



Pdvsa: entre comer y producir

Para nadie es un secreto que cada día el manejo de las cuentas en Venezuela se hace más opaco; no obstante, es palpable cómo la caída de los precios del petróleo ha afectado negativamente las finanzas del Gobierno, contrayendo nuestra capacidad importadora y llevando a niveles críticos los niveles de escasez. En el centro de esta incertidumbre se encuentra Pdvsa, empresa que es casi la única generadora de divisas de la nación y de cuyas ventas depende prácticamente todo el abastecimiento de nuestro país. Es por ello que en **Ecoanalítica** nos hemos propuesto esclarecer, aunque sea de manera somera, cómo ha sido el flujo de caja de Pdvsa en lo que va de año.

Un primer semestre corto

Tomando en cuenta los valores de producción reportados por la estatal petrolera a la OPEP y el valor estimado de las exportaciones generadoras de caja, en **Ecoanalítica** hemos proyectado los ingresos aproximados de Pdvsa para el primer semestre del año. Lo primero que llama la atención es cómo, a pesar del incremento gradual que han experimentado los precios del crudo en los últimos meses, los ingresos por exportaciones han venido mermando, lo que indica que ha habido una caída de la producción y, por ende, de las exportaciones.

Observamos que, mientras en enero estimamos unos ingresos por exportaciones petroleras netas por el orden de USD 2.041 millones, cuando el precio del crudo se encontraba en USD 24,3 por barril (bl), en junio percibimos ingresos por el orden de USD 1.364 millones con un precio de la cesta de USD 39,7/bl. No obstante, este cálculo no es realmente así, porque las facturas petroleras tardan en promedio un período de alrededor de tres meses en ser cobradas; así que percibimos en el primer semestre de 2016 (1S2016) lo que se hizo bajo los supuestos de producción y precios empleados entre octubre de 2015 y marzo de 2016.

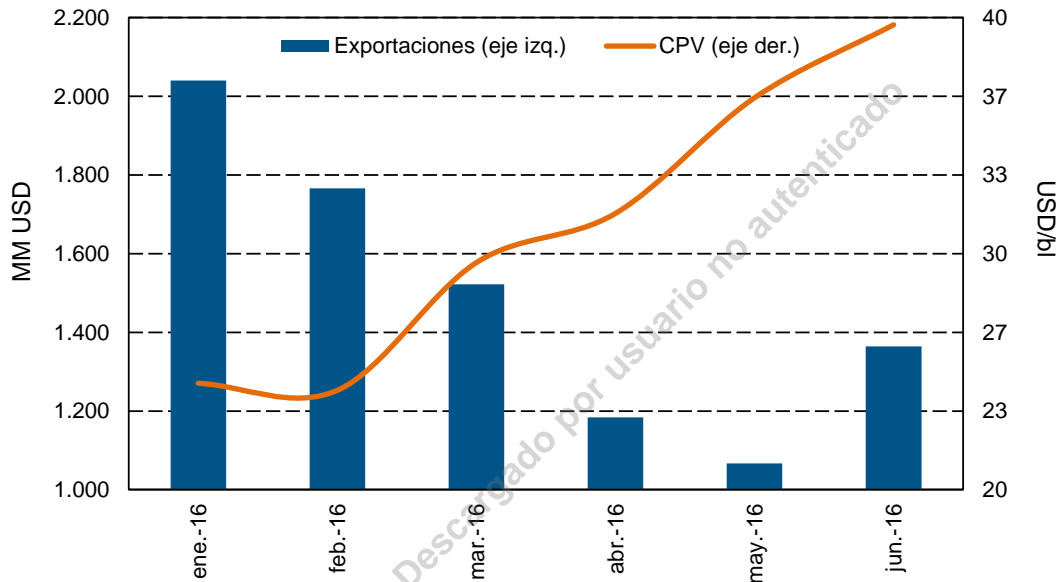
Podemos afirmar, entonces, que el efecto beneficioso del aumento de los precios del crudo que se ha registrado entre los meses de abril y julio aún está por sentirse en

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 28. Semana III
Julio 2016

el flujo de caja de Pdvsa; no obstante, no debe olvidarse que en los últimos meses la producción también ha caído dramáticamente, hecho que neutralizará el efecto positivo del incremento de precio.

Exportaciones petroleras vs. Cesta petrolera venezolana



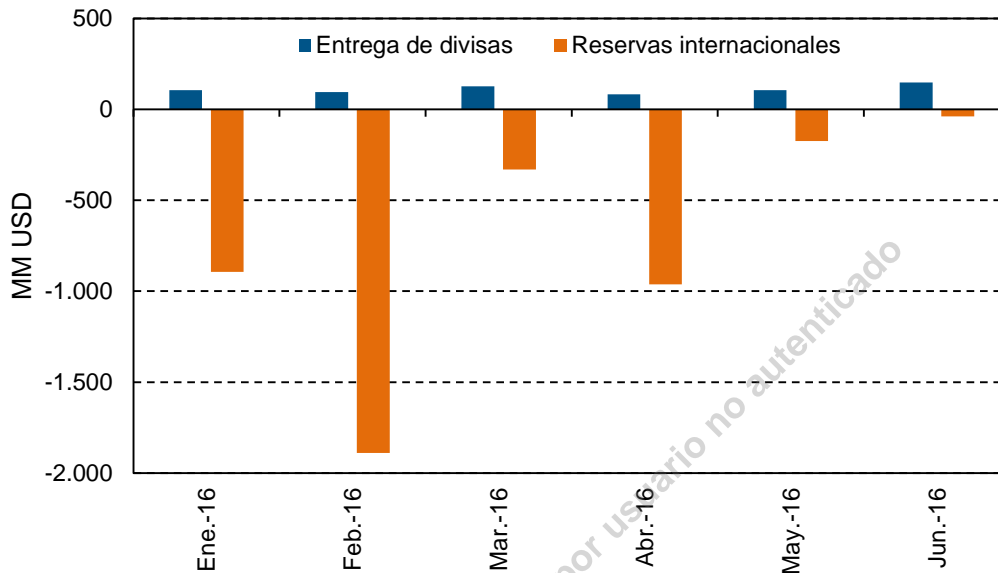
Fuentes: Menpet, Pdvsa y Ecoanalítica

Repartiendo “la cochina”

Según estos cálculos, tenemos que en el 1S2016 Pdvsa tuvo ingresos por el orden de USD 8.942 millones. Si asumimos que de este monto salió el dinero para los pagos del servicio de deuda que asumió la petrolera en los primeros seis meses del año, debemos descontar un monto de USD 1.218 millones por este concepto. Asimismo, y tal como lo hemos escuchado casi de manera mensual en declaraciones del presidente Maduro, Pdvsa a pesar ser la principal generadora de divisas del país, ha realizado transferencias ínfimas al Banco Central de Venezuela (BCV), las cuales han promediado USD 110,5 millones y suman USD 663 millones para el primer semestre, monto que también debe descontarse del flujo de Pdvsa, pero que no ha servido para impedir la caída de las reservas internacionales.

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.

