



El sector privado rompiendo el cochinito en espera de lo mejor

En declaraciones oficiales, el viceministro de Economía Productiva, Miguel Pérez Abad, señaló que es tiempo de que el sector privado invierta en el sector “productivo” nacional: *"Se necesita la colaboración del sector privado para fortalecer el área productiva en materia económica (...) Es hora de romper el cochinito"*. Bajo estas declaraciones Abad hizo un llamado al sector privado a traer los dólares de afuera para invertirlos en el aparato productivo nacional.

En **Ecoanalítica** hemos realizado un esfuerzo enorme para esclarecer ante nuestros clientes qué ha pasado con las importaciones y las liquidaciones de divisas al sector privado. En este semanal vamos a exponer cómo se comportaron las importaciones en el primer semestre de 2016 (1S2016) y por qué el sector privado aceptó importar a través de los mecanismos no oficiales y traer sus dólares.

El primer semestre: el paralelo ganó terreno

Las importaciones ha sido el mecanismo de ajuste que ha tomado el Gobierno para enfrentar la crisis que atraviesa el país. Según el Banco Central de Venezuela (BCV), en 2014 el nivel de importaciones se ubicó en USD47.508 millones, una diferencia de USD7.598 millones, con respecto a nuestro estimado al cierre de 2015 (USD39.910 millones). Para 2016, proyectamos que las importaciones cierren en alrededor de los USD20.859 millones.

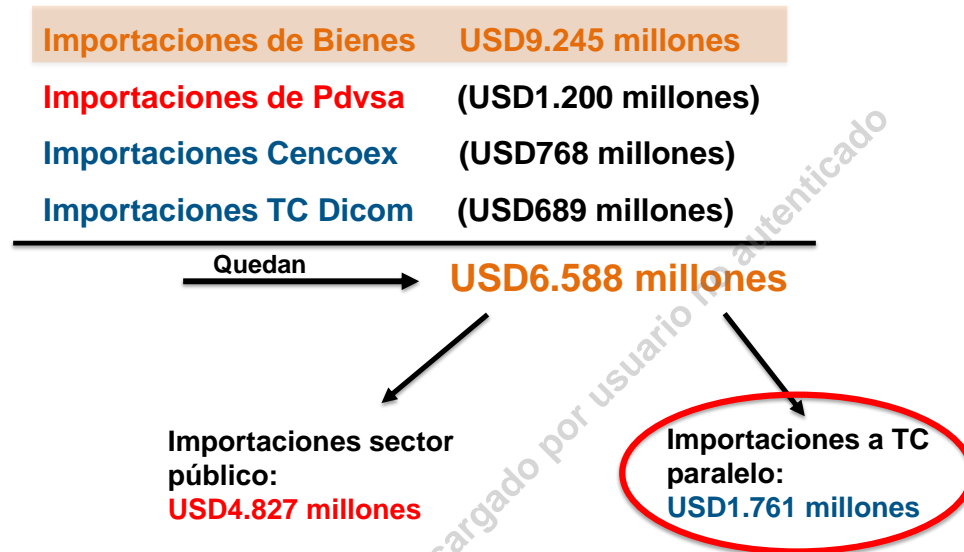
Así las cosas, para el primer semestre de 2016 (1S2016), según nuestros estimados de asignaciones de divisas, las relaciones comerciales que sostiene Venezuela con sus socios, los movimientos financieros de Pdvsa y su producción, estimamos que las importaciones totales de bienes alcanzaron un valor de USD9.245 millones.

Cuando se extrae de este total de importaciones las realizadas por Pdvsa (USD1.200 millones), nos queda que para la importación de bienes se destinaron

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 27. Semana II
Julio 2016

USD8.045 millones. De ese monto, USD768 millones se importaron a través del Cencoex y USD689 millones a través del Dicom. Del restante (USD6.588 millones), USD4.827 millones fueron asignados para las importaciones públicas y USD1.761 millones fueron importados a través del mercado paralelo.



Fuente: Ecoanalítica
* Cifras al cierre del 1S2016.

En resumen, nos queda que las importaciones públicas en el primer semestre representaron el 65,2% de las importaciones totales, mientras que el sector privado solo ocupó el 34,8%. Sin embargo, lo impresionante es que estos números revelan que al cierre del 1S2016 el paralelo ocupó el 54,8% del total de importaciones privadas y el 19,0% del total de las importaciones totales de la economía, una cifra nunca antes alcanzada en los últimos cuatro años. Esto explica en parte el crecimiento de los precios que han experimentado los consumidores en los últimos meses.

El ponderado por las nubes

Como nuestros clientes saben, una de las herramientas que brinda **Ecoanalítica** es el cálculo de diferentes tipos de cambio y, entre ellos, uno de los más emblemáticos ha sido el tipo de cambio ponderado de las importaciones. Esta tasa nos refleja el precio que se está pagando en el agregado por las importaciones en función de su volumen a diferentes tipos de cambio.

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 27. Semana II
Julio 2016

Al conjugar los datos que pudimos trabajar para el 1S2016, proyectamos que en 2016 el tipo de cambio ponderado de las importaciones se ubicará en alrededor de los VEF 491,7/USD, lo que representa una depreciación de 81,2% con respecto a 2015 y de 96,4% con respecto a 2014. Sin duda, el paralelo ganará terreno en estos últimos meses y tendrá un impacto negativo en términos de precios en la economía. Sin embargo, este efecto se puede contrarrestar según sean la estrategia que aplique el Gobierno y la respuesta que brinde el sector privado.

Tipo de cambio ponderado de la economía*						
Tipos de cambio	2013	2014	2015E	Peso	2016P	Peso
Importaciones Públicas	6,3	9,4	54,6	49,9%	318,1	61,0%
Sitme	5,3	-	-	-	-	-
Sicad	11,1	10,9	13,2	3,5%	-	-
Sicad II	-	50,0	-	-	-	-
Cencoex - Dipro	6,3	6,3	6,3	33,0%	11,0	7,4%
Simadi - Dicom	-	-	196,5	2,3%	527,6	11,8%
No Oficial	35,7	90,5	517,4	11,3%	-	19,8%
TC ponderado importaciones	10,96	17,7	92,7		491,7	
Variación	104,9%	61,6%	423,1%		430,7%	
Devaluación	51,2%	38,1%	80,9%		81,2%	

Fuentes: BCV, Cadivi/Cencoex y Ecoanalítica

* Promedio anual.

¿Qué pesará más?

El futuro de las importaciones dependerá de si el Gobierno buscará incrementarlas con ánimo de mejorar su popularidad a finales de año, por posibles presiones electorales (referéndum o elecciones de gobernadores), o reducirlas a niveles mínimos para pagar la deuda externa sin comprometer el resto de los activos del país.

Sin embargo, hay que tener en cuenta que Abad dejó en claro que la prioridad de la nación era pagar la deuda externa y que este año el Gobierno solo prevé destinar para las importaciones públicas USD16.000 millones. Al final, cuánto se destina a las importaciones no es solo un resultado de la agenda política del Gobierno, porque no hay que olvidar que Venezuela, por ser un país monoexportador en su mayor parte, por no decir todo, depende del precio del petróleo para obtener ingresos en divisas, y en la medida en que estos no se recuperen se le hace difícil al Gobierno incrementar las importaciones, especialmente si el sector real de la economía se ve cada vez más agobiado por el detrimento económico.

