en la confianza.** La confianza empresarial alemana cayó inesperadamente en abril, ya que las empresas se mostraron más pesimistas sobre la situación actual; sin embargo, las expectativas de los directivos mejoraron ligeramente. El instituto económico IFO, con sede en Múnich, declaró el lunes que su índice de clima empresarial, basado en un sondeo mensual entre aproximadamente 7.000 empresas, cayó a 106,6 en abril de 106,7 en marzo.

**Reformas a la vista en Japón.** El banco central japonés recortará sus pronósticos de precios y debatirá si la fortaleza del yen, la debilidad de la demanda global y el débil consumo han perjudicado las expectativas de inflación lo suficiente como para justificar otra ronda de estímulos. Aunque muchos en el Banco de Japón están preocupados, son igualmente cautelosos sobre el empleo de unas herramientas de política monetaria que van en descenso.

**Del lado correcto de la historia.** Argentina dejó atrás una suspensión de pagos de 14 años con la cancelación de más de US\$9.000 millones de deuda a fondos conocidos como "holdouts", tras un extenso conflicto judicial que impedía al país acceder a los mercados voluntarios de crédito. Con la certificación de los pagos, el juez estadounidense, Thomas Griesa, levantó formalmente las medidas cautelares que impedían al país austral cancelar a sus tenedores de bonos.

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 16. Semana IV  
Abril 2016

## TIPS POLÍTICOS

**De una les dijeron que no.** La Sala Constitucional del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) determinó que cualquier enmienda que se quiera realizar a la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela no puede tener efectos retroactivos en el tiempo o ser de aplicación inmediata. El TSJ calificó como un “quebrantamiento incuestionable” al ejercicio de la soberanía previsto en el artículo 5 de la Carta Magna que se llegase a admitir cualquier cambio, pues se estaría desconociendo la voluntad del pueblo.

**A Maduro no.** Asimismo, La Sala Constitucional del TSJ, en ponencia de Arcadio Delgado, determinó que la enmienda constitucional para recortar el período presidencial no puede aplicarse al mandato de Nicolás Maduro. El presidente de la Asamblea Nacional (AN), Henry Ramos, señaló que “*La enmienda no es fraude constitucional*” que el fraude constitucional es el TSJ.

**Sinvergüenzas.** El presidente de la AN, Henry Ramos Allup, calificó de “sinvergüenzas” a la Sala Constitucional del TSJ después de que se conociera la decisión del ente judicial sobre el proyecto de enmienda constitucional presentado en la AN. “*Ya ni esperan aprobación de leyes, sino que las declaran inconstitucionales sin conocer el texto definitivo*”, señaló Allup.

**Revocatorio igual a libertad.** A fin de reiterar la salida constitucional del presidente de la República, Nicolás Maduro, el gobernador del estado Miranda, Henrique Capriles, manifestó que “*la libertad es el revocatorio*” porque el pueblo conoce que no hay otra forma e indicó que el actual Gobierno le teme a la voluntad del pueblo venezolano. “*El revocatorio no es de Primero Justicia (PJ), el revocatorio es del pueblo venezolano para llegar al cambio de nuestro país*”, señaló Capriles.

**Acordaron entregar las planillas.** El Consejo Nacional Electoral (CNE) acordó instruir a la Comisión de Participación Política y Financiamiento (Copafi) a los fines de que sea entregado el formulario para la activación de un referéndum revocatorio presidencial solicitado por la Mesa de la Unidad Democrática (MUD). En sesión realizada, los rectores acordaron que sean entregadas las instrucciones para la recolección de las manifestaciones de voluntad correspondientes.

**Le temen al pueblo.** Jesús “Chúo” Torrealba, secretario ejecutivo de la MUD, aseguró que la entrega de la planilla para la recolección de firmas para el referéndum revocatorio por parte del CNE es una “*victoria del pueblo*”. El secretario ejecutivo de la alianza opositora aseveró que ahora los venezolanos podrán dar “*su opinión*”

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 16. Semana IV  
Abril 2016

*firmando por el referendo", lo que llevaría a expresar la "la soberanía popular que logró y apoya la nueva AN".*

**Vamos a hacer caso.** El diputado AN, Héctor Rodríguez, afirmó que los "diputados de la patria" esperan que la MUD reconozca la sentencia del TSJ sobre la suspensión provisional de varias disposiciones del Reglamento de Interior y de Debates de la AN. Rodríguez indicó que la bancada del oficialismo acepta dicha sentencia *"como hemos asumido todas las sentencias del TSJ"*.