Entrega de divisas al BCV vs. Variación de RRII



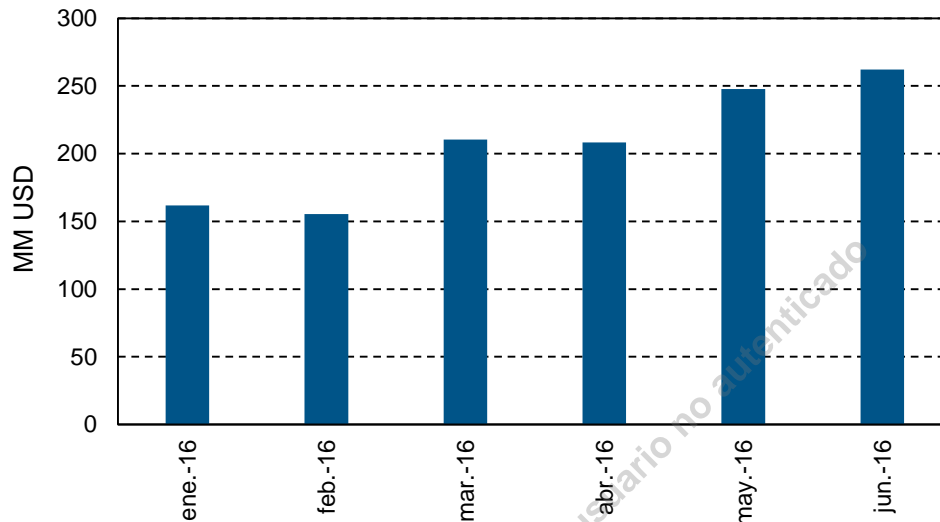
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Una carga muy pesada

A pesar del aumento del precio interno de la gasolina, de la consecuente reducción del consumo de la de mayor octanaje y, por ende, de las compras externas de productos necesarios para su preparación, las importaciones de Pdvsa no se han reducido de la manera prevista, en vista de la necesidad de comprar petróleo liviano requerido por los mejoradores de la Faja del Orinoco, lo que las hace prácticamente inelásticas. En **Ecoanalítica** estimamos que las importaciones promediaron 242.000 barriles diarios (242 kb/d) en el 1S2016, cifra bastante superior al promedio histórico de 100 kb/d. Con esto tenemos que las importaciones petroleras en el 1S2016 estuvieron por el orden de USD 1.200 millones, lo que también debe descontarse de los ingresos.

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.

Importaciones petroleras



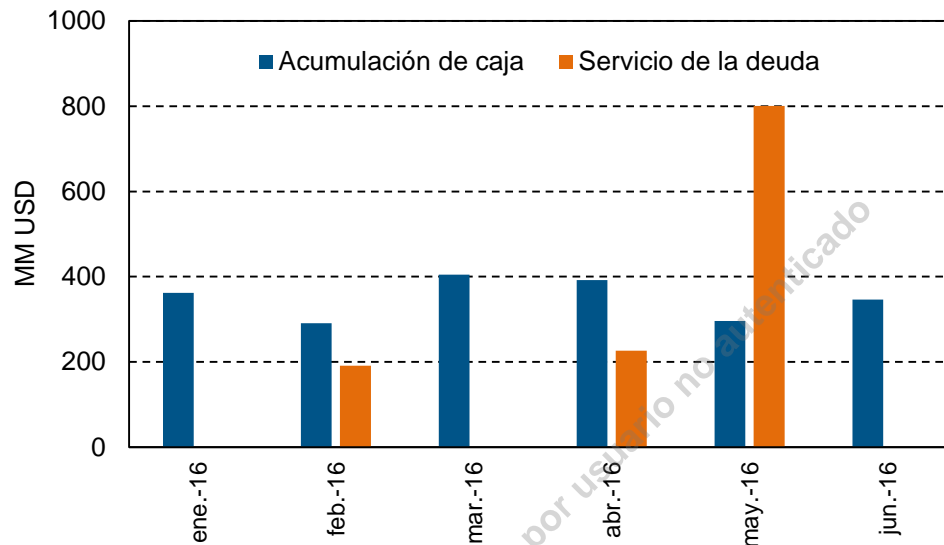
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

¿Qué se está haciendo con el dinero?

Dados los ingresos calculados y todos los conceptos anteriores descontados, aún Pdvsa cuenta con USD 5.861 millones disponibles, por lo que cabe preguntarse ¿qué está haciendo con ese dinero? Evidentemente, no se los está otorgando al BCV para cubrir las importaciones privadas o para pagar las deudas con sus proveedores.

Según información recabada por **Ecoanalítica**, en los primeros seis meses del año Pdvsa apartó una porción de sus ingresos en divisas para acumular caja con el fin de hacer frente a los compromisos de pago de deuda externa del segundo semestre. Al ahorrar aproximadamente un promedio de USD 350 millones mensuales, para finales de junio se contaba con aproximadamente USD 2.092 millones. Sin embargo, el servicio de deuda, entre capital e intereses, que debe asumir Pdvsa para finales de año, sin contar lo pagos del 1S2017 que serán de USD 4.192 millones, asciende a USD 4.268 millones, por lo que aún falta por ahorrar.

Acumulación de caja vs. Servicio de la deuda externa de Pdvsa



Fuentes: Barclays, Mefbp y Ecoanalítica

Es importante destacar que a medida que aumente la posibilidad de que se realice un referendo revocatorio este año, este dinero acumulado por Pdvsa para pago de deuda es susceptible de ser usado de manera discrecional por el Ejecutivo, como ocurrió en meses anteriores cuando el presidente ordenó el retiro de USD 1.000 millones para financiar importaciones del sector alimentos.

Con real y medio, con real y medio...

Ahora bien, podríamos afirmar que Pdvsa aún cuenta con USD 4.970 millones disponibles para usar, sin embargo, sabemos que gran parte de este monto se ha destinado al pago de importaciones públicas. Como mencionamos en el informe de la semana anterior *“El sector privado rompiendo el cochinito en espera de lo mejor”*, las importaciones públicas equivalen actualmente a 65,2% de las importaciones totales, y muchas salen directamente de Pdvsa a través de misiones y del Ministerio de Alimentos.

Año 12. Número 28. Semana III
Julio 2016

	Exportaciones petroleras netas (USD MM)	Entregas de divisas al BCV	Acumulación de caja Pdvsa (Deuda 4T2016)	Servicio de deuda Pdvsa	Flujo neto Pdvsa
Ene-2016	2.041	106	362	-	1.573
Feb-2016	1.766	96	291	191	1.188
Mar-2016	1.522	126	405	-	991
Abr-2016	1.184	82	392	226	484
May-2016	1.067	105	296	800	-135
Jun-2016	1.364	148	346	-	870
Total	8.943	663	2.092	1.218	4.970

Fuente: Ecoanalítica

Llegados a este punto podemos decir que nos encontramos en el peor escenario posible: precios bajos del crudo y una producción petrolera declinante, donde debe decidirse si usar las pocas divisas que ingresan al país para mantener la producción petrolera o para importar. Como hemos mencionado en informes anteriores, en **Ecoanalítica** vemos con preocupación la situación actual de la industria; estimamos que el precio del crudo promedie este año USD 32,7/bl y que la producción esté en torno a 2,40 mb/d, lo que configura unos ingresos de USD 21.190 millones; sin embargo, si la situación empeora, es probable que nuestro recorte sea conservador.

