

Escuela Macri: Lecciones para el caso venezolano

Mauricio Macri asumió como presidente de Argentina a finales de 2015, luego de doce años de gobernanza del llamado kirchnerismo (la gestión entre Néstor y Cristina Kirchner, CFK, incluyendo la reelección de la última). A pesar del aura de optimismo con el cual iniciaba su mandato, las recientes contiendas electorales¹ parecen vaticinar el fin poco exitoso de la gestión de Macri en términos de metas macroeconómicas alcanzadas. Al cierre de 2018, los datos oficiales dan cuenta de una inflación interna cercana a 47,6%, con niveles de pobreza que alcanzan el 34,3% de la población, un incremento del riesgo país de 555 a 700 puntos y un cuadro de incertidumbre dentro de la nación argentina, que teme al regreso a los desaciertos regulatorios del pasado.

Principales indicadores económicos antes y después de Macri

| Indicador | 2015 | 2018 |
|---------------------------|--------|--------|
| PIB per cápita (USD 2004) | 16.727 | 15.981 |
| Desempleo | 6,5% | 9,1% |
| Pobreza | 29,7% | 34,3% |
| Déficit Fiscal | 5,1% | 6,5% |
| Déficit Cuenta Corriente | 2,7% | 5,6% |
| Deuda Externa sobre PIB | 26,1% | 53,0% |
| Inflación* | 23,6% | 47,6% |
| Tipo de cambio (ARS/USD)* | 9,5 | 39 |
| Riesgo país | 555 | 700 |

Fuentes: CELAG.

*Último dato antes de asumir (noviembre 2015) contra diciembre 2018.

¹ En las Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias (PASO), llevadas a cabo el 11 de agosto, Macri compitió con Alberto Fernández, candidato kirchnerista, y sufrió una contundente derrota al haber obtenido el 32,08% de los votos, contra el 47,65% obtenido por Fernández. Los resultados del PASO no son vinculantes, pero reflejan lo que puede ocurrir el 27 de octubre de este año, cuando serán realizadas las elecciones generales.

Año 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

Ciertamente, Macri contó desde los inicios de su gobierno (el *macrismo*, para nuestros efectos) con un apoyo político y multilateral importante. Sin embargo, en el camino, su gestión no pareció ser completamente coherente con los objetivos planteados y se vio forzado a desviarse de las premisas originales en medio de mayores presiones sociales y choques externos que terminaron por develar la poca fe de los argentinos en la dirección de su mandato. ¿Qué le faltó a la gestión Macri para ser exitosa? ¿Cuáles fueron los puntos que marcaron el hasta ahora fracaso de su gestión? ¿Qué podemos aprender de nuestro vecino del sur? Como veremos, la respuesta parece no ser única ni sencilla.

Medidas y condiciones iniciales

El *macrismo* inició su gestión enfrentando una economía aquejada por contracciones recurrentes en sus niveles de producción per cápita, una elevada inflación doméstica impulsada por desequilibrios fiscales financiados por el Banco Central local (BCRA), además de un férreo control sobre las operaciones cambiarias y el comercio exterior, y de subsidios a los servicios. Asimismo, existían serias dudas sobre el manejo de las estadísticas macroeconómicas oficiales, tildadas frecuentemente de imprecisas con respecto a la realidad socioeconómica del país bajo el mando de CFK².

En tal entorno, las medidas iniciales del *macrismo* pretendían solventar el excesivo intervencionismo del Estado y emplear los mecanismos de mercado para, en primera instancia, “estimular un proceso sostenido de desinflación”³. Lo más destacado del inicio de la nueva administración fue la eliminación del llamado “cepo” (control) cambiario para reemplazarlo por un sistema de flotación, la eliminación de los impuestos a la exportación de alimentos y de materias primas (“retenciones”)⁴, el ajuste fiscal basado (entre otras cosas) en modificaciones del tarifario de servicios públicos, en el reordenamiento del gasto (incluyendo el recorte de la nómina pública) y la restricción del financiamiento monetario, además de la adopción de un esquema monetario de metas de inflación.

² Al respecto, la revista *The Economist* dedicó un reportaje completo, donde expuso la debilidad de las cifras oficiales suministradas por el gobierno de CFK y con ello las excluyó de sus publicaciones (<https://www.economist.com/leaders/2014/06/20/dont-lie-to-me-argentina>). Otro caso emblemático ocurrió en el encuentro celebrado en 2012 entre CFK y alumnos argentinos de la Universidad de Harvard, en el que se cuestionó públicamente la congruencia de las cifras oficiales de entonces con la realidad del país.

³ Lineamientos generales de la política monetaria en Argentina. Memoria Anual BCRA, 2016.

⁴ Específicamente sobre las ventas de trigo, maíz y carne, así como la reducción de los impuestos por exportación de soya.

Año 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

¿Era este punto de partida “favorable” en el contexto macroeconómico imperante? En el informe semanal 42 de 2018⁵, comentábamos que, a partir de los hallazgos de Hamman y Pratti (2002)⁶, los planes de estabilización tienden a ser exitosos en países con una inflación muy elevada previo al ajuste y con un stock reducido de activos externos. Bajo esta premisa, el *macrismo* se apoyó en la inflación que históricamente persistió en la era Kirchner y en el reducido nivel de reservas internacionales heredado de dicha gestión para convencer a los argentinos de asumir mayores reformas, en pro de reducir la pérdida de bienestar frente a una alta inflación o por futuras crisis cambiarias (precisamente, el argumento de los autores).

Como parte de las condiciones iniciales, Hamman y Pratti (2002) advierten que los planes exitosos en mitigar la inflación adoptaron esquemas concentrados en lograr la estabilidad en el tipo de cambio como ancla nominal a los precios. Precisamente, el Gobierno de Macri pretendía mantener la inflación acotada mediante la estabilidad del tipo de cambio (“normalización cambiaria”, según el BCRA), y forzar un alza de las tasas de interés que favoreciera la acumulación de activos foráneos, todo en el contexto de las metas inflacionarias. Así, similar al argumento teórico, el *macrismo* consideró de forma implícita la disciplina fiscal y la estabilidad monetaria que impone el anclaje, como medio para lograr el “éxito” de su política antiinflacionaria.

Las medidas iniciales no estuvieron exentas de conflictos y fricciones que debilitaban su intencionalidad ese mismo año. En particular, las primeras acciones oficiales fueron llevadas a cabo valiéndose de los denominados decretos de Necesidad y Urgencia (DNU), una suerte de ley habilitante que le permite al presidente tomar medidas sin aprobación del Parlamento. Por otro lado, la gestión de Macri se valió de un préstamo inicial de USD 5.000 MM para fortalecer la posición de BCRA en moneda extranjera. No obstante, al emplear activos del sector público en el BCRA como colateral⁷, la operación elevó los pasivos del Tesoro Nacional (y con ello, el déficit). Ello sentó el precedente de una agresiva política de endeudamiento emprendida por el *macrismo* en los meses siguientes, que afectaría la visión de los argentinos (y de los potenciales acreedores) sobre la forma en la que se conducía los planes para estabilizar el valor del peso.

Asimismo, además del recorte de personal en la administración pública y del incremento del precio de los servicios públicos, el ajuste fiscal se concentró en la reducción del gasto

⁵ Informe semanal 42: *¿Por qué demoran tanto? Una breve revisión a la economía política de los planes de estabilización.* Octubre 2018.

⁶ Hamann & Prati (2002) Why do many Disinflations Fail? The Importance of Luck, Timing, and Political Institutions. Fondo Monetario Internacional.

⁷ En estricto, las Letras Intransferibles del Tesoro Nacional usadas en el pasado por el kirchnerismo para adquirir reservas internacionales del BCRA se intercambiaron por títulos Bonar 2022, Bonar 2025 y Bonar 2027, capaces de ser cedidos en garantías.

Año 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

público en infraestructura. De igual forma, el incremento de las tarifas de los servicios de agua, gas y transporte público debieron lidiar por un marcado descontento local, motorizado por la incompatibilidad precio-calidad de tales servicios tras el ajuste.

En efecto, el servicio eléctrico y de transporte en Argentina sufría desde hacía varios años de un notable deterioro, en medio de una fuerte política de subsidios impulsadas por la gestión de CFK⁸. Por otro lado, el compromiso fiscal fue definido en etapas, donde los incrementos un aspecto que marcó el denominado “gradualismo” en las políticas de Macri que, a la postre, le generaría mayores costos reputacionales.

El gradualismo como política

Parte de las críticas especializadas hacia la gestión Macri se dirigieron a la lenta (o parcial) aplicación de los ajustes, especialmente en el ámbito fiscal. En sus inicios, el *macrismo* fue escasamente gradual. La derogación del control cambiario se produjo tan solo una semana después de su designación oficial, al igual que el cese en las restricciones a las exportaciones. No obstante, los problemas surgieron al hacer explícito un recorte “paulatino” de la brecha fiscal primaria (en palabras del propio ministro de Hacienda, Alfonso Prat-Gay) con objetivos anuales específicos a partir del PIB para el lapso 2016-2019⁹. El cambio en las tarifas públicas y en el esquema tributario necesario para alcanzar tales metas se harían de forma “gradual”, aunque con un cronograma algo impreciso.