**Valentía y reconciliación.** El secretario ejecutivo de la MUD, Jesús "Chúo" Torrealba, emplazó al Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV) a que *"sean valientes"*. *"Atrévanse a dar el paso adelante que el país necesita"*, reiteró. Asimismo, Mitzy Capriles, esposa del alcalde metropolitano Antonio Ledezma, realizó un llamado al Ejecutivo para *"tender puentes de conciliación"* entre los sectores adversos del país.

**Dilatando el proceso.** Ante la demora que CNE ha presentado en el proceso de entrega de la planilla, para iniciar el referendo revocatorio, el alcalde del municipio Sucre de Caracas, Carlos Ocariz, aseguró que el CNE busca *"dilatara"* el proceso *"en contra del beneficio del país"*. *"Hay que salir de esta crisis económica y social. Aquí no se trata de perseguir a nadie, este país hay que rescatarlo todos juntos y el referendo revocatorio tiene eso a favor"*, manifestó Ocariz.

**Esperando por la carta.** La Organización de Estados Americanos (OEA) está a la espera de que la oposición venezolana presente la solicitud para aplicar la Carta Democrática Interamericana a Venezuela, algo que solo se hizo en el golpe de estado en Honduras de 2009. La solicitud podría llegar la próxima semana y se espera que el secretario general del organismo, Luis Almagro, la presente a debate en el Consejo Permanente.

**No los quieren.** Henry Ramos Allup, presidente de la AN, indicó que el 80,0% del pueblo venezolano repudia al TSJ y las Fuerzas Armadas Nacionales (FAN). *"Repudiados por el pueblo en 80,0%, son la sala inconstitucional del TSJ y el alto mando de la FAN"*, expresó el presidente del poder legislativo.

**Traigan sus dólares.** A juicio del vicepresidente de la República, Aristóbulo Istúriz, todo empresario venezolano que tenga divisas en el extranjero debería repatriarlas para sacar adelante la economía del país. *"Con la situación que tiene Venezuela, todos los que tienen dólares deberían romper el 'cochinito'. Bueno, hay muchos empresarios que tienen dólares fuera y los están trayendo para producir"*, declaró el Vicepresidente.

**Encargados de la Unasur.** El CNE asumió la presidencia pro t mpore del Consejo Electoral de la Unión de Naciones del Sur (Unasur), la cual ejercerá hasta 2017. Es la

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. Bland n, 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 16. Semana IV  
Abril 2016

primera vez que el poder electoral venezolano preside la instancia. La alta misión, que estuvo ejercida por la Corte Electoral de Uruguay, fue entregada al CNE una vez que Venezuela recibió la presidencia pro t mpore de la Unasur.

## TIPS LEGISLATIVOS

**Respuesta a la injusticia.** El diputado Alfonso Marquina considera un exabrupto la sentencia del TSJ que ordena suspender la aplicación total o parcial de cinco artículos del Reglamento Interior y de Debates de la AN. Tras la decisión, ahora la AN no podrá debatir un allanamiento de inmunidad en la misma sesión en que se reciba la solicitud para tal procedimiento, los diputados no tendrán un tiempo máximo para sus intervenciones y la AN deberá consultar al Ejecutivo la viabilidad presupuestaria de las leyes antes de aprobarlas.

**Seguirán insistiendo.** Carlos Paparoni, diputado del bloque de la MUD, afirmó que en la AN continuarán los debates sobre la enmienda constitucional, a pesar de que el TSJ declaró que la modificación puede hacerse para recortar el período presidencial, pero no es aplicable al mandato de Nicolás Maduro. *"No solo es el presidente Maduro, sino los vicios que nos ha dejado este modelo que tenemos que cambiar"*, explicó Paparoni.