Pilar Navarro

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 28. Semana III
Julio 2016

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	II Semana Julio	Var. semanal (pp)	Depre/Apre (pp) ¹
TC Dicom (VEF/USD)	641,8	0,3	0,3
	I Semana Julio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	21,2	-1,0	2,3
	II Semana Julio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	10,2	7,3	-1,0
	II Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. Anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	11.955	-1,1	-26,4
	I Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)*
Gasto del Gobierno Central (MM VEF)	58.129	-10,3	95,4
	I Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. Anual (%)
Liquidez monetaria (MMM VEF)	5.292	0,4	97,8
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	I Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	45,5	-4,1	-10,9
Brent	47,0	-3,5	-18,7
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	I Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	37,9	-4,4	-25,3
Promedio anual	31,9	0,7	-36,0

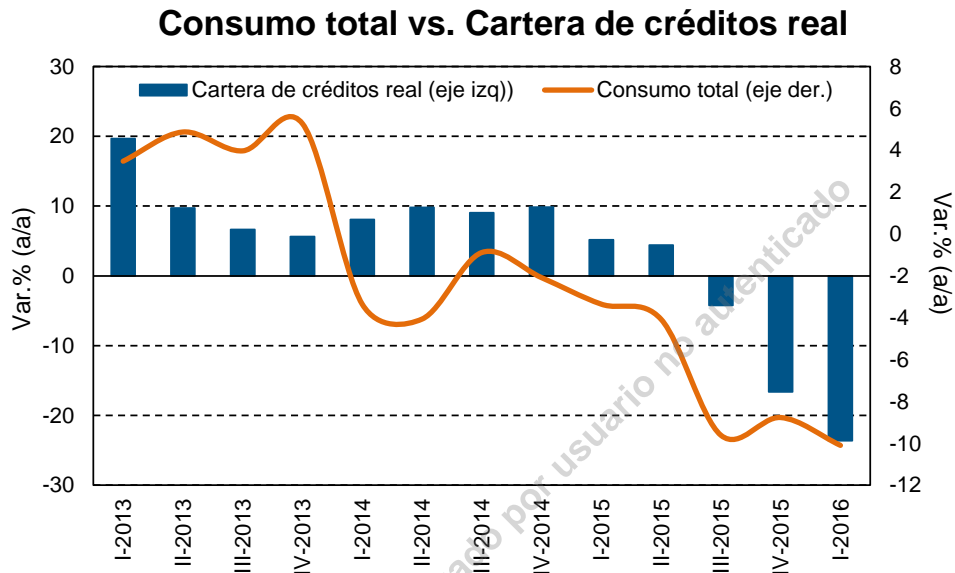
Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

* 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.

GRÁFICO DE LA SEMANA: “EL MOTOR DEL CRÉDITO SE FUNDIÓ”



Fuentes: BCV, Sudeban y Ecoanalítica

La relación de la cartera de crédito con respecto al consumo total durante los últimos años ha sido un factor clave para entender el comportamiento de este último; existe una correlación directa entre ambas variables, es decir, si hay crecimiento en términos reales de la cartera de crédito, hay un mayor consumo. En este sentido, el crédito fue el principal soporte del consumo en los últimos años debido a la presencia de tasas de interés reales negativas. Sin embargo, el incremento de la inflación desde 2014 mermó la capacidad de crédito del sistema financiero, lo que afectó negativamente el consumo.

En el año 2015 la aceleración de la inflación fue aún mayor (180,0%, según el BCV) y, por tanto, en el 2T2015 ese crecimiento positivo de la cartera de crédito pasó a ser una contracción, lo que representó una caída considerable del consumo. La misma historia parece repetirse durante el 1T2016; en este período la inflación acumulada fue de 39,8% afectando así el crecimiento de la cartera de crédito y el consumo, el cual tuvo una contracción estimada superior al 10,0%.

Año 12. Número 28. Semana III
Julio 2016

TIPS ECONÓMICOS

Canasta alimentaria de los trabajadores llega a VEF 75.623. Según el informe del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (Cenda), la canasta alimentaria (CAT) en febrero de 2016 fue de VEF 75.623, lo que se traduce en un incremento de 10,9% respecto al mes previo y de 423,3% respecto al mes de febrero de 2015. En los primeros dos meses del año la canasta presentó una variación acumulada de 28,4% (VEF 17.707).

El ingreso familiar solo cubre el 12,8% de la canasta. Según el informe del Cenda, el salario mínimo de VEF 9.648, vigente para el mes de febrero de 2016 tuvo un poder adquisitivo hipotético de 12,8% y presentó un déficit solo para la adquisición de alimentos de 87,1% (VEF 65.975). Es decir, que una familia requiere hoy de más de siete salarios mínimos solo para cubrir sus gastos básicos en alimentación.

No va más. Tras una longeva relación profesional, la firma Citigroup informó que, luego de una revisión periódica de la gestión de riesgo de Venezuela, decidió suspender en un período de 30 días la banca corresponsal y el mantenimiento de ciertas cuentas que hacen vida dentro del país. Entre las mismas destacan distintas cuentas asociadas al BCV y al Banco de Venezuela.

¿Importaciones en peligro? En términos generales, la gran mayoría de las importaciones ejecutadas por el sector privado se ejecuta a través del Simadi (Dicom), donde las cuentas corresponsales son importantes en lo que es la dinámica operativa. Partiendo de este escenario, el BCV podrá optar bien sea por un nuevo contrato de corresponsalía con una nueva institución financiera o por una modificación del convenio cambiario N° 20, que permita a las instituciones financieras locales utilizar su propio corresponsal bancario internacional para realizar las operaciones vía Dicom.

Rumbo a los 300.000. De acuerdo con el último informe publicado por Cendas-Federación Venezolana de Maestros (FVM), la canasta básica se ubicó en VEF 277.432, impulsada por un crecimiento cercano a los VEF 50.971 (22,5%) con respecto al mes previo. Sin embargo, el panorama se oscurece al considerar la tasa de crecimiento interanual cercana al 766,3% y una valoración de la cesta de productos cercana a 18,4 salarios mínimos.

Seguimos en la lucha. Miguel Pérez Abad, vicepresidente del Área Económica, aseguró que siguen trabajando para reducir la dependencia de la importación de materias primas con miras a un mayor ahorro de divisas que pudieran ser reinvertidas en el plan de abastecimiento y para un mayor desarrollo del sector industrial del país.

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 28. Semana III
Julio 2016

Futuro oscuro a corto plazo... En su más reciente informe, la firma estadounidense Goldman Sachs proyecta este año un futuro nada alentador para la economía venezolana. Entre las proyecciones destacan una contracción cercana al 7,8%, una inflación alrededor de 275,5%, una caída de las importaciones del 24,1% y una disminución del 27,3% de las exportaciones totales.

¿Y a largo plazo? A su vez, la banca de inversión destaca que el ambiente de hiperinflación, el importante déficit fiscal, la apreciación real de la moneda y el restringido acceso a los mercados internacionales surgen como principales protagonistas ante las mayores probabilidades de que la crisis política, económica y social se extienda por un tiempo, y asevera que la situación podría mantenerse incluso hasta 2019.

¿Reestructuración en el horizonte? Adicionalmente, la firma destaca que en la medida en que no se realicen cambios significativos de las políticas gubernamentales o, en su defecto, no haya un incremento considerable en el mediano plazo de los precios del crudo, el mercado ve factible un escenario de cesación de pagos y una eventual reestructuración del *stock* de deuda externa que mantiene la nación.

Solo se crece en términos nominales. La cartera de créditos del sistema financiero venezolano (SFV) presentó un incremento intermensual cercano al 7,8%, lo que coloca la tasa de crecimiento interanual en torno al 117,0% a junio del presente año, ambas consideraciones en términos nominales. No obstante, al considerar el proceso inflacionario, observamos una contracción en términos reales de 13,6% con base intermensual y cercana a 49,9%, si contrastamos con junio del año previo.