No obstante, tan solo un mes después de estos anuncios, el propio presidente Macri aprobaba el aumento del pago mínimo a los jubilados, así como nuevas exenciones de impuestos directos pagaderos por la clase media. Este tipo de medidas comenzaron a restar credibilidad sobre su capacidad para lograr estos objetivos fiscales, aunque ello no impidió que la brecha fiscal cerrase en 4,6% del PIB el 2016.

Este rasgo de “gradualidad” en los ajustes pudo sentar las bases para las dificultades que el *macrismo* enfrentaría luego del breve “éxito” de sus políticas para 2016 en materia inflacionaria. Existe un debate al respecto, en donde numerosos hallazgos parecen favorecer la aplicación de una suerte de “terapia de shock” en materia económica para alcanzar eficientemente un entorno de baja inflación¹⁰. La premisa fundamental tiende a

⁸https://www.bbc.com/mundo/noticias/2016/04/160405_economia_argentina_mauricio_macri_aumentos_precios_ms

⁹ Se fijaron objetivos de déficit primario de 4,8% del PIB para 2016, 3,3% del PIB para 2017, 1,8% del PIB para 2018 y 0,3% del PIB para 2019.

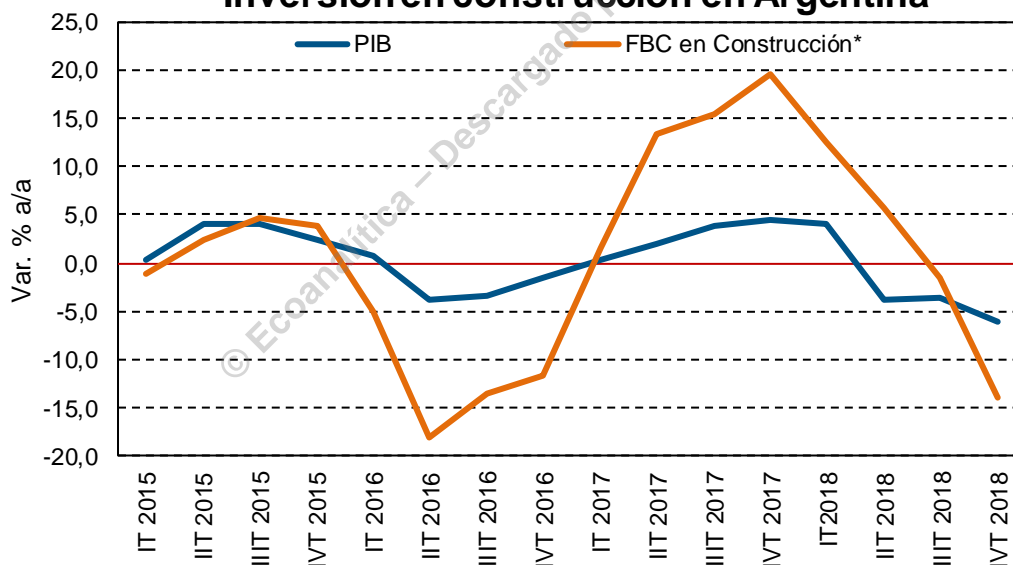
¹⁰ Un análisis práctico del gradualismo/no gradualismo puede hallarse en Feltestein A y Nsouli, S (2001) “*Big bang*” versus *gradualism in economic reforms: An intertemporal analysis with an application to China*. IMF working paper 0198.

Año 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

relacionar la ausencia de gradualismo con la credibilidad del hacedor de política: en la medida en que los correctivos sean aplicados con premura y orden, es más probable que quienes sufren el costo de estos se resistan menos a su aplicación. No obstante, el gradualismo suele imponerse a estos argumentos, impulsado por el costo social y político que las reformas pueden generar.

Precisamente, muchas de las declaraciones oficiales se orientaron a recalcar que el gradualismo buscaba reducir los impactos sociales del ajuste, aunque ello no descarte el temor del *macrismo* por emprender una política muy restrictiva que no lograra la estabilidad prometida. Las recientes afirmaciones del mismo Macri sobre los errores del gradualismo y su efecto sobre la fragilidad de la economía argentina¹¹ sugieren la poca conciliación a lo interno del gobierno sobre tal enfoque, motivada en parte por el costo político que se esperaba.

Crecimiento del PIB vs. Crecimiento de la Inversión en construcción en Argentina



Fuentes: INDEC.

*Incluye sector público y privado. No incluye construcción por cuenta propia, construcciones agropecuarias y construcción de pozos petroleros.

¹¹ <https://www.lapoliticaonline.com/nota/114147-por-primera-vez-macri-reconocio-que-el-gradualismo-fue-un-error-y-fragilizo-la-economia/>

Año 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

2017 representó un alivio para la gestión Macri, luego de que la actividad real mostrara una franca recuperación en un entorno inflacionario más ralentizado; sin embargo, aunque gran parte de las reformas y sus efectos sobre la inflación eran los elementos detrás de la recuperación económica, el fuerte incremento de la inversión pública influyó en gran medida sobre esta nueva expansión.

En tal sentido, aun cuando el *macrismo* logró cumplir con creces la meta fiscal primaria para ese año, el hecho de aumentar el gasto en bienes de capital 25,4% (términos interanuales) en septiembre (de un alza anual de apenas 0,4% en junio), en las cercanías de las elecciones legislativas, llevó a los argentinos a asociar su gestión con las políticas populistas del pasado, tradicionalmente transgresoras de cualquier disciplina fiscal en años electorales y, en su caso, del objetivo de su plan de ajuste.

La deuda externa: el elefante en la sala

Mientras la austeridad tomaba parte del déficit primario, el déficit financiero (que incorpora el pago de intereses por deuda) crecía conforme el endeudamiento externo se elevaba, no solo por los pasivos con la banca privada para la acumulación de reservas internacionales de 2016, sino también por el endeudamiento para pagar los fondos buitres, el financiamiento de las importaciones (la cuales crecieron 19,8% solo en 2017), la remisión de dividendos y utilidades, entre otros. Todo ello, tomando partida de la apertura total de la cuenta capital.

El caso de los fondos buitres representó un punto de honor en la debilidad inicial del programa del *macrismo*, especialmente cuando la estrategia contempló pocos intentos de renegociación de dicha deuda. Por otro lado, aún en el contexto de un plan de ajuste, los temores de propiciar un escenario de endeudamiento similar al generado durante la crisis económica de 2001 impendían que los agentes locales y externos fueran del todo optimistas sobre el desempeño de la economía argentina a corto plazo frente a esta estrategia. Así, los capitales no dejaban de salir y no se decidían a entrar.

El endeudamiento surgió, además, para financiar la salida de capitales frente a un sector real que no creció lo esperado tras los ajustes tributarios y en servicios, no solo por su impacto sobre el consumo privado, sino por una entrada de recursos externos insuficiente para impulsar una mayor generación de bienes internos o fortalecer la inversión privada. Mientras el saldo de deuda externa a 2018 fue 1,7 veces el saldo de ésta al comenzar el *macrismo*, la inversión directa neta mostró una desacumulación de activos externos por el orden de los USD 10.100 MM (igual que el nivel pre-Macri) y las otras inversiones mostraron una salida de capital de USD 22.500 MMM. Según un informe del Centro

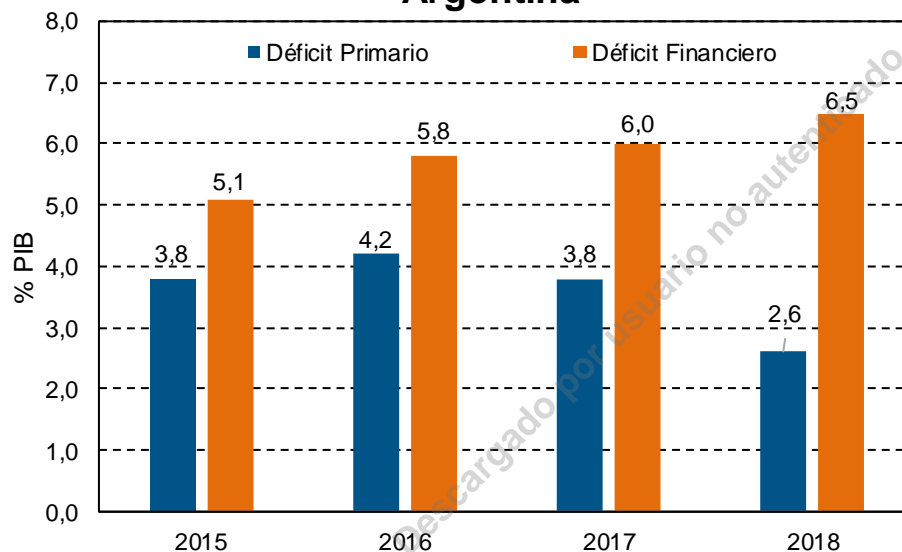
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

Estratégico Latinoamericano de Geopolítica (CELAG)¹², en los tres años del gobierno de Macri menos del 25,0% del endeudamiento fue orientado a importaciones de bienes intermedios y casi el 60,0% en partidas financieras “no productivas” (fuga de capitales)¹³.