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

Estabilidad: lo que necesita el sector privado

Uno de los factores clave que fomentó que el sector privado accediera a importar a dólar no oficial ha sido la estabilidad del tipo de cambio paralelo. En los primeros seis meses del año, el dólar paralelo apenas se ha depreciado 20,2%; es más, en los últimos cuatro meses la tasa se ha apreciado a un ritmo mensual de alrededor de 0,1%, lo cual revela, cuando se compara con el mismo periodo del año pasado, que el mercado se ha estabilizado (18,4% tasa promedio de depreciación mensual de marzo a junio en 2015).

Comportamiento tipo de cambio paralelo*		
	1S2015	1S2016
Volatilidad	98,2	91,9
Depreciación	64,0%	20,2%

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

* Cierre del periodo.

Asimismo, cuando se compara la volatilidad del 1S2016 frente a la del mismo periodo de 2015, se observa que esta disminuyó 6,3 puntos base (pb), al ubicarse en 91,9 pb en el 1S2016 y en 98,2 pb en el 1S2015. En escenarios de incertidumbre es muy difícil tomar decisiones, especialmente en Venezuela, donde adicionalmente el marco institucional se ha visto gravemente deteriorado en los últimos años y no se garantiza el derecho a la propiedad. Si el Gobierno quiere impulsar la participación del sector privado en la dinámica económica, sin duda tiene que proveer confianza a los empresarios, que solo se logra con transparencia y coherencia entre los mensajes y las políticas económicas.

Por otro lado, no hay que olvidar que las expectativas de un posible cambio político también incentivaron al sector privado a importar. En la medida que las empresas prevean un cambio positivo en el marco político-institucional su confianza en la economía aumentará.

Pendiente con la inflación

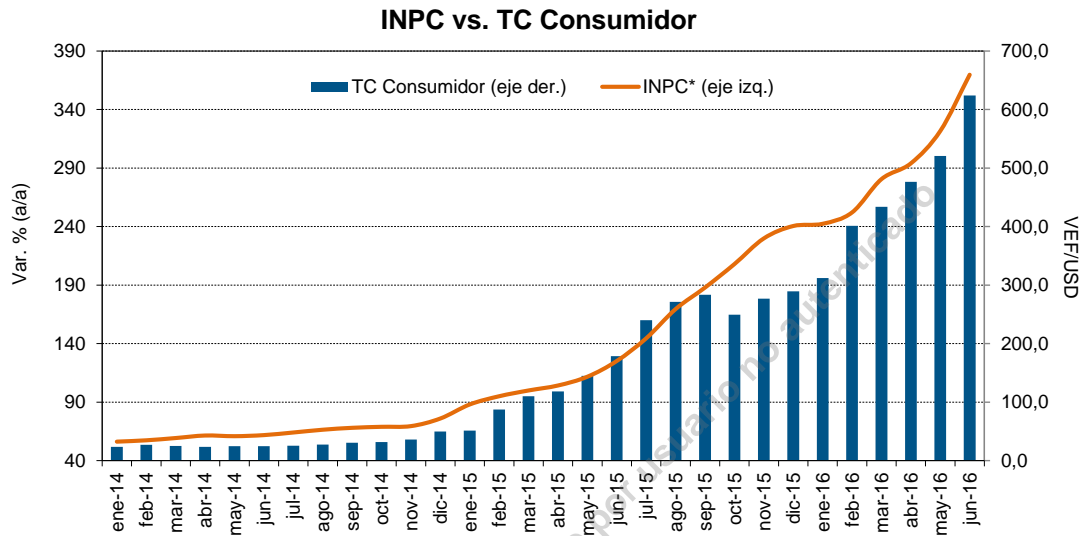
Otra de las consecuencias de que el Gobierno dejara que las importaciones privadas se deslizaran en el 1S2016 al tipo de cambio paralelo es el impacto en los precios. En la siguiente tabla puede observarse el comportamiento mes a mes del tipo de

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.

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 27. Semana II
Julio 2016

cambio del consumidor, que ha ido en aumento a medida que las importaciones al paralelo han ido ganando terreno.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

* Datos estimados utilizando las ponderaciones oficiales publicadas por el BCV en 2007.

Aunque será necesario esperar unos meses para observar el efecto que tienen los precios de las nuevas importaciones sobre los precios del consumidor (efecto transmisión), dada la dinámica de las compras en el exterior y la revisión de los precios, en **Ecoanalítica** consideramos que las expectativas juegan un papel importante. Los comerciantes prevén que la mercancía llegue a precios cada vez más altos y que esta situación no cambie en el corto plazo o mediano plazo, por lo cual incrementarán los precios tanto como sea posible para poder cubrirse en un futuro de importaciones más caras (depreciación del tipo de cambio paralelo).

Lo descrito anteriormente, en líneas generales, se conoce como inercia inflacionaria y es un efecto altamente pernicioso para la economía, puesto que las expectativas son difíciles de romper en un escenario como el venezolano en donde impera la incertidumbre política y el sector real de la economía se encuentra en el peor momento de la historia contemporánea del país.

Sin el chivo y sin el mecate

El aumento de la conflictividad política podría destruir la estabilidad que le permitió a parte del sector privado destinar sus divisas a la importación de materias primas y bienes finales. En **Ecoanalítica** somos de la opinión de que si aumenta la conflictividad política o se genera una crisis de gobernabilidad, sin dudas las

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 27. Semana II
Julio 2016

empresas privadas se verían en aprietos, ya que la incertidumbre e inestabilidad son los peores enemigos al momento de plantear estrategias y tomar decisiones.

El sector privado decidió romper el cochinito dada la estabilidad del paralelo y la posibilidad de un cambio político positivo; sin embargo, a medida que el tipo de cambio no oficial vuelva a depreciarse y no haya señales claras de qué va a pasar con el esquema cambiario, con la economía y con el escenario político, sin duda el sector privado volverá al disyuntiva de si importar o esperar a que pase la tormenta. La decisión a tomar dependerá de la aversión al riesgo que tenga cada empresario; al final, lo peor que puede pasar es quedarse sin el chivo y sin el mecate.