TIPS PETROLEROS

Reactivando producción. El ministro de Petróleo y presidente de Pdvsa, Eulogio Del Pino, ha dejado claro que la producción en la Faja Petrolífera de Orinoco sigue aumentando. *“Nuestra producción sigue en la Faja Petrolífera del Orinoco, creciendo y creciendo con el entusiasmo de nuestros trabajadores, con nuevas estrategias que estamos desarrollando tanto con nuestros socios como con nuestros trabajadores”* declaró Del Pino durante una visita a la Faja.

Una deuda por otra. El ministro Del Pino indicó que actualmente Pdvsa se encuentra negociando con empresas de servicios el pago de las facturas pendientes a través de instrumentos financieros. Desde 2015 Pdvsa viene negociando dicha estrategia que ofrece notas de crédito con vencimiento en 2019 y una tasa de interés de 6,5%. De esta manera, el Ministro aseguró que *“Cambiamos una deuda comercial por una*

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 28. Semana III
Julio 2016

deuda financiera, lo cual les permite a ellos hacerse de caja y también tener instrumentos de rendimiento económico para manejar la situación de precios bajos”.

Oferta mundial en alza. Según el último informe de la Agencia Internacional de Energía (AIE), la oferta mundial se incrementó de manera intermensual 0,60 mb/d en junio y llegó a 96,00 mb/d después de las interrupciones en la producción sufridas por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en el mes de mayo. La producción global bajó 750 kb/d con respecto al año pasado. En lo que respecta a la oferta no OPEP, está previsto que disminuya 0,90 mb/d en 2016 hasta alcanzar 56,50 mb/d. Además, se proyecta un incremento de la misma para 2017 de aproximadamente 0,20 mb/d.

Demanda en lo más alto. Según la AIE, la demanda global creció 1,40 mb/d de manera interanual en el 2T2016, algo que difícilmente se mantenga a lo largo del año. Para 2017 se proyecta una desaceleración, con una caída de 1,30 mb/d y un consumo promedio de 97,40 mb/d.

Una OPEP de récord. La producción de crudo de la OPEP se incrementó 400 kb/d en junio y alcanzó una cifra récord de oferta de los últimos ocho años de 33,21 mb/d, según datos de la AIE. Esto obedece a la reincorporación de Gabón, del importante incremento de la producción de Arabia Saudita, que llegó a 10,45 mb/d, y a la recuperación de campos nigerianos luego de ataques de grupos rebeldes.

El Medio Oriente al rescate. El incremento de la producción del Medio Oriente ha llevado a la oferta OPEP a expandirse 510 kb/d con respecto al año pasado. Esto representa un récord para la región que hoy satisface el 35,0% de la demanda petrolera mundial. Esta proporción no la alcanzaba desde 1970, lo que corrobora que, aunque la producción petrolera de Estados Unidos (EE. UU.) siga creciendo, los mercados tradicionales siguen siendo esenciales.

Cayendo de a poquito. Los precios del crudo han caído paulatinamente desde su pico de USD 51,2/bl a comienzos de junio. La caída ha llevado el precio del barril a cotizarse en un rango entre USD 44,7/bl y USD 59,9/bl. La baja en los precios para finales del mes pasado se puede explicar principalmente por la disminución de los inventarios de EE. UU.

Incrementos récord. Según cifras de la AIE, los inventarios de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD) se incrementaron 13,50 mb/d en mayo, por lo que alcanzaron una cifra récord de 3.074 mb para final de mes. Información preliminar para el mes de junio indica un incremento de 0,90 mb y niveles de almacenamiento flotante en niveles máximos desde 2009.

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 28. Semana III
Julio 2016

Se caen las refinerías. La AIE señaló en su informe que la actividad refinadora mundial cayó 1,00 mb/d en el mes de abril y se mantuvo 1,50 mb/d abajo, con respecto al año pasado, debido a importantes recortes en el consumo de varias regiones. Esto provocó que se cambiaran las proyecciones para el 2T2016 y dejara el consumo de refinerías en 78,50 mb/d. Esto representa la primera baja interanual en tres años. Para el 3T2016 las estimaciones son más estables y se ubican alrededor de 80,95 mb/d.

Sin prisa, pero sin pausa. En el mes de mayo la demanda china de crudo creció solo 130 kb/d de manera interanual. Asimismo, en EE. UU. la demanda de gasolina solo creció 75 kb/d con respecto al año anterior, lo que significa 410 kb/d menos que lo previsto. Esto viene formando parte de una tendencia de desaceleración en los incrementos interanuales de la demanda de las principales economías del mundo.

Petrobras no se vende. El presidente de la petrolera brasileña Petrobras, Pedro Parente, aseguró que le empresa no se privatizará. Parente declaró al diario *Folha* que la sociedad brasileña “*ni siquiera está madura para discutir*” dicha posibilidad. Por los casos de corrupción que han llevado a la empresa a dificultades financieras se ha planteado la posibilidad de venta de activos y concesiones de importantes yacimientos petrolíferos.

TIPS SECTORIALES

Ventas de autos nuevos disminuyen 87,1%. Según los datos de la Cámara Automotriz de Venezuela (Cavenez), en junio las ventas de vehículos nuevos se ubicaron que 243 y disminuyeron 87,1% con respecto al mismo período de 2015. Entre enero y junio se comercializaron 1.704 unidades, unos 9.268 vehículos menos que en el mismo período de 2015. Dentro de estos, 1.593 corresponden a la manufactura local y 111 a automóviles importados, el primero registró una caída de 85,4% (nacionales) y el segundo tuvo una mejoría de 70,0% (importados), con respecto al acumulado del año anterior.

Por ahí no. El presidente de Fedecámaras, Francisco Martínez, aseguró que la Gran Misión Abastecimiento Soberano es un nuevo paso en la dirección equivocada ya que profundizará el proceso de controles con un sesgo hacia las importaciones, lo que no son alternativas útiles. Para Martínez, “*Mientras no se quite el cerco o encarcelamiento de la economía y del empresariado, no se va a abordar el problema*”.

Así no se puede. Juan Pablo Olalquiaga, presidente de la Confederación Venezolana de Industriales (Conindustria), se mostró sumamente crítico ante la nueva alternativa que ofrece el Ejecutivo, mediante la Gran Misión Abastecimiento Soberano, para

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 28. Semana III
Julio 2016

solucionar los problemas económicos que atraviesa Venezuela. *“El manejo de la economía debe recaer en el Ejecutivo Nacional y en la cartera de Ministros especialistas en la materia, pero esta vez pasó al Ministro de la Defensa y habría que entender cuáles son las competencias del General para entender los problemas que padece la economía venezolana”* Afirmó.

Sin pausa, pero con prisa. La canciller de Colombia, María Ángela Holguín, aseguró que el paso por la frontera colombo-venezolana permanecerá cerrada hasta que sea abierta de manera definitiva tras mantener una reunión con los gobernadores del estado Táchira, José Gregorio Vielma Mora, y del departamento del Norte de Santander, William Villamizar. *“Estamos trabajando para tener una frontera organizada, una frontera legal, una frontera migratoriamente efectiva que quede abierta permanentemente”* Afirmó

Todos para uno y uno para todos. Tres de las más grandes empresas de telecomunicaciones, cómo lo son Movistar, Movilnet y Cantv, dieron paso a un incremento de las tarifas de sus distintos planes y servicios de telefonía e internet. Tras los rezagos en las tarifas, algunos incrementos rozaron y otros superaron el 300,0%, lo que aumenta el peso de este gasto corriente dentro de los ingresos mensuales de los venezolanos; algunos planes representan el 20,0%, 30% e, incluso, el 70,0% del salario mínimo.