Déficit Fiscal Primario y Financiero en Argentina



Fuentes: CELAG

Finalmente, tal déficit suponía unas necesidades de financiamiento superiores a lo que revelaba la gestión primaria del fisco. Al no poder frenar la depreciación del peso y forzar el alza de las tasas de interés, el nuevo endeudamiento también se tornó cada vez más explosivo, haciendo cada vez más significativo el pago de su servicio. En otras palabras, se contraía una mayor deuda para repagar la deuda anterior. Aun cuando se cumplían las metas de déficit primario, el pesado déficit financiero se tradujo en una percepción pesimista hacia las acciones que emprendía la gestión de Macri.

¿Ha sido la credibilidad un problema?

¿Qué tan creíble fueron las políticas oficiales? Si las medimos a partir de la confianza de la población hacia el Gobierno, la credibilidad no pareció constituir un elemento condenatorio en las primeras fases del nuevo gobierno. Entre 2016 y 2017, el índice

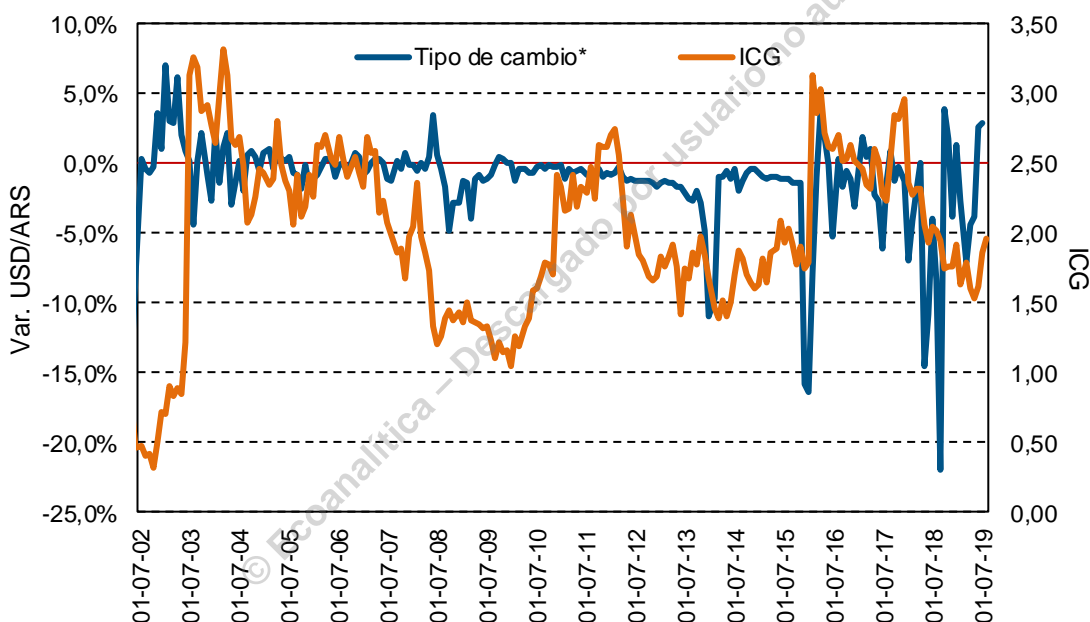
¹² Wahren, P, Harracá, M y Cappa, A (2018). *A tres años de Macri: Balances y perspectivas de la economía argentina*. CELAG.

¹³ Oglietti, G (2019). *Macri: anatomía de una deuda inútil*. CELAG, agosto.

Año 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

asociado¹⁴ no mostró interrupciones destacadas en su evolución e indican un el nivel de credibilidad en el Gobierno más elevado desde 2003, cuando presidía Néstor Kirchner. Ello muestra que, a pesar del descontento social con el inicio de los ajustes, los agentes locales aún parecían confiar en la conducción del *macrismo* de cara a un marco económico más favorable. En 2018, sin embargo, la fe en la política pública decae a niveles inferiores a los observados en un escenario más pesimista del segundo mandato de CFK.

Índice de Confianza en el Gobierno contra variación del tipo de cambio en Argentina



Fuentes: Universidad Torcuato Di Tella, BCRA y Ecoanalítica.

*Valores positivos indican una apreciación del peso argentino con respecto al dólar y valores negativos indican una depreciación del peso argentino con respecto al dólar.

¿Qué conllevó al deterioro en la percepción pública del gobierno? A principios de 2018, la poca confianza en el Gobierno se aceleró tras una fuerte ola de tensiones cambiarias, impulsadas inicialmente por choques externos. En particular, el incremento en 0,25 puntos porcentuales de las tasas de referencia de EE UU en marzo, a la par de un tímido repunte en la economía brasileña y el auge de los conflictos comerciales de China (sus principales socios comerciales), terminaron por acelerar la salida de capitales y reimpulsaron una fuerte depreciación del peso en la primera mitad del año y una inflación

¹⁴ Indicador computado por la Universidad Torcuato Di Tella, basado en la percepción de los argentinos sobre el desempeño económico futuro y sus opiniones sobre la gestión política.

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

doméstica más agresiva. En medio de esto, entra en vigor un nuevo ajuste sobre los tributos a las ganancias de agentes no residentes, que reforzó tales fugas.

Otra mala señal fue el frecuente cambio de gabinete económico en la era Macri, símbolo de las fuertes discordancias entre los hacedores de política. Tan solo después de un año en el gobierno, el presidente Macri descartó al entonces ministro de Hacienda Alfonso Prat-Gay (presidente del BCRA a inicios del mandato de Néstor Kirchner, exdiputado y candidato a Senador), reemplazándolo por la dupla Nicolás Dujovne - Luis Caputo, quienes compartirían el mando del recién dividido Ministerio de Hacienda y Finanzas. Para 2019, ya con el fracaso electoral a cuestas, Dujovne renuncia a su cargo y es reemplazado por Hernán Lacunza.

Sin embargo, el cambio más emblemático se dio en junio de 2018, cuando Federico Sturzenegger, presidente del BCRA y de una amplia trayectoria académica, cede el paso a Caputo, frente a los conflictos entre el regente del ente emisor y el presidente Macri. Tal cambio fue tomado por los mercados como un cese a criterios menos liberales (o técnicos) en la conducción de la política; en otras palabras, una vuelta al enfoque kirchnerista. Solo unos meses después, el propio Caputo renunciaría a este cargo.

Por otro lado, los múltiples cambios en los objetivos del joven esquema de metas inflacionarias argentino reflejaban continuamente la insostenibilidad de las premisas planteadas y atentaron contra las expectativas de los agentes, en medio de los eventos previos. Inicialmente, la meta inflacionaria fijada desde 2016 planteaba alcanzar una inflación anual entre 8% y 12%, dando margen, en palabras del hasta entonces regente del BCRA, a un recorte de tasas.

A inicios de 2018, presumiblemente confiados en la desaceleración de la inflación y el cumplimiento de la meta del déficit, el BCRA eleva la meta de inflación de 2018 a 15,0% y reduce la tasa de referencia dos veces hasta 27,25%¹⁵, para luego elevarlas 3 puntos porcentuales en solo cuatro meses, en el pico de la marcada depreciación del peso.

Para evitar inicialmente un nuevo ajuste de tasas, el BCRA intervino el 25 de abril en el mercado cambiario y cedió un total de USD 1,4 MMM de las reservas internacionales. Al no controlar el ritmo de la depreciación, el ente emisor cede en su intento de no indicar un cambio en su postura y eleva la tasa de interés dos veces en los días siguientes y de forma asimétrica (de 30,25% a 33,25% el 03 de mayo, y de 33,25% a 40% dos días después). Estos eventos impulsaron que el *macrismo* cediera y acudiera al apoyo financiero del FMI en mayo de 2018, para reducir las más fuertes tensiones cambiarias que aun emergían a pesar del alza de las tasas.

¹⁵ Ya entre mayo y septiembre, la tasa de referencia había sufrido al menos ocho reducciones previas.

Año 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

Para el mes de agosto, tras los acuerdos con el FMI, la tasa de referencia se elevó hasta 60%, y nuevamente hasta el 74,0% hace solo semanas, fijándose (hasta ahora) como el nivel más elevado de la región. Ya con el primer ajuste, el objetivo de inflación anual se había elevado hasta 27,0% para 2018, con lo que se valida la no factibilidad de los objetivos del BCRA con respecto a las expectativas de los agentes.