**Tratando de hallar la solución.** El diputado José Manuel Olivares informó que se discutir  por segunda vez la ley para atender la crisis nacional de salud. El también presidente de la Comisión de Salud del Parlamento coment  que tiene expectativas de que se vote la primera ley por unanimidad para *"iniciar un camino de soluciones"*. El nombre de esta ley fue cambiado a solicitud de la bancada de Gobierno, quienes pidieron eliminar el término "crisis humanitaria".

**Investigando el problema eléctrico.** La Comisión de Administración y Servicios de la AN acordó investigar la situación irregular acerca de la generación de energía con plantas termoeléctricas en el estado Anzoátegui. El diputado Stalin González, presidente de la comisión, indicó que han recibido varias denuncias sobre irregularidades en el suministro eléctrico en la entidad. Señaló como responsable la desinversión en el mantenimiento de las plantas durante los últimos 15 años.

**Otro que no va.** El 25 de abril, en la propuesta del orden del día de la AN, estaba pautada la comparecencia de Rodolfo Marcos Torres, ministro del Poder Popular para la Alimentación, sin embargo este no se presentó en el hemiciclo. Asimismo, se discutió sobre el proyecto de ley de protección e indemnización a usuarios frente a

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. Bland n, 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

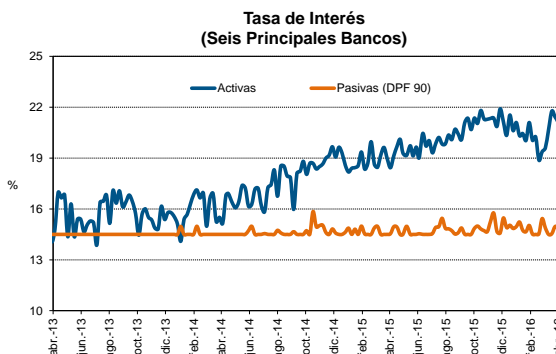
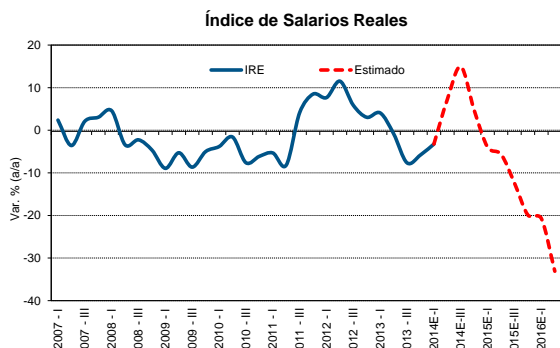
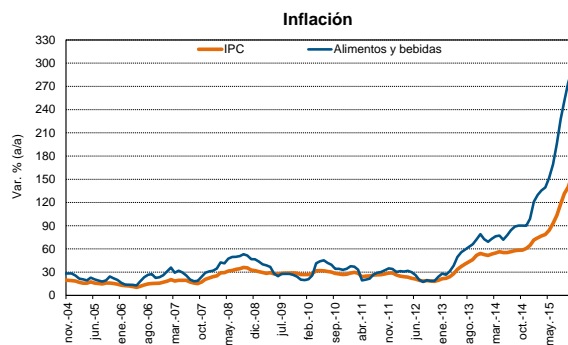
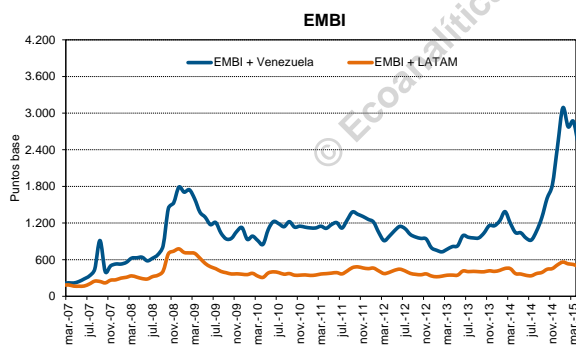
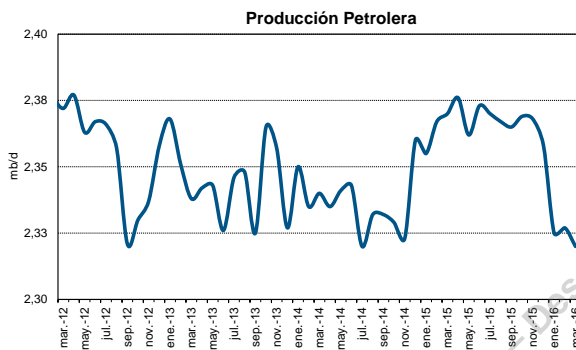
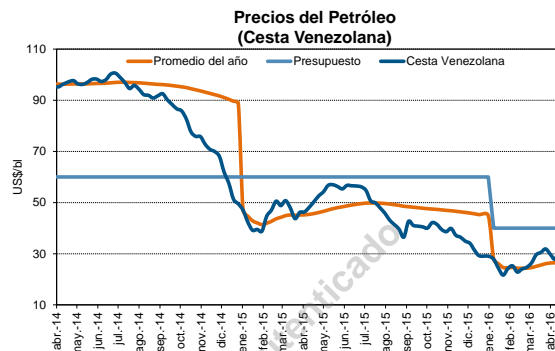
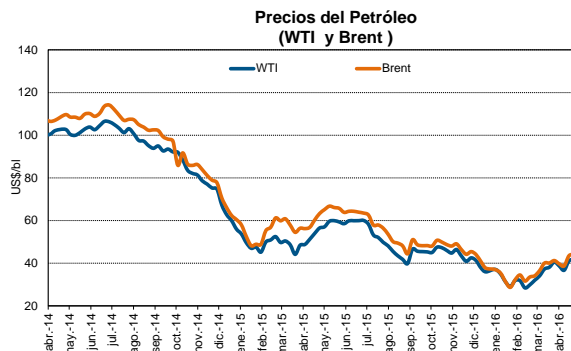
Año 12. Número 16. Semana IV  
Abril 2016