Lesner Castillo

© 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 27. Semana II
Julio 2016

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	I Semana Julio	Var. semanal (pp)	Depre/Apre (pp) ¹
TC Dicom (VEF/USD)	640.1	2.2	2.2
	V Semana Junio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	22.2	0.5	2.4
	I Semana Julio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	3.0	0.1	1.2
	I Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. Anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	12,087	0.4	-25.6
	I Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)*
Gasto del Gobierno Central (MM VEF)	58,129	-10.3	95.4
	V Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. Anual (%)
Liquidez monetaria (MMM VEF)	5,270	2.4	97.0
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	I Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	47.4	-1.2	-9.8
Brent	48.7	-0.3	-15.8
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	I Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	39.6	-0.4	-21.9
Promedio anual	31.6	1.0	-36.5

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

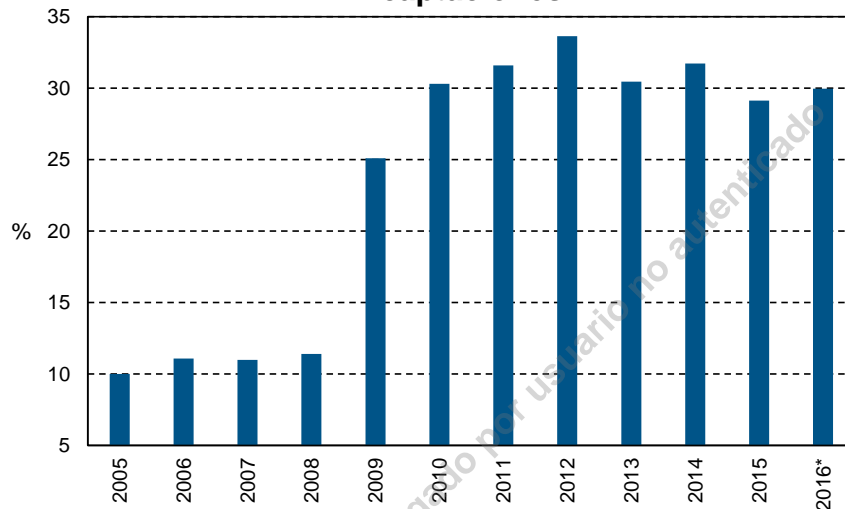
¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

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 27. Semana II
Julio 2016

GRÁFICO DE LA SEMANA: “LA BANCA PÚBLICA: UN COMPETIDOR DE CUIDADO”

Captaciones de la banca pública sobre el total de captaciones



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica
* Al mes de mayo.

Aunque en los últimos años la economía experimentó un exceso de liquidez, la misma es asimétrica en su distribución de la banca, ya que la mayoría se encuentra ubicada en el sector público del sistema bancario venezolano. En 2005 el porcentaje de captaciones de la banca pública sobre el total era de 10,0%, y en mayo de 2016 este porcentaje incrementó 19,9 puntos porcentuales (pp) y se ubicó en 29,9%. Es decir, que en una década el sector público ha ganado espacio en el sistema bancario.

Otra prueba del crecimiento del sector público en la actividad bancaria es que, de acuerdo con la Sudeban, en 2005 existían apenas tres bancos de capital público, mientras que en 2016 el sistema bancario está compuesto por cinco de estos bancos. Además, en este periodo diez bancos privados fueron intervenidos y expropiados.

Estas asimetrías en la repartición de la liquidez han generado algunos problemas para el sector privado bancario. Una prueba de ello es que en los últimos meses la tasa interbancaria se ha comportado con alta volatilidad. En el 1S2016 la tasa overnight promedió 3,8% y presentó una volatilidad de 3,2 pb, lo que ha elevado el costo de los préstamos entre bancos.

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 27. Semana II
Julio 2016

TIPS ECONÓMICOS

Latin Focus Consensus. Los resultados de la encuesta de julio de 2016 presentan que el consenso de los analistas prevé una contracción para este año del PIB de 9,0%, en conjunto con una inflación de 420,8%. Asimismo prevén que al cierre del 2016 el déficit del Gobierno Central cerrará en 14,0% del PIB. Respecto al precio de la cesta petrolera venezolana proyectan que el precio promedio se ubique alrededor de USD34,3/bl. Por último, estiman que la tasa de desempleo se ubique en 9,9%.

Prevén importar. El ministro de Industria y Comercio, Miguel Pérez Abad, informó que el Ejecutivo destinará unos USD16.000 millones a las importaciones en 2016. Abad explicó que, tras la crisis por los bajos precios del petróleo, "será inevitable" una inflación importante al término de los primeros seis meses del año. Asimismo, señaló que recibirán USD400 millones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para diferentes proyectos, entre ellos eléctricos.

Redistribución en las divisas. Por otro lado, Abad señaló que esperan concretar para finales de año USD5.000 millones en financiamiento para nuevos proyectos que diversifiquen los ingresos del país. Destacó que empezarán a vender una mayor porción de divisas a un tipo de cambio mayor, pero más rentable para la estatal Pdvsa. Una cuarta parte de lo destinado a compras externas se venderá a la tasa de cambio oficial flotante.

Más y más promesas. El ministro para el Comercio Exterior e Inversión Extranjera, Jesús Faría, afirmó que en los próximos seis meses se reducirán las colas en todo el país. El Ministro reiteró que el Ejecutivo viene dando estímulos a la producción, como las correcciones en la tasa de cambio y actualización de precios, lo que a su juicio "ha beneficiado la competitividad en la economía venezolana de producir".

En el próximo semestre... Asimismo, el Ministro explicó que los indicadores en abastecimiento son favorables. "Este mes es muy favorable en términos de importaciones de insumos, sobre todo para la agroindustria y en alimentos (...) no me voy a aventurar a decir una fecha o un plazo exacto, pero te voy a decir que en estos seis meses van a reducirse las colas y en estos seis meses se van a crear las condiciones para potenciar la producción nacional", declaró.

Creando puestos de trabajo. El ministro del Poder Popular para la Planificación, Ricardo Menéndez, resaltó que el Ejecutivo ha garantizado lo que corresponde con los proyectos de inversión, específicamente en lo que respecta al sector de viviendas, el tema eléctrico y todos los servicios de infraestructura del país, pues ha asegurado que para este año se generarán 406.000 nuevos puestos de trabajo.

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 27. Semana II
Julio 2016

TIPS PETROLEROS

FocusEconomics Consensus. En el informe Consensus Forecast Commodities de julio de 2016, el consenso de analistas prevé unos precios promedio del Brent en USD45,7 por barril (bl) para el segundo trimestre de 2016 (2T2016), de USD46,6/bl para el 3T2016 y USD50,3/bl para el 4T2016, obteniendo así un promedio anual de USD45,0/bl. Además estiman que éste sea de USD57,5/bl para el 2017.

FocusEconomics Consensus. En el mismo informe, el resultado de la encuesta muestra que el consenso prevé precios promedio para el WTI de USD45,6/bl para el 2T2016, de USD45,4/bl para el 3T2016 y USD49,5/bl para el 4T2016, obteniendo así un promedio anual de USD43,8/bl. Además estiman que éste sea de USD55,6/bl para el 2017.

Pdvsa de contingencia. La Dirección de Producción Occidente de Pdvsa activó un plan de contingencia local en Punta de Palma, ante la filtración de crudo originada en el Patio de Tanques Puerto Miranda, municipio Miranda del estado Zulia. *"Pdvsa inició de manera inmediata y eficiente las labores de corrección de la tubería afectada"*, aseguró la empresa mediante un comunicado. Agregó que *"entre las acciones que se adelantaron se encuentra el cierre del bombeo, para proceder a la corrección de la fuga y restablecer las operaciones"*.