La depreciación del peso reveló el enorme pesimismo de los mercados con respecto a las acciones oficiales de ese momento, las cuales, aunque impulsadas por factores ajenos a la economía argentina, posiblemente no se hubiesen materializado con condiciones fiscales y cambiarias menos perturbadas. En un último intento por recuperar la credibilidad perdida y respondiendo a sus nuevos compromisos multilaterales, para septiembre el *macrismo* reduce su meta de déficit fiscal a 0% para 2019, reactiva los tributos a las exportaciones previamente derogados y anuncia nuevos recortes de la inversión pública. Las dificultades persisten, pues apenas un día antes de la remisión de este informe, el Nuevo Ministro de Hacienda solicitó formalmente la renegociación de los plazos del pago del crédito con el FMI. Nada que hacer.

El examen final

Lamentablemente, el resultado de la política de ajuste de Macri no puede clasificarse como algo exitoso. Hasta ahora, su talón de Aquiles parece ser la credibilidad. Su programa abundó en elementos propios de un plan de ajuste, pero el Gobierno no terminó de ganarse la confianza de los mercados, los inversionistas y de la propia población. Frente a ello, cualquier ajuste fue visto como un costo innecesario ante unos objetivos económicos y sociales ambiciosos y, en consecuencia, inalcanzables. En tal sentido, el *macrismo* posiblemente subestimó el deterioro de la economía real frente a los ajustes iniciales y sobreestimó la fortaleza del peso en medio de correcciones fiscales a ratos incongruentes. En otras palabras, el orden fiscal (en su concepto global) y los mecanismos de su financiamiento parecen ser fundamentales

Lo que también nos enseñó Macri es que la libertad cambiaria no basta, siendo incluso nociva en exceso. En otras palabras, sin medidas que permitan generar confianza en el numerario local, a la par de fijación de metas acordes con la realidad macroeconómica local, el principal interés del mercado cambiario será crear ahorros en el exterior, sin ningún interés en inversiones en pesos. Lamentablemente, el debate tampoco se cierra sobre una única respuesta.

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

Finalmente, el nexo que establecieron los argentinos entre Macri y el pasado pudo verse reforzado con su potencial desinformación respecto a los alcances y objetivos de las medidas. A pesar de las constantes alocuciones de los gestores, lo anterior sugiere la ausencia de iniciativas dirigidas a orientar a la población sobre los cambios a producirse, logrando que sus expectativas se alinearan con la meta de cada acción regulatoria. Este punto representa un reto nada desestimable para los hacedores de política en medio de planes de ajustes, quienes deben convencer a un sector de la población a sufrir mayores costos de los que ya han asumido, en pro de garantizar condiciones económicas favorables y estables en el tiempo.

Luis Arturo Bárcenas

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

INDICADORES SEMANALES

| Indicadores Económicos Semanales | | | |
|--|-------------------|-------------------|-----------------------------|
| | V Semana Agosto | Var. semanal (%) | Depre/Apre (%) ¹ |
| Mesas de dinero (VES/USD) ² | 18.410,1 | 17,4 | 14,8 |
| | III Semana Agosto | Var. semanal (pp) | Var. anual (pp) |
| Tasa de interés activa (%) | 32,0 | 0,6 | 11,0 |
| | V Semana Agosto | Var. semanal (pp) | Var. anual (pp) |
| Tasa de interés overnight (%) | 128,3 | -0,1 | 123,7 |
| | IV Semana Agosto | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| Reservas internacionales (MM USD) | 8.141 | -0,5 | -6,1 |
| | III Semana Agosto | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| Liquidez monetaria (MM de VES) | 11.723.828 | 6,3 | 29.242,7 |
| Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl) | | | |
| | IV Semana Agosto | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| WTI | 55,7 | 0,8 | -17,0 |
| Brent | 59,7 | 0,9 | -18,4 |
| Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl) | | | |
| | IV Semana Agosto | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| Promedio semanal | 54,0 | -1,7 | -18,2 |
| Promedio anual | 59,2 | -0,3 | -6,6 |

Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

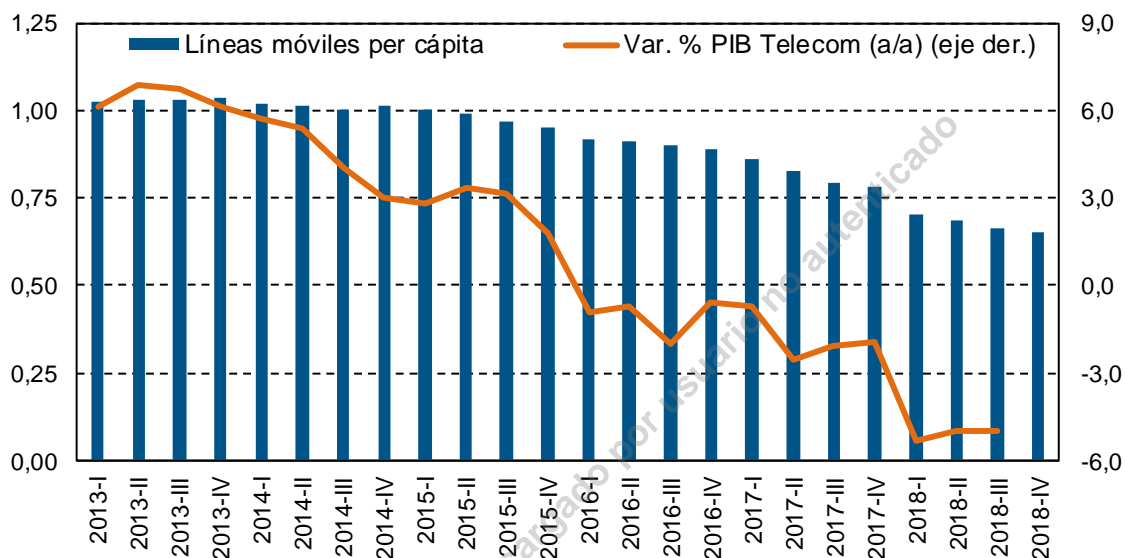
² TC promedio ponderado de las mesas de cambio.

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

GRÁFICO DE LA SEMANA: “DESCONECTADOS”

Líneas activas de telefonía móvil en Venezuela



Fuentes: Conatel y Ecoanalítica

Es usual que la cantidad de líneas móviles activas sean usadas como un indicador indirecto de desarrollo de las economías. La presencia de este servicio estimula otros como la atención en salud, educación, electricidad, agua, transporte y la organización general del Gobierno, los cuales, a la larga, son garantes de un mayor bienestar para la sociedad en general.

En ese contexto, las condiciones actuales de la telefonía móvil en Venezuela son una muestra más del grave deterioro de nuestra economía. Las fallas en la infraestructura del sector, sumadas a la pérdida de poder adquisitivo de la población para la compra, reemplazo o reparación de los equipos han derivado en la reducción de las líneas móviles activas de 30,7 millones al cierre del año 2013 a 20,7 millones a finales de 2018 (-32,9%).

Incluso, considerando las proyecciones de población calculadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), se obtiene que, para el cierre de 2013, cada persona tenía 1,04 líneas móviles activas a su disposición, mientras que en 2018 existían dos líneas móviles disponibles por cada tres personas en el territorio. Tal contracción también se ha visto influenciada, en parte, por los efectos de la diáspora en la demanda de líneas telefónicas locales en los últimos años.

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

La caída de las líneas activas también ha afectado a las empresas del ramo con capital público. La empresa estatal de telefonía celular, Movilnet, habría perdido 39,4% de sus líneas móviles activas entre 2015 y 2018, pasando de representar 50,4% del total del mercado a 42,7%. El comportamiento global del sector, medido a partir del PIB para ese estrato, parece reflejar tal fenómeno; mientras que, a inicios de 2013, el número de líneas per cápita se mantenía estable a medida que la producción de bienes y servicios del sector comunicaciones se elevaba, la reducción en la contratación de telefonía móvil desde 2014 vino acompañada de una contracción en los niveles de actividad de dicho sector. Al final, el ahora estrato más importante del PIB no petrolero del país (17,3% del total en la información disponible para 2018) tiene a cuatro de cada diez venezolanos sin una línea móvil.

© 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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

TIPS ECONÓMICOS

Una gran deuda. La Subcomisión de Crédito y Deuda Pública de la Asamblea Nacional publicó un informe sobre la deuda pública nacional, el cual señala que esta pasó de USD 22.586 millones en 1999 a USD 130.633 millones en 2018, lo que implica un aumento del 578%.

Todos debemos. La deuda pública per cápita aumentó 362,8% al pasar de USD 940 en 1999 a USD 4.350 en 2018. Esto equivale aproximadamente a 1.740 meses de salario mínimo.

De los primeros en la región. Estos valores colocan a Venezuela en la cabeza de la lista de países con mayor relación deuda/exportaciones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), junto a Sudán, Etiopía y Jamaica, según afirma el diputado Andrés Mejía.

Migrando de divisa (I). El Gobierno venezolano y la petrolera estatal PDVSA comenzaron a pagar a sus proveedores y contratistas con euros en efectivo, según informa la agencia Reuters.

Migrando de divisa (II). Este cambio en la forma de pago, según informa la agencia, se ha implementado desde hace cuatro meses y ha sustituido los pagos que hacía el Gobierno vía transferencias bancarias electrónicas en bolívares o en divisas.