fallas del servicio eléctrico. Este debate estaba pautado el pasado jueves cuando la directiva del Parlamento suspendió la jornada por falta de quórum.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

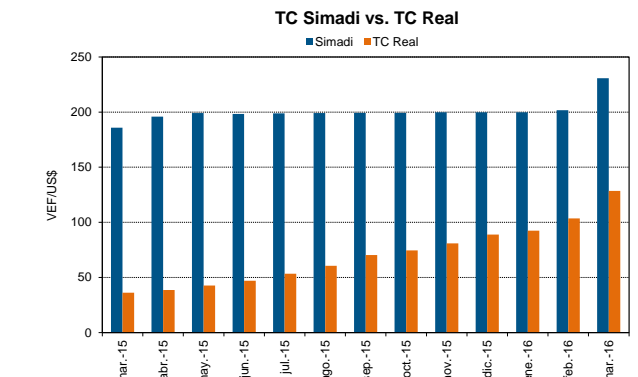
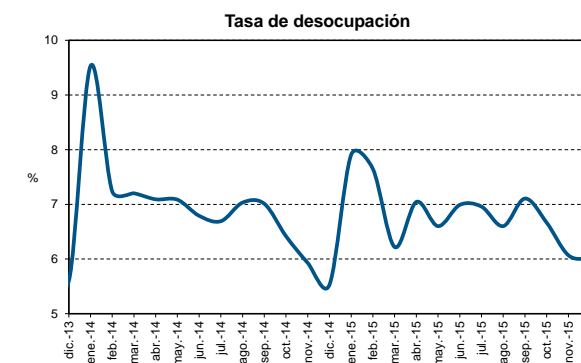
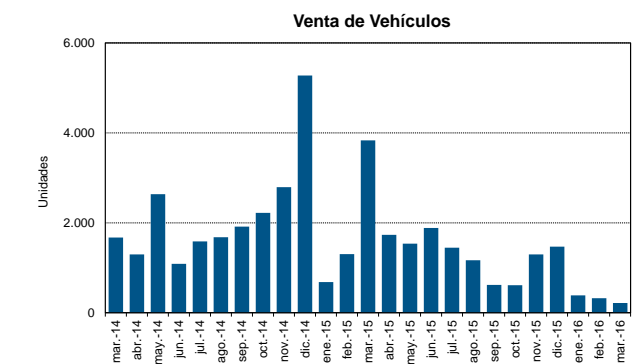
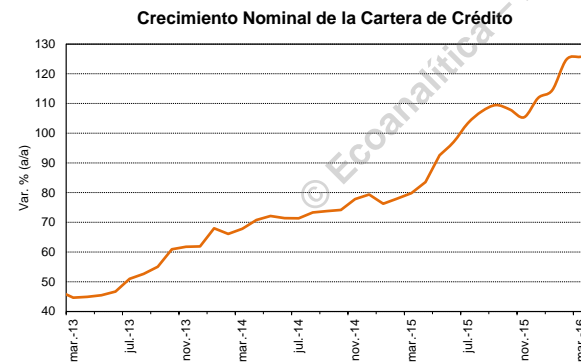
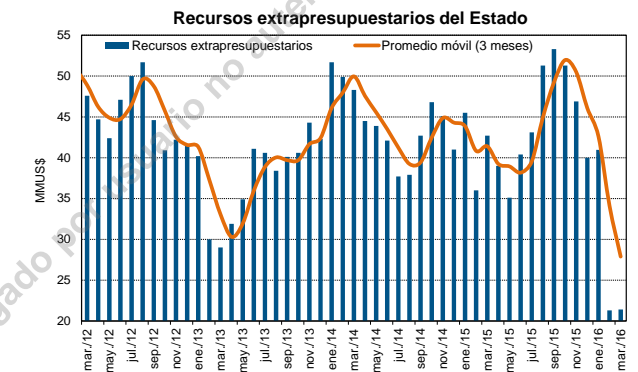
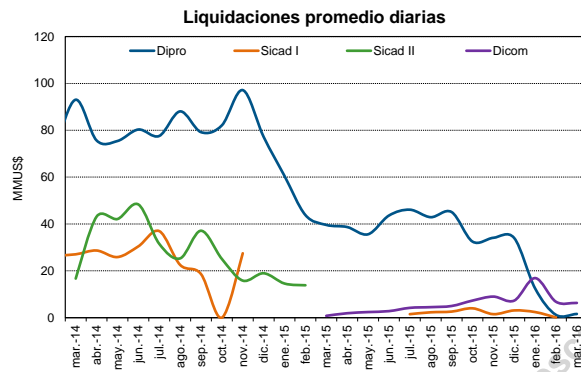