La OPEP es optimista. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) se mostró optimista en torno a las perspectivas petroleras en 2017, al sostener en su reporte mensual que la demanda global por su crudo sería más alta que su producción actual y que el exceso de inventarios disminuiría. En su primer pronóstico para 2017, la OPEP estimó que la demanda petrolera aumentará en 1,15 millones de barriles por día (1,15 mb/d). La cifra marca una ligera desaceleración respecto al incremento de 1,19 mb/d de 2016.

Menor crecimiento para 2016. La OPEP redujo, no obstante, su pronóstico para el crecimiento económico mundial en 2016 por la creciente incertidumbre tras la decisión del Reino Unido de separarse de la Unión Europea (UE). Además, señaló que el ritmo de expansión de la demanda de crudo se ralentizaría levemente el próximo año. *"Potenciales efectos negativos han alentado una revisión bajista del crecimiento económico global en 2016 a 3,0% desde 3,1%"*, agregó el cartel.

No OPEP serán los más afectados. Pese al "Brexit", las perspectivas de la OPEP para 2017 indican que la estrategia está funcionando. El organismo espera que los suministros en países fuera del grupo caigan aún más y que la demanda de su crudo aumente, inclinándolo al mercado global a un ligero déficit. *"La contracción vista este*

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 27. Semana II
Julio 2016

año en los suministros de países fuera de la OPEP continuaría en 2017, aunque a un ritmo menor", señaló el organismo.

Los inventarios no dejan que suba. Los precios del crudo cayeron el lunes de esta semana a mínimos de dos meses debido a la preocupación por un exceso de suministros; no obstante, el martes volvieron a recuperarse ayudados por un dólar más débil. La breve suspensión de la carga de un buque petrolero en Irak y reportes de nuevos ataques en Nigeria también apoyaron los precios. Sin embargo, los excedentes de reservas de petróleo y una caída en las apuestas alcistas de los inversionistas siguen pesando en los precios.

Los árabes piden más. El ministro de Energía saudita, Khalid al-Falih, señaló el martes 11 de julio que la industria petrolera necesitaba un precio por encima de los USD50,0/bl para sostener las inversiones, pero agregó que una presión bajista prevalecerá debido a un exceso de inventarios. *"Necesitamos un precio mayor a 50 dólares para alcanzar un balance en los mercados petroleros en el largo plazo"*, declaró Falih al diario financiero alemán Handelsblatt. *"Pero aún hay un exceso de suministros en el mercado de cientos de millones de barriles de petróleo"*.

OPEP gana terreno. La Agencia Internacional de Energía (AIE) calcula que la OPEP aporta 35,0% de los suministros globales de petróleo, lo que representa el nivel más alto desde 1975. Hasta el año pasado la organización petrolera bombeaba un tercio del crudo que demanda el planeta, lo cual ha hundido el valor del hidrocarburo, en adición a la sobreoferta que representa el petróleo de lutita.

Oriente sigue siendo crucial. La AIE sostiene que el crecimiento de la oferta de la OPEP la aportan básicamente Arabia Saudita, Irak e Irán, que en conjunto bombean 18,37 mb/d de lo que produce el bloque en total. Para la AIE esta realidad evidencia que los productores de bajo costo en el Oriente Medio siguen siendo centrales en los mercados de petróleo.

Inversiones caen otra vez. La AIE resaltó que el retroceso de los precios del crudo está afectando cada vez más, de manera acelerada y negativa, las inversiones en materia petrolera. Los últimos datos de la AIE mostraron que las inversiones en el sector petrolero se redujeron en 2015 y nuevamente en 2016, la primera vez en tres décadas que caen durante dos años consecutivos. Si los precios se mantienen en los niveles actuales, parece poco probable que en 2017 haya un rebote significativo, adelanta la AIE.

Bien pero no tanto. Aunque las cotizaciones del petróleo han tendido a estabilizarse en torno a USD50,0/bl en el caso del marcador de mayor valor, el Brent del Mar del Norte, análisis estiman que no será posible escalar mucho más allá. Las razones 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.

Año 12. Número 27. Semana II
Julio 2016

escepticismo obedecen básicamente al aún elevado suministro de petróleo existente en el mercado, a la guerra interna de precios en el seno de la OPEP y a la persistente amenaza que significa la explotación del crudo de Iutita en los Estados Unidos.

TIPS SECTORIALES

Bye bye Venezuela. La corporación Kimberly-Clark anunció, a través de una nota de prensa, la suspensión indefinida de todas sus operaciones en Venezuela con efecto inmediato, debido al persistente deterioro de las condiciones económicas y de negocio.

Deterioro económico. Esta decisión es tomada después de años en los que la compañía ha procurado hacer frente a complicadas circunstancias más allá de su control, como la inhabilidad para comprar materia prima, lo que en los últimos dos meses ha ocasionado que la mayoría de las líneas de producción cierren, así como la carencia de divisas y el rápido aumento de la inflación.

Sorry not sorry. El Ejecutivo Nacional, a través del Ministerio del Trabajo, tomó la empresa Kimberly Clark Venezuela, ubicada en el estado Aragua, a petición de un grupo de trabajadores que exigió la ocupación inmediata de la empresa, luego que los directivos decidieran el cierre de la misma. *“Estamos aquí para firmar solicitud que nos han hecho los trabajadores de Kimberly-Clark donde plantean la ocupación inmediata del sitio de trabajo por parte de los trabajadores, igualmente el reinicio de las actividades productivas para proteger el progreso social de los trabajadores (...)”*, señaló el ministro para el Proceso Social del Trabajo, Oswaldo Vera.

Un 80-20. El Ejecutivo Nacional y los empresarios pertenecientes al sector exportador analizan cómo se será el reparto en la administración de las divisas. A juicio del presidente de la Asociación Venezolana de Exportadores (Avex), Ramón Goyo, *“la relación mínima debería ser 80,0% de las divisas administradas por los exportadores y 20,0% las que serán vendidas al BCV”*. Actualmente la relación es 60,0% de los dólares son administrados por las empresas y el 40,0% es vendido al BCV para su administración.

Mejora del marco institucional. Para los exportadores, es vital emitir un acto administrativo que regule un procedimiento estándar para todas las aduanas, manifestó el Presidente de Avex. Señaló que apoyan la iniciativa de emitir un manual de procedimientos contemplado en la propuesta de la Ventana Única de Comercio Exterior (Vuce). Uno de los mayores problemas en el proceso de exportar, es el resguardo aduanero y la renovación de precintos.

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 27. Semana II
Julio 2016

Aumenten las liquidaciones. Asimismo, Goyo exhortó al Ejecutivo Nacional a incrementar el capital del Banco de Comercio Exterior (Bancoex), *“Los exportadores hemos proyectado que este banco debe tener un capital mínimo de USD500 millones”*, señaló. Por otro lado, explicó que el retraso en la liquidación de créditos aprobados obedece a la falta de solvencia del banco.

Reactiven Sidor. Un estudio de la Avex señaló que para recuperar la oferta exportable es fundamental la reactivación de las industrias básicas, pues el volumen de las ventas foráneas del país es liderado por el acero, el aluminio, los productos plásticos y su manufactura, así como por la química (orgánica e inorgánica). Sin embargo, cada año las exportaciones de estos rubros reportan contracciones por falta de materia prima que suplen las empresas estatales como Venalum, Alcasa, Sidor y las petroquímicas.