Migrando de divisa (III). Entre las empresas consultadas por Reuters, que han recibido pagos en EUR en efectivo de parte de entes públicos, se encuentran una constructora, un proveedor de vacunas (contactado en julio por el Instituto del Seguro Social de Venezuela) y varias industrias de alimentos.

Una forma de sobrevivir. En este sentido, un asesor privado, que pidió mantener el anonimato, explica que el pago en efectivo es un mecanismo de subsistencia típico bajo sanciones financieras, que ha sido utilizado por países como Irán y que probablemente se masifique en lo que resta de año.

¿De dónde vienen? El diputado de la Asamblea Nacional, Carlos Paparoni, informó a Reuters que la Comisión de Finanzas del Congreso comenzó una investigación sobre los orígenes y el uso de euros en efectivo en el país.

Contratos cortos. Asimismo, una de las fuentes afirmó que varias de las empresas que han recibido pagos en euros en efectivo han prestado servicio a PDVSA por menos de un año, las cuales, a su vez, han subcontratado servicios de otras empresas con más

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

experiencia. Esta práctica se ha limitado a campos donde la petrolera estatal opera sola, sin vínculo alguno con firmas extranjeras como Chevron y CNPC.

Sospechoso. Paparoni afirmó que “Los organismos han pagado las importaciones, medicinas y alimentos en euros” y que la comisión había detectado que los billetes habían llegado al país en algunos aviones privados.

Eludiendo las sanciones. Dos fuentes de Reuters informan que PDVSA también ha ofrecido pagar a proveedores más grandes a través de transferencias bancarias en euros. No se sabe si dichas empresas aceptaron, pero está claro que “la idea es evitar las sanciones”, dijo una de las fuentes.

Un euro, un dólar. El incremento en el flujo de euros dentro de la economía venezolana ha llevado a que los comercios acepten libremente los pagos en esta divisa, así como se han aceptado dólares desde hace meses. Muchos de los comercios, afirma Reuters, colocan el mismo precio en euros y dólares, ignorando la diferencia en el valor entre las dos monedas.

Mesas de dinero. Para el 28 de agosto, la tasa promedio de las mesas de dinero fue de VES 18.410,1/USD. Esto representa una depreciación de 14,8% con respecto a la semana pasada; no obstante, la tasa no oficial mantiene una prima de 27,9%.

TIPS PETROLEROS

Menos ingresos. La agencia de noticias Reuters notificó que los dos nuevos altos ejecutivos de Citgo dijeron que los ingresos netos de la empresa en el segundo trimestre cayeron en términos interanuales.

Cuesta arriba. Las ganancias este trimestre fueron de USD 122 millones, mientras en el mismo período del año anterior fue de USD 255 millones. Esto representa una variación de -52,2%, es decir, las ganancias de este segundo período son menores a la mitad del mismo período en 2018.

Plan de esperanza. Carlos Jordá, presidente ejecutivo, y Luisa Palacios, presidenta de la junta ejecutiva, presentaron un plan para la recuperación de las ganancias de Citgo. Comentaron que no será trabajo fácil, sobre todo dentro del contexto de sanciones en el que se encuentra Pdvsa.

Algunos logros. Aparte de los resultados netos del trimestre, la junta directiva anunció que logró *“refinanciar con éxito 70,0% del total de sus deudas, saneando el balance*

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

financiero de la empresa". Asimismo, ha mejorado las condiciones de deudas en los contratos.

Y los retos que vienen. Entre otras cosas, se amplió la licencia que le permitía a la empresa operar hasta julio de 2019. No obstante, el próximo reto para la junta directiva es reestablecer las líneas de crédito con los proveedores de crudo y así reducir las compras prepagadas.

Crudo en euros. Tres fuentes del sector petrolero afirman que algunos cargamentos del crudo exportado por PDVSA han sido cobrados en euros en efectivo. Las transacciones han sido realizadas por medio de intermediarios en muchos casos y se desconoce la forma en la que esos billetes han llegado al país.

¿Qué pasó con las importaciones? Reuters informa que las importaciones de crudo de Venezuela cayeron 62,0% en julio, según información obtenida de la aduana de China. En julio, llegaron 165.720 barriles diarios (b/d) a Venezuela, una disminución de 109.926 b/d en comparación con junio (275.646 b/d).

¿Y con las exportaciones? Asimismo, de acuerdo con datos obtenidos de Refinitiv Eikon, las exportaciones de crudo venezolano disminuyeron 17,5% en julio. Este monto representa el segundo más bajo desde las sanciones estadounidenses en enero de este año.

China y Venezuela. Además, por primera vez en el año, las importaciones petroleras de China a Venezuela cayeron 13,4% (o 322.601 b/d) de forma interanual. Arabia Saudita, por su parte, se mantuvo como el mayor proveedor de crudo de China en julio.

Salvando la patria. Rosneft, petrolera estatal rusa, se ha convertido en el operador principal de crudo venezolano, enviando hidrocarburos a compradores en China e India. En el mes de julio y la primera mitad de agosto, Rosneft ha sido el mayor comprador de crudo venezolano, según datos de Refinitiv Eikon.

"Nuevo" protagonista. Para julio, la compañía representó 40,0% de los envíos de Pdvsa, número que ascendió a 66,0% en la primera mitad de agosto. Esto implica un nivel de compras dos veces mayor que el que se observaba antes de las sanciones impuestas por el Gobierno estadounidense.

Cliente y operador. Igualmente, Reuters informa que Rosneft se ocupa de las operaciones de envío y marketing de gran parte de las exportaciones de crudo venezolanas. De esta forma, Pdvsa puede seguir otorgando crudo a sus clientes.

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

Unos se fueron... Operadoras que antes trabajaban con Pdvsa, como Trasfigura y Vitol, se distanciaron de la estatal venezolana por temor a las posibles sanciones. Por lo tanto, Rosneft ha decidido comenzar a proveer a algunos de sus clientes (refinerías en India y China). Ninguna de las empresas ha comentado algo al respecto.

...Rosneft se quedó. Una fuente de Reuters afirmó que “Rosneft ha estado operando directamente con crudo de Venezuela, arreglando embarcaciones y ofreciéndolo a usuarios finales.” Según Reuters, Rosneft no está violando las sanciones de EE UU, ya que el petróleo recibido forma parte del pago de deudas de Venezuela luego de sus préstamos.

Tratos pendientes. La estatal petrolera rusa anunció que Venezuela disminuyó su deuda con ella a USD 1.100 millones a finales de este segundo trimestre de 2019. Previamente, para el cierre del primer trimestre del año, la deuda se encontraba en USD 1.800 millones.

Conteo en EE UU. El número de taladros en Estados Unidos se posicionó por debajo de 1.000 taladros por primera vez desde mayo de 2017, informa Global Platts. La semana pasada, la cuenta de taladros cerró en 998, 9 menos que la semana previa.

Un año más suave. Según Global Platts, esta disminución del número de taladros puede representar una actividad menos movida para el próximo año en la industria petrolera estadounidense. Se prevé que la producción esté por debajo de las estimaciones que se tenían el mes anterior.

TIPS SECTORIALES

Puertos vacíos (I). El presidente de la Federación de Cámaras y Asociaciones de Comercio y Producción de Venezuela (Fedecámaras) del estado Vargas, Eduardo Quintana, expresó que la actividad de los puertos se encuentra en “*situación crítica*”.

Puertos vacíos (II). Quintana estableció que esto se debe a la escasez de recursos para poder producir. Esto se debe a que la importación nacional es limitada, que “*el sector privado está prácticamente mermado*”.

Zulia en decadencia. Carlos Larrazábal, expresidente de Fedecámaras, estableció la crítica situación de los comercios privados en el estado Zulia. Según Larrazábal, 69,0% de las empresas encuestadas trabajan en dificultades, 24,0% prevén cerrar su negocio y 5,0% ya cerraron.

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

Sin recuperación pronta. Felipe Capozzolo, presidente del Consejo Nacional del Comercio y los Servicios (Consecomercio), anunció que la actividad comercial venezolana ha sufrido una contracción de 75,0% en los últimos cuatro años. A su vez, no cree que el sector mejore de forma significativa en lo que resta de año.

Falta la mitad. Pensionados del Instituto Venezolano de Seguros Sociales denunciaron que no recibieron la totalidad del pago. A algunos solo se les pagó la mitad de su monto correspondiente y llevaron la queja a la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban).

De corte en corte. Entre el 23 y 25 de agosto se presentaron bajones y cortes eléctricos en Miranda, Maracay, Valencia y algunas zonas de Caracas. En el estado Aragua, por ejemplo, las fallas se debieron a una explosión en la subestación El Mácaro.

Recuperar salud. La Federación Médica Venezolana (FMV) presentó un plan de recuperación del sector salud. Este plan tendría una duración de tres a seis meses, donde se recuperaría la infraestructura de los hospitales públicos. Douglas León Natera, presidente de la FMV, indicó que necesitarán del apoyo del sector privado.