Sin los privados no se puede. La suspensión indefinida de las operaciones de Kimberly Clark, tras el deterioro de las condiciones económicas y de negocio, se suma a la larga lista de transnacionales que se han visto en la necesidad de abandonar el país en medio de la profunda crisis que atraviesa Venezuela. En tan solo dos años Venezuela ha experimentado el cese de operaciones de Bridgestone, la venta de Diablitos Underwood por parte de General Mills y el cierre de la línea de producción de Colgate, entre otros.

Imposible cubrir la brecha. Tomás Ramos, presidente de la Federación Venezolana de Industriales de la Panificación y Afines (Fevipan) aseguró que la falta de trigo en el país ha contribuido a la paralización de distintas plantas a lo largo del territorio nacional, por lo que la producción de pan se ha visto afectada. Destacó, además, que la llegada de 30.000 toneladas (T) de trigo en días previos sirve para cubrir tan solo el 20,0% de la demanda y aseguró que lo ideal sería recibir entre 100.000 T y 150.000 T de trigo mensualmente para mantener estables los niveles de producción.

Ni una cosa ni la otra. José Antonio García, portavoz de la Central de Trabajadores Únete, recalcó el impacto negativo que ha tenido la actual crisis económica sobre las tasas actuales de ausentismo laboral. Según García, una de cada diez personas falta al trabajo por causas diversas, mientras que tres de cada diez deciden ausentarse

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 28. Semana III
Julio 2016

para tratar de obtener artículos de primera necesidad como alimentos, artículos de limpieza y aseo personal, entre otros.

TIPS ECONOMÍA INTERNACIONAL

Sin apuro. Las autoridades de la Reserva Federal (FED) de EE. UU. no tienen apuro alguno en subir las tasas de intereses hasta tanto no se aclare el panorama luego de la votación del pasado 23 de junio en el Reino Unido. James Bullard, representante del FED de St. Louis, declaró *“Tras el Brexit, las personas quieren esperar y ver, y estoy feliz de continuar con eso por ahora”* señaló Bullard, quien concluyó que *“Realmente no hay prisa”*. Las tasas entre 0,25% y 0,50% se mantendrán hasta junio del año próximo como muy pronto.

Los ingleses vuelven a sorprender. El Banco de Inglaterra sorprendió a muchos inversionistas el pasado jueves cuando mantuvo las tasas de intereses. Tras el triunfo del Brexit, inversionistas esperaban el primer recorte en más de siete años en la búsqueda de estabilización. Asimismo, representantes del Banco de Inglaterra dejaron saber que era probable que se anunciaran estímulos en tres semanas con un *“paquete de medidas”*, una vez se haya evaluado las repercusiones de la votación del Brexit en la economía británica.

El Brexit sigue marcando pauta El valor de los activos en fondos del Reino Unido ha caído más de USD 40.000 millones luego del Brexit. La caída obedece, en gran parte, a la depreciación de la libra. El desplome de casi 8,2% de los activos simula los números en la caída de la libra durante estas últimas tres semanas. El sector inmobiliario ha sido el más golpeado por este fenómeno con el congelamiento y el recorte en préstamos de GBP 18.000 millones a inversores minoritas.

El regreso de la inflación. La zona euro volvió a tener inflación en el mes de junio, después de cuatro meses de caída o estabilización de los precios. Los precios subieron 0,1% intermensual, según indicó Eurostat. La inflación subyacente, que excluye la energía y alimentos más volátiles, se mantuvo en 0,8% en mayo. El sector que mayor inflación sufrió fue el de servicios, componente más importante de la zona euro, que aumentó 1,1% anual.

Producción euro a la baja. La producción industrial de la zona euro cayó más de lo previsto en el mes de mayo. La disminución de 1,2%, con respecto a mayo de 2015, fue impulsada por la caída de la producción energética. El sector energético sufrió el retroceso más fuerte y registró 4,3% de contracción, luego de dos meses consecutivos de alzas en la producción.

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

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

Año 12. Número 28. Semana III
Julio 2016

España llega al límite. La deuda pública española se ubicó en EUR 1,09 billones en el mes de mayo después de estar en EUR 1,07 billones en abril. El porcentaje de deuda con respecto al PIB se ubica en 99,9% después de expandirse casi 1,0% con respecto al mes de abril. El Gobierno español tiene planificado cerrar el año con una *ratio* deuda/PIB de 99,1%. Antes del comienzo de la crisis en 2007, la deuda representaba 35,5% del valor del PIB español.

Terrorismo golpea la economía. Las bolsas europeas vieron una caída el viernes, tras ser fuertemente golpeadas por el retroceso en el sector de turismo y viajes. Luego del ataque a la ciudad francesa de Niza, que dejó un saldo de 80 personas fallecidas y decenas de heridos, las acciones de aerolíneas y empresas de viajes se vieron severamente afectadas. Las aerolíneas Air France, KLM, EasyJet e IAG cayeron entre 1,6% y 3,0%, mientras el índice francés CAC retrocedió 0,5%.

Muy bueno, pero muy rápido. La economía china creció un 6,7% en el 2T2016 con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que constituye un crecimiento levemente superior a lo estimado, gracias a los esfuerzos del Gobierno chino por estabilizar la economía. No obstante, el descenso en la inversión privada llevó al Gobierno chino a aumentar su gasto público un 19,9% en junio, por ello se prevé una desaceleración del crecimiento para la segunda mitad del año.

China desacelera su recuperación. Las exportaciones chinas cayeron más de lo previsto en junio, después de una caída de la demanda mundial y la decisión del Reino Unido, uno de sus mayores socios comerciales, de abandonar la Unión Europea (UE). Las exportaciones se redujeron 4,8% con respecto al mes de junio del año anterior, mientras que las importaciones cayeron a un mayor ritmo y llegaron a 8,4% menos que en junio 2015.

Por las nubes. Los precios de las viviendas en 70 ciudades chinas subieron 7,3% en junio, frente al mismo mes del año anterior. Esto significa otra alza en dichos precios, que ya en el mes de mayo habían sufrido una subida de 6,9% con respecto a mayo de 2015. Esto ha ayudado al crecimiento de la economía china y a la recuperación del mercado inmobiliario, pero este incremento de precios ha llevado a algunos expertos a temer que el mercado en algunas ciudades se esté sobrecalentando.

TIPS POLÍTICOS

El CNE demuestra temor. Cliver Alcalá, el excomandante de la Red de Defensa Integral (REDI), entregó junto a exministros del fallecido presidente Hugo Chávez un

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 28. Semana III
Julio 2016

documento donde, en nombre de Marea Socialista, exigen la realización del referéndum revocatorio. Alcalá criticó la manera en que el Consejo Nacional Electoral (CNE) recibió el documento declarando: *“El CNE demuestra temor espantoso de recibir una comunicación que le indica, entre otras demandas, el respeto a la Constitución. ¡Censura previa!”*

El revocatorio sigue recibiendo apoyo. La encuestadora Venebarómetro publicó los resultados de su último trabajo de campo en el cual aseguran que el 58,0% de los encuestados estaría “muy dispuestos” a firmar en favor del referéndum revocatorio. Según la firma, esto se traduciría en 11,4 millones de electores que estarían dispuestos a activar dicho proceso. Este estudio muestra un aumento de 18,0% con respecto a los encuestados en el mes de febrero.