Acomodando el precio. El presidente de la Cámara Venezolana de Industrias Lácteas (Cavilac), Roger Figueroa, informó que se reunirán con el ministro de Alimentación, Marcos Torres, con el fin de discutir los precios de la leche. Figueroa explicó que están a la espera de una corrección de la Providencia 041-2016 de la Superintendencia Nacional de Precios Justos (Sundde) en la que se estableció una actualización de los precios de la leche, ya que la resolución no estuvo totalmente apegada a las conversaciones que sostuvieron con los ministros.

No nos engañen. Asimismo, el presidente de Cavilac señaló que en la regulación se incluyeron los precios de la leche de larga duración UHT, pese a que no han debido hacerlo. Entre otras de las fallas se encuentra que *“el ministro Marco Torres autorizó a las empresas a importar los empaques a dólar Dicom, que está por encima de VEF600/USD, y luego colocar la materia prima dentro del empaque para comercializarla a un precio por debajo de los costos”*, lo cual perjudica al sector.

Más tecnología más producción. Por su parte, José Antonio Campos, presidente de la Confederación Nacional de Agricultores y Ganaderos (Cofagan), afirmó que al mejorar la mecanización y la tecnología se puede incrementar la producción de leche. Campos recordó que el promedio de producción nacional de leche de vaca por día es de cuatro litros (l/día). *“10 millones de litros de leche diario es lo que necesita el venezolano, y en la actualidad se producen entre cuatro y cinco millones de litros”*, informó.

Ni nos consultaron. Sin embargo, Carlos Odoardo Albornoz, presidente de la Federación Nacional de Ganaderos (Fedenaga), informó que el sector no fue consultado sobre el ajuste del valor de la leche a puerta de corral. A juicio del gremialista, estos precios están alejados de la realidad. *“Fue una medida con la que estamos seguros el ministerio de Agricultura no está de acuerdo(...) La Sundde está trabajando por su lado como lo ha hecho de costumbre, ojalá no aparezcan*

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 27. Semana II
Julio 2016

retaliaciones que hagan tratar de coartar la libre empresa y disponibilidad de bienes y servicios a través de inspecciones”, señaló Odoardo.

Militares ahorrando dólares. La Compañía Anónima Venezolana de Industrias Militares (Cavim) desarrolla una política de recuperación, mantenimiento, desarrollo e innovación de equipos militares para sustituir importaciones y así ahorrar divisas. El presidente de Cavim, Santiago Sandoval, indicó que la empresa ejecuta un plan de mantenimiento para garantizar su equipamiento que, hasta ahora, ha permitido al país ahorrar USD24 millones.

CLAP repartirá uniformes. De acuerdo con el presidente de Fundacomunal, Willy Casanova, USD16 millones se invirtieron en la compra de materia prima para los uniformes escolares que serán producidos y distribuidos por los Comités Locales de Abastecimiento y Producción (CLAP). Detalló que se trata de 22 millones de piezas de uniformes escolares, que beneficiarán a cerca de 3 millones de estudiantes. Agregó que entre VEF 5.000 y VEF 8.000 costará el kit con vestimenta de preescolar y diversificado.

TIPS ECONOMÍA INTERNACIONAL

Viento en popa. El crecimiento del empleo en los Estados Unidos (EE. UU.) superó el estimado de junio debido a un incremento de contrataciones en el sector de manufactura, una muestra más de que la economía ha recuperado el impulso tras una pausa en el primer trimestre, según datos oficiales. La tasa de desempleo subió dos décimas al 4,9%, pero eso se debió a que más personas entraron a la fuerza laboral, en una señal de confianza en el mercado laboral.

FED está en la espera. Los responsables de la Reserva Federal (FED) decidieron en junio que los tipos de interés deberían mantenerse sin cambios hasta que se definan las consecuencias de la votación de los británicos sobre su pertenencia a la UE, según las actas de su última reunión. Mientras los rendimientos de los bonos del tesoro estadounidense tocaron mínimos históricos la semana pasada, la preocupación ha aumentado.

El Brexit es un lastre. La incertidumbre causada por el *Brexit* resultará en una desaceleración del crecimiento económico de la zona euro a 1,4% en 2017, de un 1,6% este año, y los riesgos están aumentando, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). El FMI afirmó que una mayor desaceleración global podría poner fin a la recuperación del área del euro, aunada al aumento del número de refugiados, mayores preocupaciones de seguridad y una debilidad en el sector bancario.

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 27. Semana II
Julio 2016

El panorama no pinta muy bien. La Comisión Europea revisó a la baja las previsiones de crecimiento para la zona euro y para Reino Unido tras la votación de los británicos a favor del *Brexit*, según estimaciones preliminares comunicadas por el comisario de Asuntos Económicos, Pierre Moscovici. El crecimiento de la zona euro probablemente se contraerá entre un 0,2% y un 0,5% en 2017, afirmó Moscovici. La Comisión Europea había pronosticado en mayo que la zona euro crecería 1,8% en 2017.

Indicadores suspendidos. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) informó que suspendería hasta septiembre la publicación de sus indicadores económicos de referencia, ya que la incertidumbre creada por el *Brexit* podría hacer que los datos sean engañosos o inexactos. Todos los meses, la OCDE publica un indicador compuesto para todos sus Estados miembros, diseñado para alertar, en primera instancia, sobre los puntos de inflexión en la actividad económica.

No hay segundas oportunidades. El Gobierno británico ha rechazado una petición firmada por 4,1 millones de personas a través de Internet para celebrar un nuevo referéndum sobre la salida de Reino Unido de la UE. *“El Primer Ministro y el Gobierno han sido claros de que esto fue un voto único en una generación y, como el Primer Ministro ha dicho, la decisión debe ser respetada”*, sostuvo el Ministerio de Relaciones Exteriores.

Continúa la desaceleración. La inflación de los precios al consumidor de China creció 1,9% en junio, en comparación con el año anterior, mientras que en mayo se había expandido 2,0%, señaló la Oficina Nacional de Estadísticas. Los precios al consumidor han permanecido bajos, comparados con la meta oficial de alrededor del 3% para este año, indicando una demanda persistentemente débil en la segunda mayor economía del mundo.

China ve sombrío el panorama. La situación económica global es sombría y las principales economías deben liderar el camino en el ataque a problemas que incluyen un crecimiento flojo y un comercio débil, señaló el ministro de Comercio de China, Gao Hucheng. Gao dio esas declaraciones en el inicio de la reunión del G-20 en Shanghái, que se realiza en un contexto de incertidumbre por la perspectiva de un crecimiento lento para la economía global, agravada tras el *Brexit*.

La informalidad sigue pesando en Latam. De los 18 millones de trabajadores domésticos de América Latina, el 77,5% trabaja “en la informalidad, en jornadas extenuantes, sin seguro social y con salarios muy bajos”, según datos difundidos por la Organización Internacional del Trabajo (OIT). El informe señala que las mujeres son las principales afectadas por la informalidad, porque representan el 93,0% de los trabajadores de ese sector. El especialista de la OIT agregó que la mejora de las

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 27. Semana II
Julio 2016

condiciones laborales de las trabajadoras domésticas “significaría la reducción de la desigualdad de género”.