No cubre ni la mitad. Según León Natera, el sector salud público apenas cubre 40,0% de la demanda del servicio, pues cuenta con apenas 45,0% de los profesionales en el área. Además, alertó que las cifras de mortalidad en los hospitales son altas, pero que son ocultadas por el Ejecutivo.

Boom. Hubo una explosión en un llenadero de gas en Ocumare del Tuy, la cual pudo ser controlada en la tarde del mismo día por los bomberos del estado Miranda. Esta planta pertenece a Pdvsa Gas Comunal, filial de Pdvsa, que se encarga de distribuir gas a los venezolanos.

Silencio de fuentes oficiales. La agencia informativa Efecto Cocuyo destaca que la explosión del llenadero obedeció a la explosión de una bombona en el almacén, seguida de varios cilindros que se encontraban cercanos. Medios oficiales no anunciaron nada de la noticia.

Al límite. Antes de que Ecuador comenzara a exigir visa humanitaria a sus inmigrantes, miles de venezolanos trataron de llegar al país latinoamericano a través del Puente Internacional de Rumichaca que atraviesa Colombia. En lo que va de 2019, 782.828 venezolanos han llegado a Ecuador.

Un venezolano al día. Reuters informa que un venezolano muere a diario de forma violenta en Colombia. Es decir, entre enero y julio de 2019, 233 venezolanos han muerto violentamente en el país vecino, la mayoría por armas de fuego o cortapunzantes.

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

En ascenso. Estas cifras llaman la atención sin duda alguna. Las muertes reportadas de este tipo en 2015 fueron 25, ascendieron a 30 en 2016, luego a 93 en 2017 y finalmente a 273 en 2018. Todo indica que la cifra para finales de 2019 va a ser mucho mayor que la del año anterior.

Dos venezolanos al mes. Asimismo, este estudio realizado por el Instituto de Medicina Legal y Ciencias Forenses de Colombia indicó que en los primeros siete meses del año se reportaron 18 suicidios de venezolanos. Esto implica más de dos suicidios en promedio cada mes. Entre 2009 y 2018, el número acumulado de suicidios de venezolanos es de 69 personas.

TIPS INTERNACIONALES

Advertencia cumplida. El Ministerio de finanzas de China anunció la imposición de un incremento de los aranceles sobre 5.078 productos de Estados Unidos que acumulan un valor de USD 75.000 millones.

Sin hacerse esperar. El Gobierno de Estados Unidos respondió a las medidas de China aumentando en 5,0 puntos porcentuales (pp) los aranceles sobre bienes chinos que en total están valorizados en USD 550.000 millones.

La respuesta desagregada. Así, bienes chinos valorados en USD 250.000 millones recibieron un incremento de su arancel de 25,0% a 30,0% a partir del primero de octubre y el resto de bienes valorados en USD 300.000 millones subió de 10,0% a 15,0% a partir del primero de septiembre.

Sin salir con el enemigo. Donald Trump, presidente de EE UU, declaró que estaba ordenando a las empresas estadounidenses que dejaran de operar en territorio chino y fabricaran más productos en Estados Unidos. Sin embargo, no existe -hasta ahora- un mecanismo a través del cual pueda obligar a dichas empresas a seguir sus "órdenes".

Nueva base, mismas amenazas. La Cancillería de China a través de su portavoz, Geng Shuang, comentó que el país no tardará en responder a la subida de las tasas arancelarias de parte de EE UU. Además, restó importancia a la solicitud de Trump de que las compañías estadounidenses se retiren de China, alegando que *"En el supuesto de que ocurra otros llenarían las vacancias y, a la larga, saldría perdiendo EE UU"*.

Y, de repente, la calma es prioridad. El viceministro chino, Liu He, declaró que China está dispuesta a resolver las diferencias con EE UU a través de negociaciones más

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

tranquilas, esperando que eso pueda evitar que haya otra escalada en el conflicto. Trump apreció dichas palabras y agregó que ya existen contactos entre funcionarios chinos y estadounidenses.

Mantener la calma. El asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, declaró que no espera que China tome represalias contra la decisión de EE UU de aumentar los aranceles. Alegó que esto se debe a que la decisión de EE UU se trató de una medida reactiva a las medidas de China.

Inevitable. En una reunión celebrada durante la cumbre del G-7, el primer ministro británico, Boris Johnson, informó al presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, que el Reino Unido abandonará el bloque el 31 de octubre bajo cualquier circunstancia. Ante esa decisión, Johnson declaró que está dispuesto a cerrar un acuerdo antes de la fecha asignada.

No vale saltar sin mirar. Jeremy Corbyn, líder del partido laborista británico, declaró que hará todo lo necesario para evitar que el Reino Unido abandone la UE sin que se alcance un acuerdo previo. Añadió que celebraría reuniones con miembros del parlamento para marcar una ruta a seguir.

Salvavidas. Trump anunció que desea firmar un tratado comercial con el Reino Unido una vez que se oficialice su salida de la Unión Europea (UE). Boris Johnson comentó que el acuerdo podría ser beneficioso para las empresas británicas, pero que está consciente de las diferencias entre las dos partes que podrían complicar la llegada a un acuerdo. Además, declaró que para que el acuerdo se alcance será necesario que EE UU suavice algunas de sus “*políticas proteccionistas*”.

No hay tiempo. Emmanuel Macron, presidente de Francia, declaró que no hay tiempo suficiente para que se alcance un nuevo acuerdo de salida del Reino Unido de la UE, aunque aseguró que no cesarán los intentos de alcanzar alguno. Boris Johnson solo se limitó a responder que desean alcanzar un acuerdo beneficioso para todas las partes, pero que se encuentran preparados para un Brexit sin acuerdo.

Amigos del este. Estados Unidos y Japón alcanzaron un principio de acuerdo comercial que esperan poder firmar el próximo mes. Robert Lighthizer, representante comercial de EE UU, recordó que el acuerdo abarca las áreas de agricultura, comercio industrial y aranceles industriales.

Hacer uso de los instrumentos. Hernán Lacunza, nombrado recientemente ministro de Hacienda de Argentina, defendió el uso de las reservas internacionales para evitar depreciaciones de la moneda local. Al respecto declaró: “*las reservas están para usarse; si no, en lugar de un colchón, son un lecho de piedra*”.

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

A paso de tortuga. La inflación subyacente al consumo de Japón en el mes de julio fue de 0,6% con respecto al mismo mes de 2018. Junto con la observación en junio de 0,5%, el indicador se encuentra sumido en la dinámica más baja observada en sus últimos dos años.

Estímulo insuficiente. Esto supondría un revés al plan de estímulo impulsado desde el Banco Central de Japón, por lo que la expectativa está en que el organismo introduzca una política de mayor flexibilización monetaria, luego de que el Banco Central prometiera expandir el estímulo en caso de que se prolongara la desaceleración mundial o se descarrilara la recuperación económica nipona.

Revisada a cero. Cifras definitivas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) ajustaron la variación interanual del Producto Interno Bruto (PIB) de México para el segundo trimestre de este año a 0,0%. Según comentarios del organismo, el país se encuentra en un estancamiento económico y estará alerta al comportamiento del indicador de los siguientes trimestres, debido a que el miedo a una recesión (variaciones interanuales negativas por dos trimestres consecutivos del PIB) está latente.

No todos son malas noticias. Un informe del Banco de México reveló que, en el segundo trimestre de 2019, se obtuvo un superávit de cuenta corriente nunca antes observado desde que se empezó a llevar registro de la cuenta corriente en 1980. Así, impulsado por las exportaciones, una baja de las importaciones y la captación de remesas, este superávit alcanzó el valor de USD 5.143.

Problema de todos. El Ministerio de Finanzas de Perú reveló que, ante las tensiones comerciales entre EE UU y la menor actividad productiva de su sector minero, se tuvo que ajustar a la baja la proyección del crecimiento de la actividad económica para este año de 4,2% a 3,0%.

Existen prioridades... Macron informó que bloquearía el acuerdo de cooperación comercial entre la UE y el Mercado Común del Sur (Mercosur) ante la situación en la selva amazónica, debido a que piensa que Jair Bolsonaro, presidente de Brasil, no está comprometido con los asuntos ambientales como este habría prometido.

... No compartido por todos. Un portavoz de la canciller alemana, Angela Merkel, declaró que no cerrar el acuerdo *“no es la respuesta apropiada a lo que está ocurriendo en Brasil”* y Boris Johnson también criticó la decisión añadiendo: *“Hay todo tipo de personas que darán cualquier excusa para interferir con el comercio y frustrar acuerdos comerciales y no quiero ver eso”*.

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

Una clásica política expansiva. Macron anunció que, ante la estancada situación económica producto de las tensiones comerciales entre China y EE UU, es probable que Europa decida aplicar una política de reducción de impuestos.

Tarjeta para vacunas. A partir de octubre, los migrantes venezolanos recibirán la “Tarjeta Unificada de Vacunación”, según fue acordado este lunes por los funcionarios de salud de Estados Unidos, Colombia, Ecuador, Panamá, Canadá, Haití, República Dominicana, Argentina, Perú y Paraguay en la III Reunión Ministerial Regional de Salud, celebrada en Cúcuta.