La MUD se moviliza. La Mesa de la Unidad Democrática (MUD), junto a sus principales líderes, cerró la primera jornada de promoción al revocatorio. La MUD visitó los estados Aragua, Carabobo, Zulia, Monagas, Nueva Esparta, Táchira, Bolívar y Distrito Capital desde el 14 al 17 de julio. En su visita a Puerto Cabello el gobernador del estado Miranda, Henrique Capriles, ratificó su convicción de presionar por el referéndum y declaró: *“No podemos esperar a que el CNE fije la fecha de 20,0% cuando a ellos les convenga, hay que organizarse y presionar. El revocatorio es nuestro derecho y vamos a realizarlo en 2016”*.

Capriles pide calle. El gobernador del estado Miranda, Henrique Capriles, aseguró que habrá una movilización hacia el CNE para exigir la fecha de la recolección del 20,0% de las firmas. Desde los Valles del Tuy, Capriles declaró *“Esta semana nos movilizaremos al CNE para que las 4 señoras den respuesta de la fecha para el 20,0%, anunciaremos cuándo será”*. Además, dejó claro la importancia de presionar para exigir la opción del referéndum *“Nos movilizaremos porque los venezolanos no nos podemos quedar de brazos cruzados mientras se sigue destruyendo el país”*.

Chaderton admite fallas e incompetencias. Roy Chaderton, delegado por el Gobierno para el diálogo y exembajador de Venezuela ante la Organización de Estados Americanos (OEA), declaró que algunos miembros del Gobierno no han estado a la altura del proyecto del presidente Nicolás Maduro. Chaderton también calificó de *“desgracia y tragedia”* la crisis económica y social del país, pero aseguró que esta será resuelta progresivamente por el Ejecutivo.

¿A Colombia en búsqueda de qué? Vielma Mora, gobernador del estado Táchira, aseguró que los venezolanos que cruzan la frontera hacia Cúcuta no lo hacen en búsqueda de comida. Además, denunció que se encuentran productos venezolanos de contrabando vendidos a sobre precio. *“No es cierto que ir a comprar a Colombia es mucho más barato que hacerlo en Venezuela. Los venezolanos que este fin 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 28. Semana III
Julio 2016

semana cruzan la frontera regresan con pocos productos. Lo más comprado es el papel higiénico” declaró el Gobernador.

Se llena la frontera. 80.000 personas cruzaron los puentes fronterizos Simón Bolívar y Pedro María Ureña, según indicó Víctor Bautista, vocero de la cancillería colombiana. El Gobierno colombiano anunció un envío especial de productos básicos para reabastecer los comercios de Cúcuta, tras la visita de miles de venezolanos. Esto ha generado diferentes opiniones con respecto a la apertura de la frontera colombo-venezolana, la cual será discutida el próximo 4 de agosto.

Piden policía para la Gran Caracas. El alcalde del municipio Sucre, Carlos Ocariz, propuso ante la comisión de política interior de la Asamblea Nacional (AN) la creación de una policía para el Área Metropolitana de Caracas. El Alcalde del municipio perteneciente a la Gran Caracas ratificó la necesidad de tomar medidas ante la inseguridad, que calificó como “*crítica*”. Además, tildó de “*fracaso*” los intentos del Gobierno central para combatir la situación con la creación de la Policía Nacional.

Cabello a la defensiva. El diputado por el Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV), Diosdado Cabello, indicó que, de darse un cambio en el Ejecutivo Nacional donde la MUD llegase a gobernar, su militancia “*se irá a la calle*”. Cabello advirtió dichas consecuencias planteando un hipotético caso “*Hagamos un ejercicio para agarrar fuerzas, pensemos en la derecha venezolana gobernando este país. ¿Qué haríamos si la derecha gobierna este país? Nos alzamos, ¿verdad?*”.

Asegurando producción. El ministro de la Defensa, el general Vladimiro Padrino López, señaló que de ser necesario el Gobierno intervendrá algunas empresas. Mientras inspeccionaban las plantas de la productora de leche, huevos y carne El Tunal el Ministro declaró: “*Se trata de controlar todos los procesos en todo el país, no interviniendo sino controlando los procesos. En caso de que sea necesario intervenir, se intervendrá*”. De esta manera, el Ministro dejó claro su intención de monitorear el proceso productivo de las industrias venezolanas.

TIPS LEGISLATIVOS

Leyes a la medida. El Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) autorizó al BCV a utilizar las reservas internacionales y suscribir préstamos a discreción propia sin consultar previamente a la AN. La presidenta del tribunal, Gladys Gutiérrez, resaltó la importancia del decreto señalando que “*es de especial interés en el marco del estado de emergencia económica actualmente en vigor” además de justificar la sentencia “el control previo de la AN transgrediría la autonomía constitucional del BCV”.*

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 28. Semana III
Julio 2016

60 días más. Tras el decreto 2.270 publicado en la Gaceta Oficial extraordinaria No 6.219 el pasado viernes 11 de julio, quedó establecida una prórroga de 60 días para el decreto de emergencia económica dictado el 14 de enero del presente año. La motivación para la extensión del mismo descansa en el hecho de que aún persisten las circunstancias “*excepcionales, extraordinarias y coyunturales*” que motivaron la declaratoria de emergencia económica.

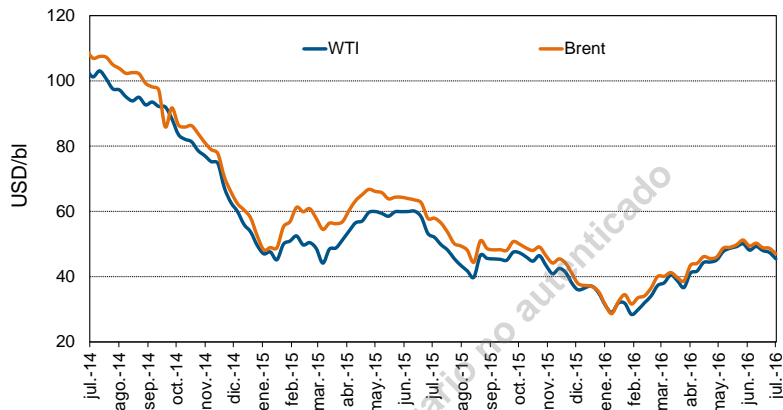
Permanece la batalla institucional. La mayoría opositora que actualmente hace vida dentro de la AN rechazó la segunda prórroga propuesta para la permanencia del estado de excepción y emergencia económica. La negatoria se basó en la inconstitucionalidad asociada a una segunda prórroga como elemento no establecido en la constitución y la permanencia del deterioro económico desde la emisión del primer decreto.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario [usuario]

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.