TIPS POLÍTICOS

A los venezolanos les gusta su bolsita. La encuestadora Hinterlaces en su más reciente sondeo reveló este domingo que el 56,0% de los venezolanos está de acuerdo con el nuevo sistema de abastecimiento de alimentos CLAP. En este sentido, la encuestadora informó que, de las personas encuestadas, 26,0% se ha visto beneficiada de este nuevo sistema de abastecimiento, mientras el 74,0% no lo ha recibido.

Las OLP cuentan con apoyo. La encuestadora Hinterlaces reveló que el 82,0% de los encuestados está de acuerdo con la nueva fase de la “operación de liberación y protección del pueblo” (OLP) para combatir la inseguridad. Asimismo, Hinterlaces reveló que ante la pregunta de si considera la OLP efectiva para combatir la delincuencia, los encuestados respondieron: muy efectivo 9,0%, efectivo 31,0%, algo efectivo 19,0% (total 59,0%), poco efectivo 20,0%, nada efectivo 18,0% (total 38,0%) y ns-nc 3,0%.

Ni la mediación logra acuerdo. El Gobierno venezolano y la oposición aún no fijan fecha para el inicio de un diálogo sobre la crisis política. “No hay una fecha para el diálogo, no hay parámetros totalmente claros”, aseguró Luis Florido, disputado opositor, tras una reunión con los expresidentes José Luis Rodríguez Zapatero (España), Martín Torrijos (Panamá) y un portavoz de la Unión de Naciones Suramericanas (Unasur). Sin embargo, Florido advirtió que “probablemente se produzcan otras reuniones previas antes de que llegemos al punto de decir: ‘nos podemos sentar’”.

La oposición no quiere hablar. El diputado oficialista Héctor Rodríguez acusó a la coalición opositora de la Mesa de la Unidad Democrática (MUD) de no querer dialogar por divisiones internas. “No quieren dialogar, lo que quieren es imponer la agenda de la violencia”, afirmó Rodríguez en una rueda de prensa del oficialista Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV). “Están entrampados en sus propios problemas internos”, añadió.

Diálogo no es una excusa. Ramón Guillermo Aveledo, ex secretario ejecutivo de la MUD, señaló que la crisis en el país obliga tanto a impulsar el referéndum revocatorio, como a que se lleve a cabo un diálogo entre el Gobierno y la oposición. El político

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 27. Semana II
Julio 2016

recalcó que ambas acciones no son contrarias y su ejecución es viable: *"No hay disyuntiva entre dialogar o no, de lo que se trata es de qué y cómo vamos a hablar"*.

Obama está obsesionado. El presidente Nicolás Maduro inició una alocución durante la noche del lunes desde el Palacio de Miraflores y señaló que el Gobierno de los Estados Unidos tiene una obsesión con Venezuela. *"El imperialismo norteamericano tiene una obsesión con Venezuela. Obama has aplicado la inquisición del siglo XXI, has cometido el error de tu vida y la agresión contra Venezuela te perseguirá el resto de tus días. No hay lugar del mundo donde Obama no vaya a hablar de Venezuela"*, sostuvo.

"La AN se negó a apoyarme". El presidente Maduro durante su alocución también afirmó que los diputados de la Asamblea Nacional (AN) no han querido apoyar su gestión. Maduro recordó el difícil momento que generó la caída de los precios del petróleo. *"Pensando que con los argumentos que llevé a la AN iba a contar con su apoyo para afrontar los difíciles momentos (...) Pero la AN se negó a apoyar el plan económico de recuperación cuatro veces"*.

Ramos Allup podría perder inmunidad. La ministra para la Mujer, Gladys Requena, y la defensora de los Derechos de la Mujer, María Hernández, acudieron a la sede de la Fiscalía del Ministerio Público para presentar una solicitud que permita dejar sin efecto la inmunidad parlamentaria del presidente de la Asamblea Nacional, Henry Ramos Allup, pues consideran que existen agresiones contra las rectoras del Consejo Nacional Electoral (CNE).

Se planeta reapertura de frontera. Luego de casi un año, las cancilleres de Venezuela y Colombia, Delcy Rodríguez y María Ángela Holguín, respectivamente, mantendrán una cumbre el 4 de agosto para evaluar la situación de la frontera, así lo informó el Gobierno colombiano el lunes 11 de julio, un día después de que miles de venezolanos aprovecharan una apertura temporal de la frontera para abastecerse.

Crisis en evidencia. La lectura política de la iniciativa ciudadana de cruzar la frontera para comprar comida y alimentos en Colombia pone al descubierto la debilidad del Gobierno para afrontar la crisis, de acuerdo con el criterio de varios analistas políticos. El politólogo Luis Salamanca indica que este hecho *"deja en evidencia la grave crisis humanitaria y desmiente las versiones oficiales en las que se señala que en el país no está pasando nada y solo se trata de una guerra mediática"*.

Mercosur estancado. El Mercosur sigue estancado y sin consenso sobre el traspaso de la presidencia rotativa del bloque a Venezuela, tras un tenso encuentro de cancillerías celebrado en Montevideo el lunes 11 de julio, que el canciller anfitrión, Rodolfo Nin Novoa, lo calificó como una reunión "informal", que, según su par

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 27. Semana II
Julio 2016

venezolana Delcy Rodríguez, no se realizó porque los representantes de Brasil y Paraguay “no quisieron darle la cara a Venezuela”; el desacuerdo fue confirmado por los socios fundadores del grupo.

TIPS LEGISLATIVOS

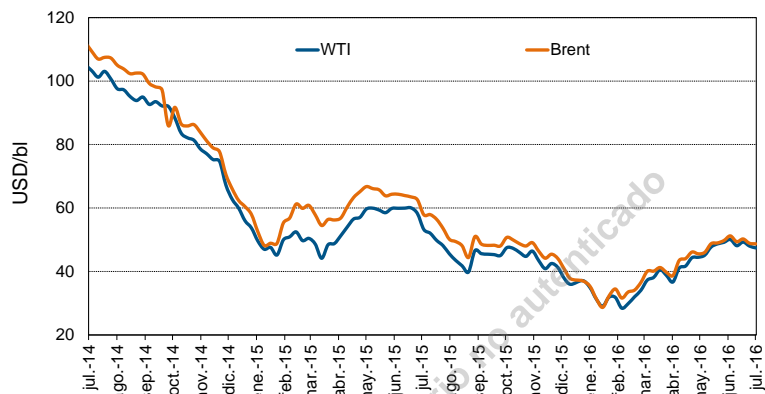
A declarar se ha dicho. El contralor general de la República, Manuel Galindo, hizo un llamado a los funcionarios públicos a realizar la actualización de su declaración jurada, proceso que inició el viernes 01 de julio. Galindo informó que hasta el pasado viernes más de 1.600 personas habían accedido al sistema para realizar su declaración. Para la primera semana de julio del año pasado 1.300 personas en promedio habían cumplido esta normativa.