Libre de enfermedades. La tarjeta será utilizada para garantizar que los migrantes y refugiados venezolanos reciban las vacunas necesarias para prevenir la propagación de enfermedades en la región, optimizando la aplicación de los tratamientos y evitando la doble vacunación.

Prioridades sanitarias. Los funcionarios de salud acordaron priorizar los esfuerzos destinados a disminuir las tasas de infección y mejorar el tratamiento de malaria y SIDA, atender a quienes padecen afecciones crónicas como diabetes y cáncer, así como ayudar a los que necesiten asistencia mental.

TIPS POLÍTICOS

Abuso en Ramo Verde (I). El sábado 24 de agosto, fueron torturados física y psicológicamente los presos políticos reclusos en la cárcel de Ramo Verde -que alcanza los 86- tras una requisa del Dgcim, según informa la ONG Foro Penal.

Abuso en Ramo Verde (II). Gonzalo Himiob, vicepresidente de la organización, explicó: *“Fue una noche de terror, como la describen los familiares y presos. Fue una requisa y una golpiza muy intensa, muy violenta. Empezó a las 11:00 de la noche y terminó a las 3:00 de la mañana (...) no solo les destruyeron sus pocas pertenencias, sino que les hurtaron el resto”*

Abuso en Ramo Verde (III). Himiob añadió que los funcionarios que participaron en los sucesos del sábado serán denunciados ante la Fiscalía y en el ámbito internacional.

Balance penal (I). Himiob informó este lunes que en Venezuela existen 501 presos políticos, de los cuales 495 esperan un juicio, y 8.904 personas sujetas a procesos penales bajo medidas cautelares.

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

Balance penal (II). Asimismo, señaló que Foro Penal ha contabilizado 15.160 detenciones por motivos políticos desde 2014, de los cuales 848 civiles han sido procesados en tribunales militares.

De vuelta a las calles. El presidente encargado de Venezuela, Juan Guaidó, anunció que este fin de semana habrá movilizaciones nuevamente. Expresó: *“Seguimos en la calle. Por eso este fin de semana volvemos a las calles. No nos vamos a cansar porque es una causa”*.

Acuerdo nulo e írrito. La Comisión Permanente de Política Exterior, Soberanía e Integración de la Asamblea Nacional publicó un documento el lunes pasado en el que alerta a la comunidad internacional sobre la firma de acuerdos de cooperación militar entre la administración de Nicolás Maduro y el Gobierno de la Federación Rusa, los cuales fueron calificados como nulos e írritos por parte del ente legislativo.

Dictadores amigos. En el mismo documento, la Asamblea Nacional condena la decisión del presidente Nicolás Maduro de abrir una misión diplomática en Corea del Norte con el fin de *“expandir los lazos de amistad y cooperación entre Caracas y Pyongyang”*, en palabras de la Cancillería.

Nada de amistad. El ente legislativo afirma que la verdadera intención del régimen de Maduro es lograr una alianza geopolítica entre dos Estados ideológicamente contrarios a los Estados Unidos y violadores de los Derechos Humanos, *“con el objeto de forjarse un escudo protector de la Revolución Bolivariana”*.

La Primera Dama tiene despacho. Fabiana Rosales, esposa del presidente encargado Juan Guaidó, anunció este domingo la apertura del Despacho de la Primera Dama, espacio que *“se levanta como sinónimo del inicio de la recuperación de nuestra libertad”*.

Y las futuras damas también. En el documento, Rosales expresa que *“Soñamos con que la compañera del Presidente, quien quiera que esté, ponga sus energías no solo en hacer labor social, sino que, conjunto a los expertos, aporte cambios sustanciales en los principales problemas del país. La erradicación del hambre, el dignificar y expandir los servicios públicos, garantizar la salud, aportar sustancialmente al núcleo familiar, desarrollar planes efectivos de educación para el progreso de la nación”*.

Casa por casa exitoso. Edison Ferrer, coordinador organizacional del Frente Amplio Venezuela Libre, informó que este fin de semana diversos voceros de la oposición realizaron exitosamente la jornada casa por casa. En total, se desarrollaron 829 actividades en el país, 43% de ellas dedicadas a la repartición de volantes y realizar recorridos en las comunidades.

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 15. Número 30. Semana V
Agosto 2019

Continuemos informando, por favor. Ferrer pidió a los venezolanos que la iniciativa de casa por casa persista todos los martes, luego de las sesiones de la Asamblea Nacional, para mantener informado al país sobre los alcances de la oposición y lo que ocurre en Venezuela.

Elecciones universitarias forzadas. La Sala Constitucional del Tribunal Supremo de Justicia, a través de la sentencia número 0324, ordenó a ocho universidades del país a realizar las elecciones de sus autoridades en los próximos seis meses.

Las instituciones afectadas. La orden se aplicará a la Universidad Central de Venezuela, Universidad de los Andes, Universidad de Carabobo, Universidad Simón Bolívar, Universidad Centro Occidental Lisandro Alvarado, Universidad Nacional Experimental del Táchira, Universidad Nacional Experimental Politécnica Antonio José de Sucre y la Universidad Católica Andrés Bello.

¿Cuál Ley de Universidades? La sentencia suspendió los artículos 31, 32 y 65 de la Ley de Universidades, que se refieren al proceso electoral, y asignó al Consejo Nacional de Universidades la tarea de realizar el cronograma respectivo.

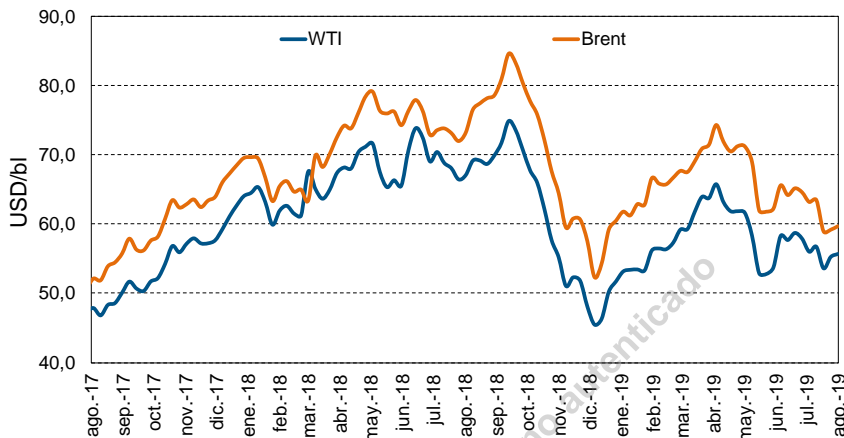
Votos iguales. Asimismo, la sentencia ordena la ponderación igualitaria de los votos entre los cinco grupos de electores del proceso universitario, que abarca profesores, personal obrero, personal administrativo, estudiantes y egresados.

Arocha destituida. En esta sentencia, además de ordenar la ejecución de elecciones, se separó a Cecilia García Arocha de su cargo como rectora de la Universidad Central de Venezuela.

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.

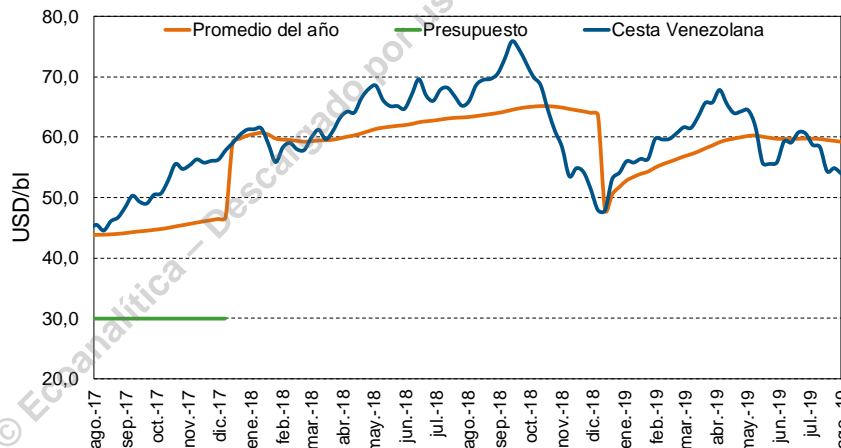
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



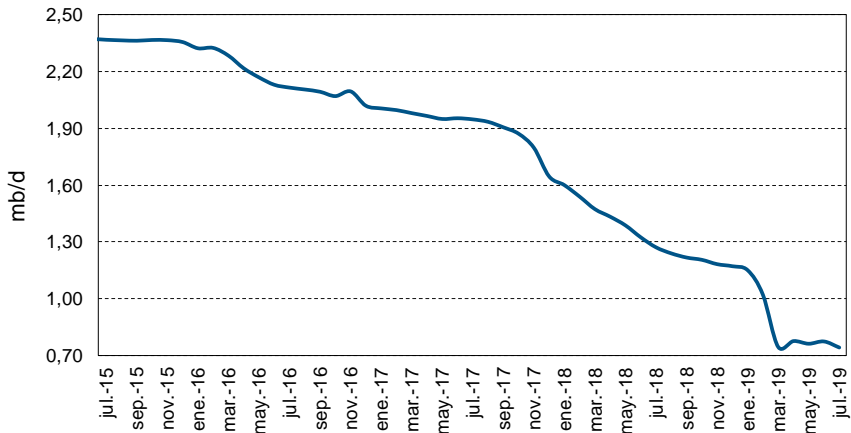
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)