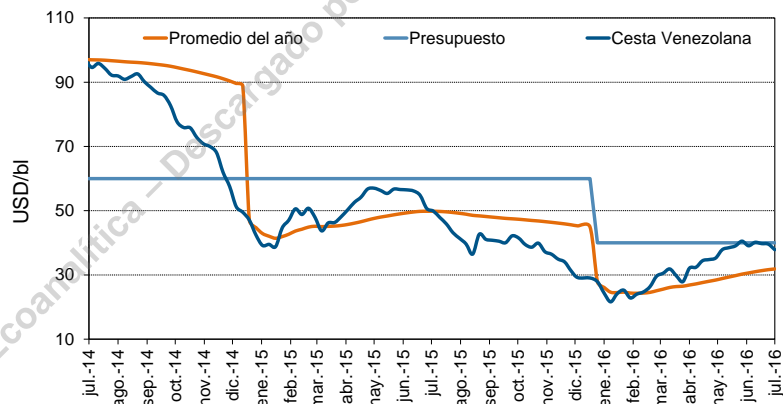
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



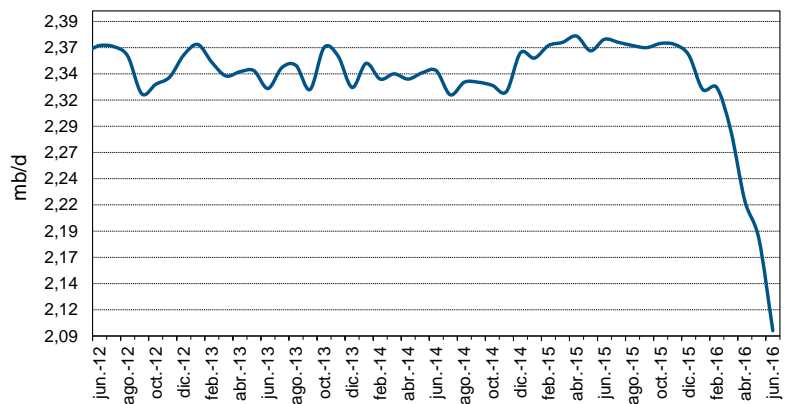
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera



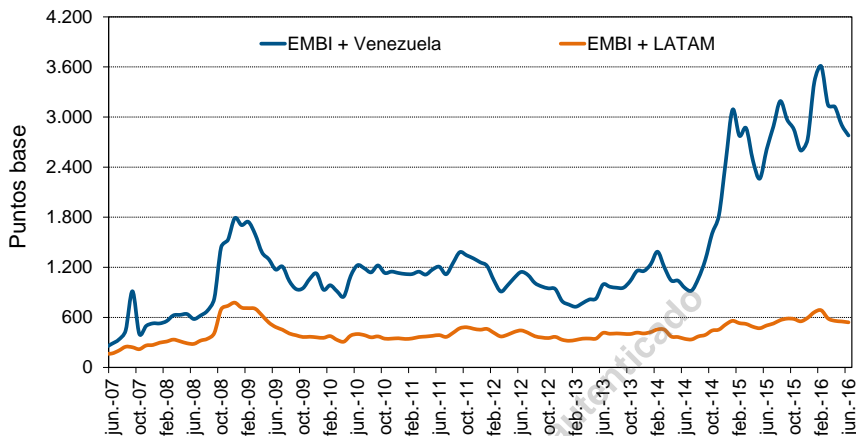
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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 28. Semana III
Julio 2016

EMBI



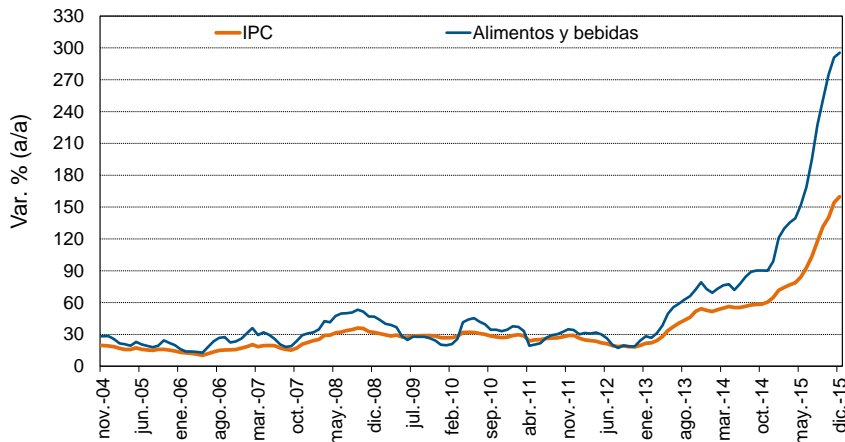
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)



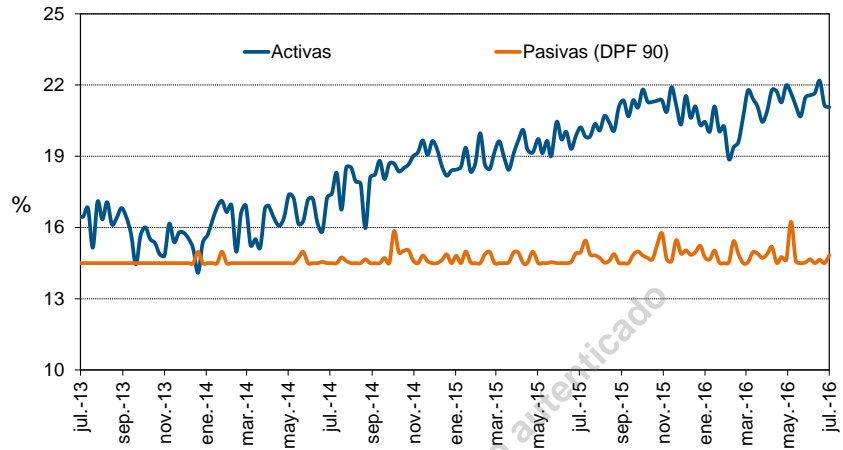
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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.

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

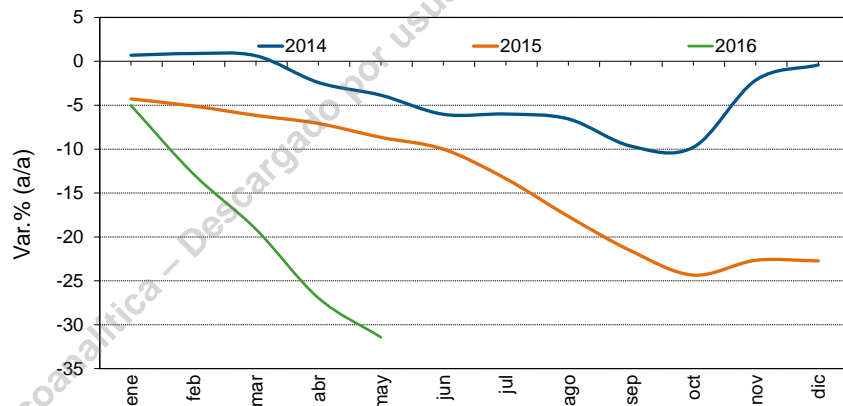
Año 12. Número 28. Semana III
Julio 2016

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



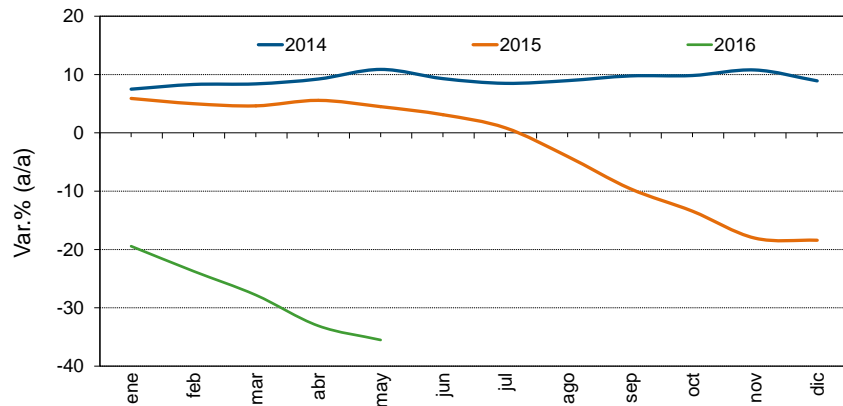
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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