Otra misión más. A través del decreto N° 2.367 El presidente de la República, Nicolás Maduro, activó la Gran Misión de Abastecimiento Soberano, en el marco del Decreto de Emergencia Económica, encabezado por el ministro para la Defensa, Vladimir Padrino López. Maduro señaló que con la misión se centrarán este semestre todos los esfuerzos en tres motores fundamentales, el Agroalimentario, Farmacéutico e Industrial.

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.

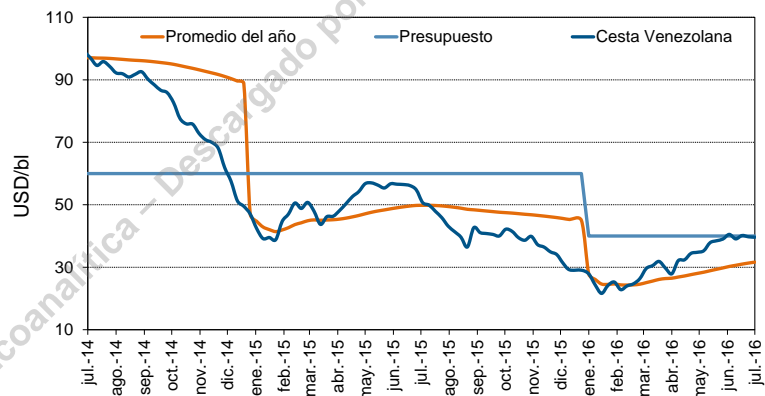
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo
(WTI y Brent)



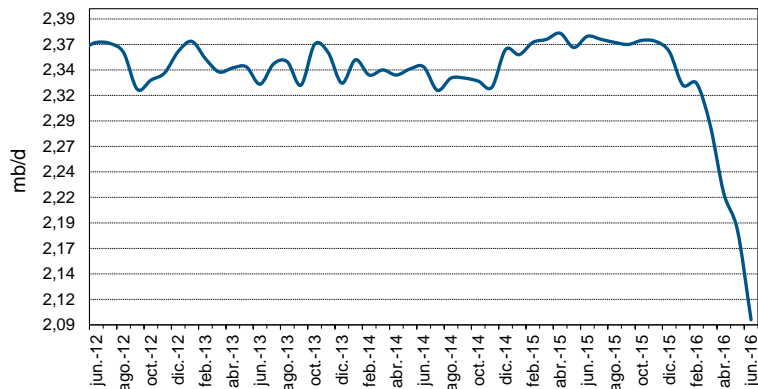
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo
(cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera



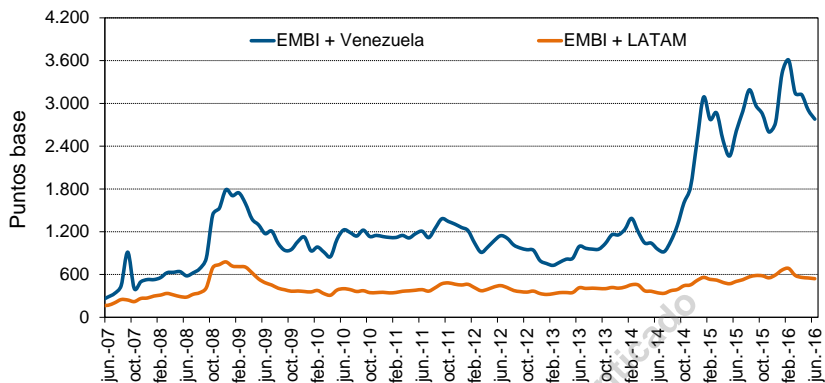
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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 27. Semana II
Julio 2016

EMBI



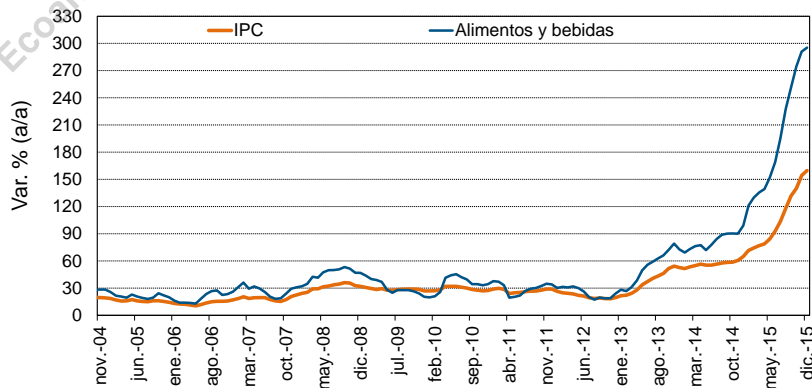
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)

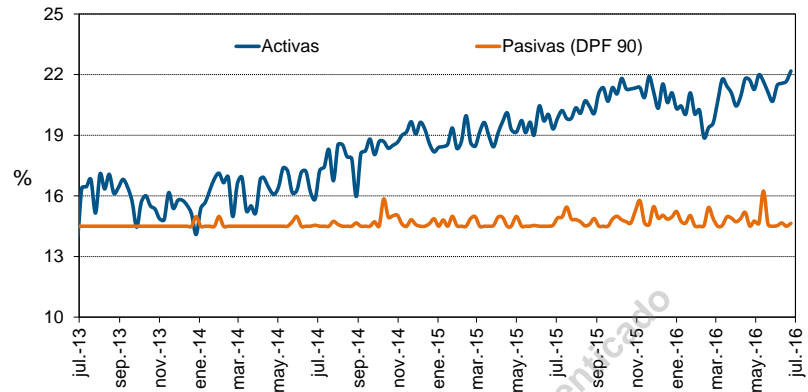


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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.

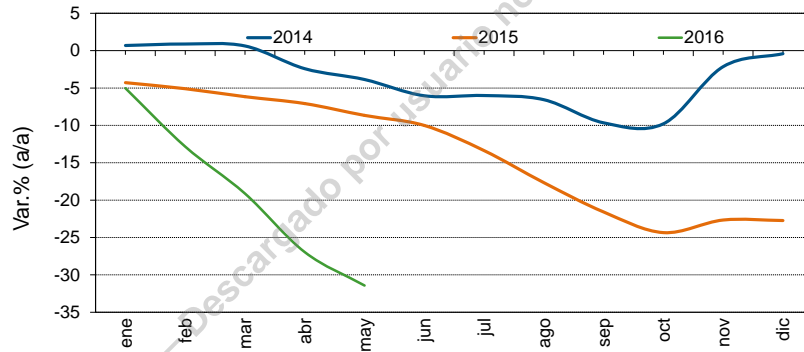
Año 12. Número 27. Semana II
Julio 2016

**Tasa de interés
(seis principales
bancos)**



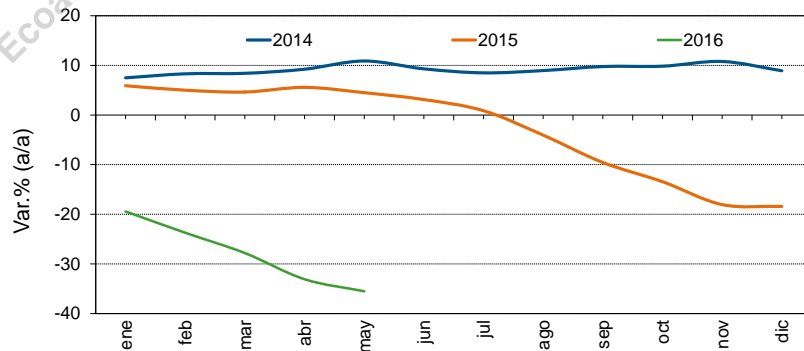
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de la
cartera de crédito
(real)**