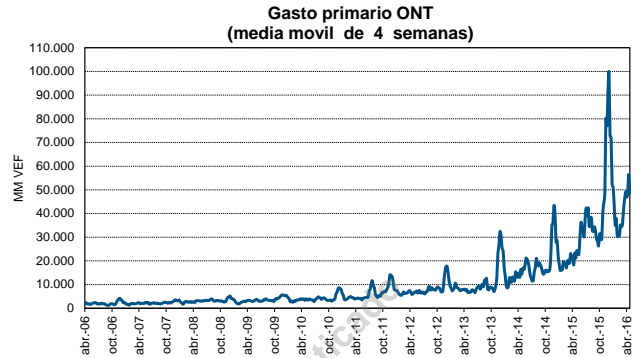
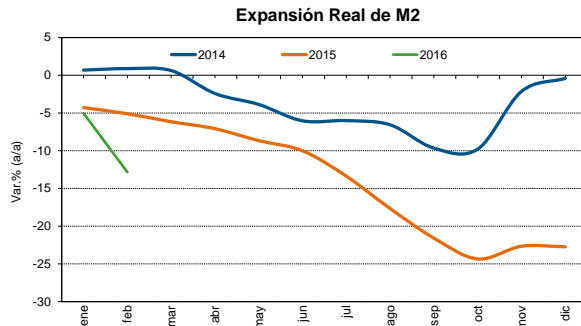
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

**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.

Año 12. Número 16. Semana IV  
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.

## 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 / @isabelpnavarrob

### 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](http://www.ecoanalitica.com)

@ecoanalitica