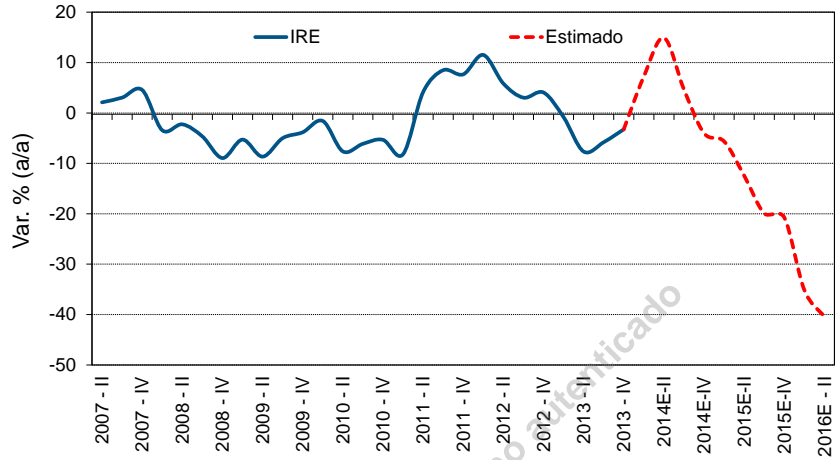
Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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.

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

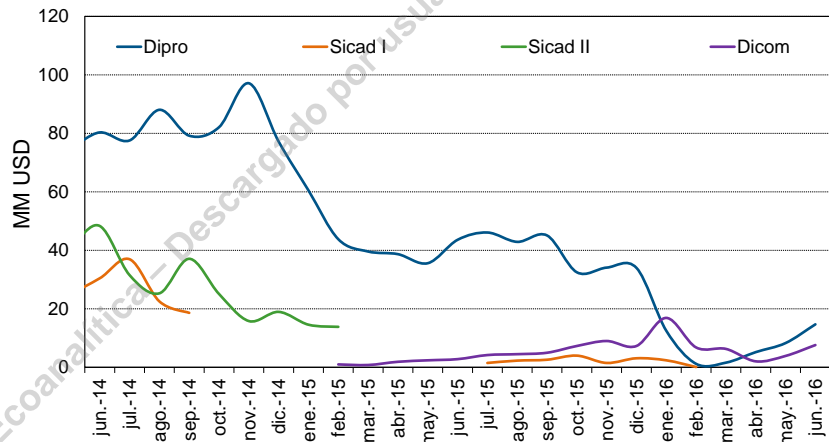
Año 12. Número 28. Semana III
Julio 2016

Índice de salarios reales



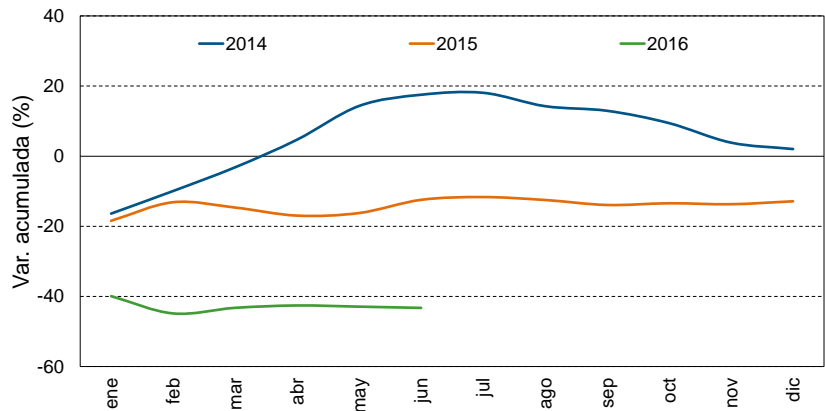
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

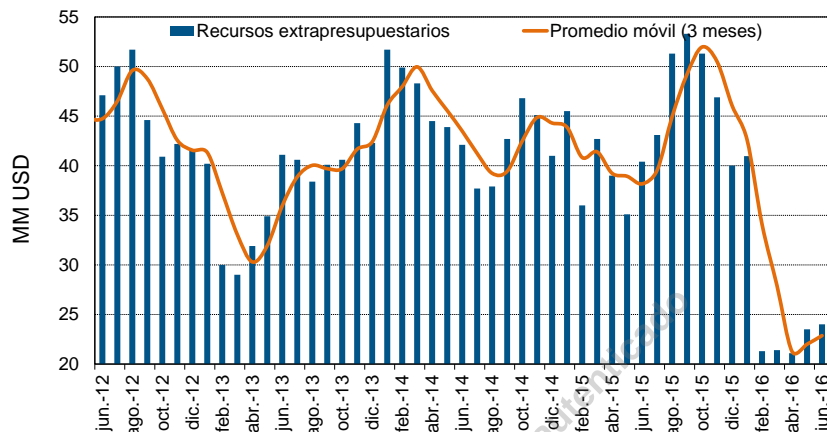


Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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.

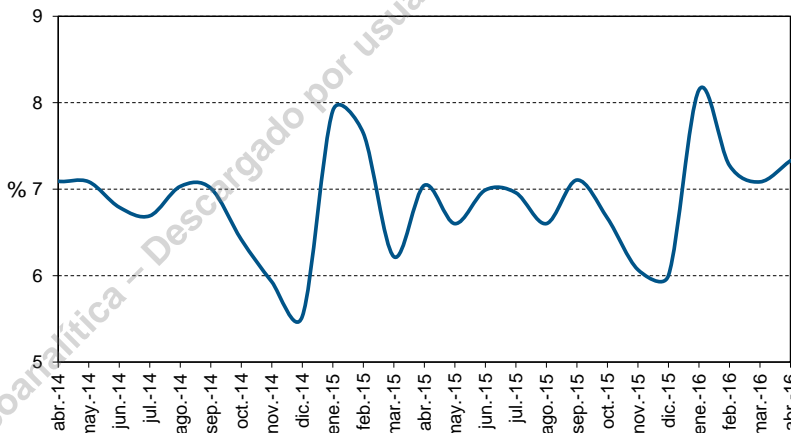
Año 12. Número 28. Semana III
Julio 2016

Recursos extrapresupuestarios del estado



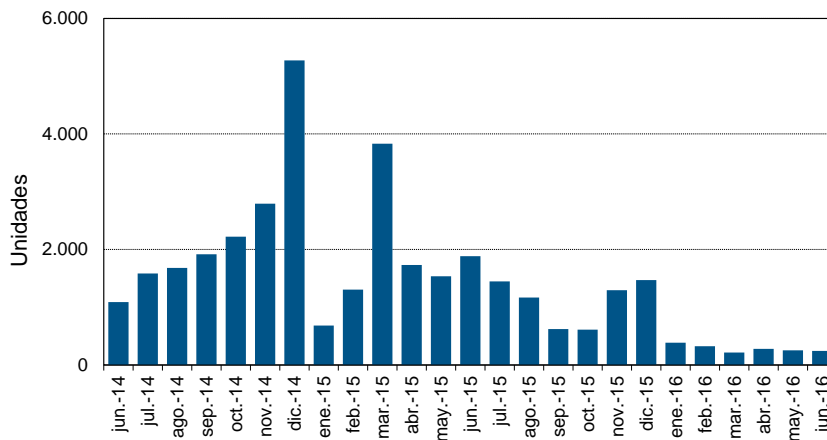
Fuentes: Ecoanalítica

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.

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 / @isabelpnarrob

Nayaurí Rivera / Economista
nayaurir@ecoanalitica.net

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