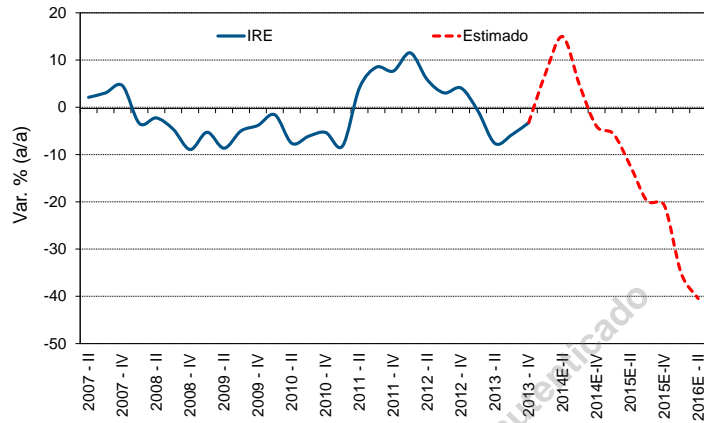


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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.

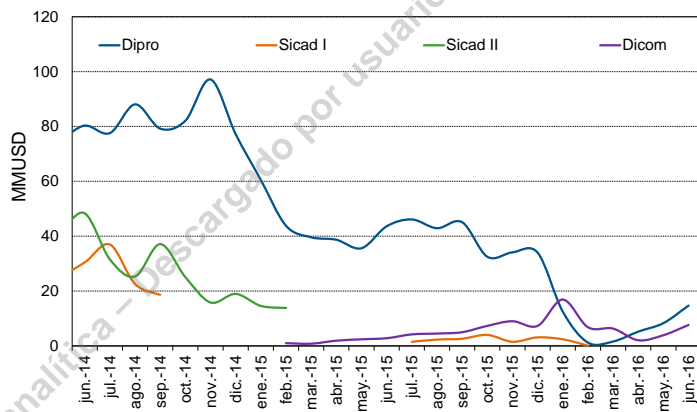
Año 12. Número 27. Semana II
Julio 2016

Índice de salarios reales



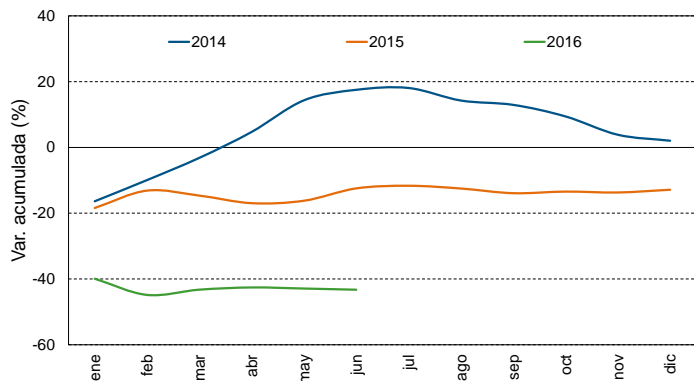
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)



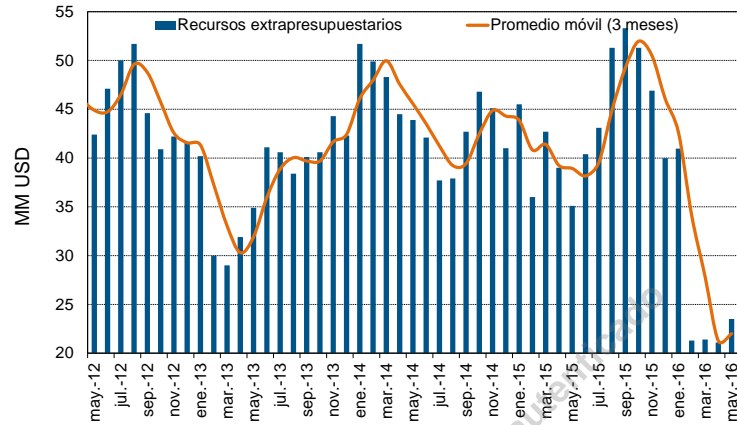
Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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

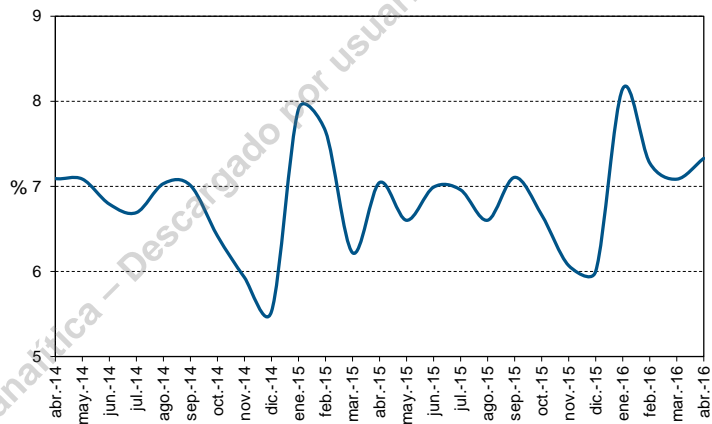
Año 12. Número 27. Semana II
Julio 2016

Recursos extrapresupuestarios del estado



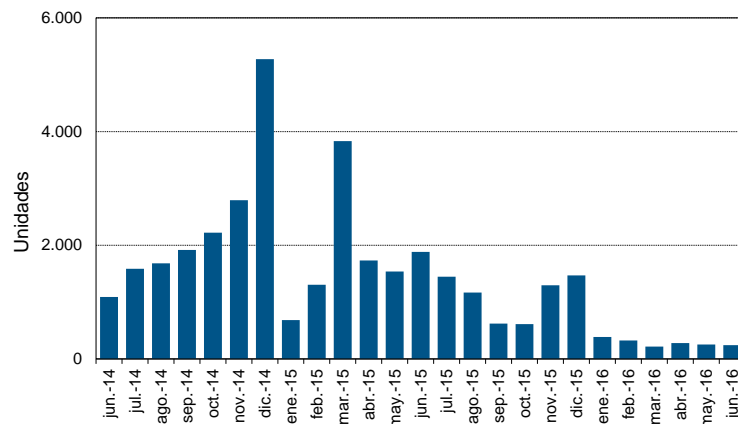
Fuentes: Ecoanalítica

Tasa de desocupación



Fuentes: INE y Ecoanalítica

Venta de vehículos



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica

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

Alejandro Grisanti / Director
alejandrog@ecoanalitica.net / @agrisanti

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

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

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Gorka Lalaguna
Victoria Colmenares
Juan Comella

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