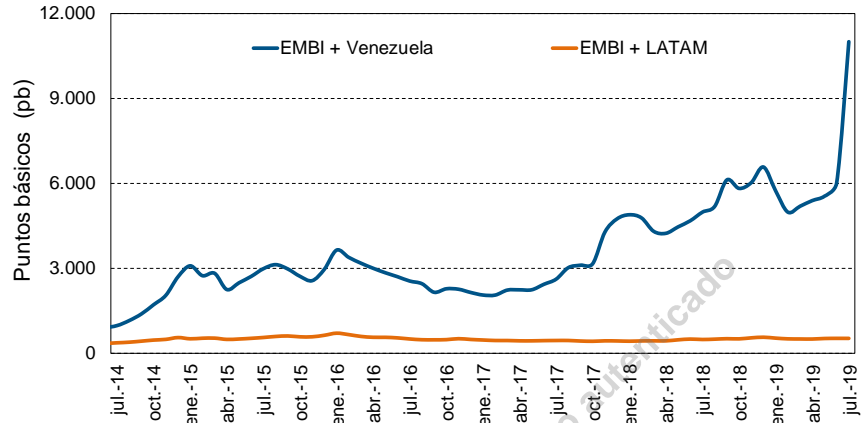
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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

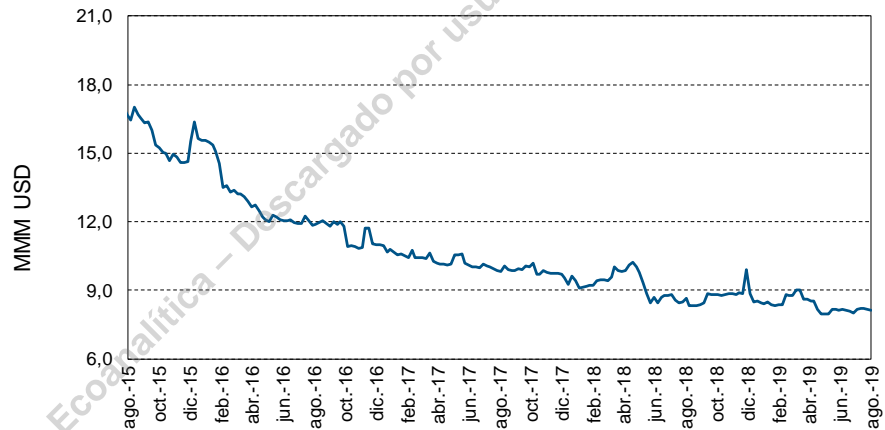
INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



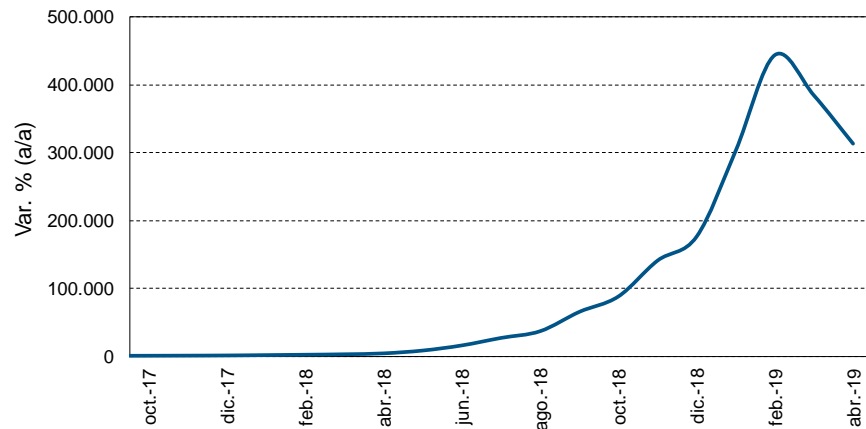
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)



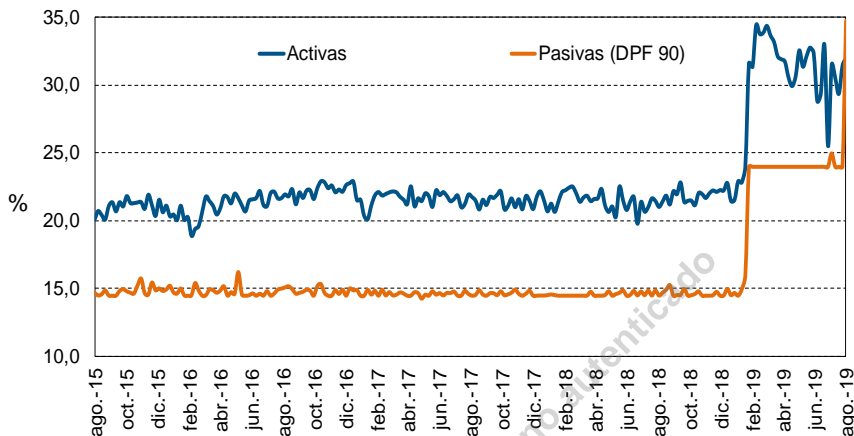
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

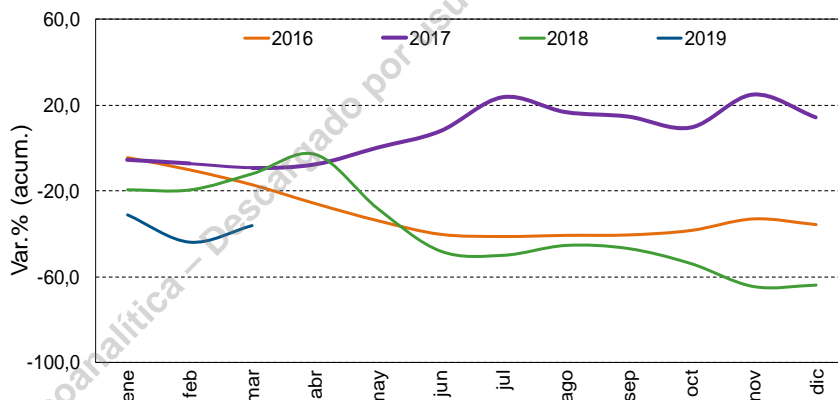
INDICADORES ECONÓMICOS

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



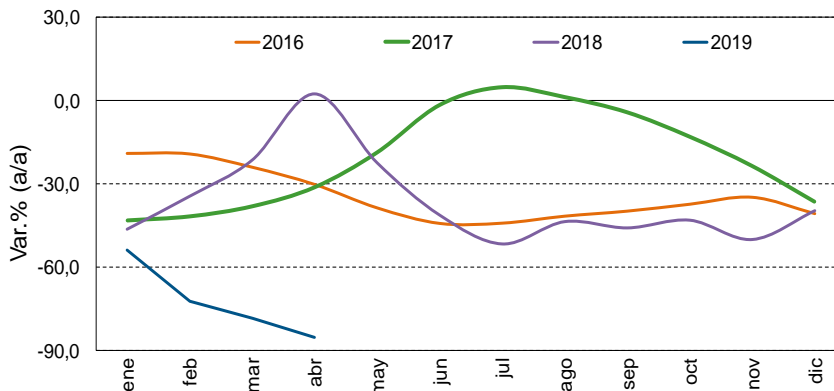
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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



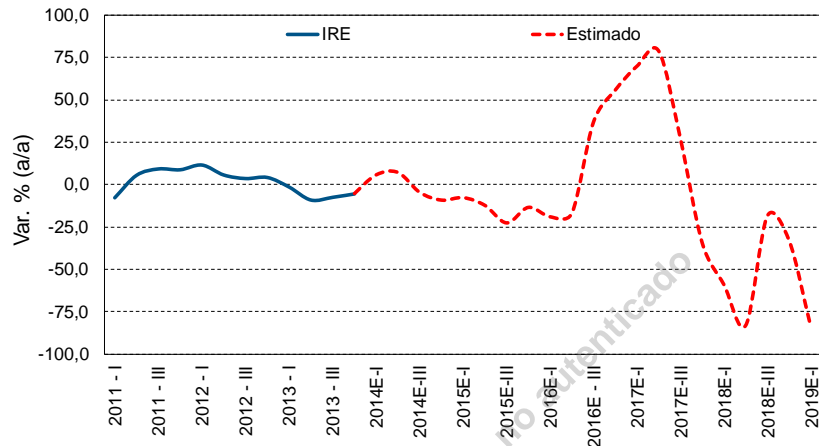
Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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

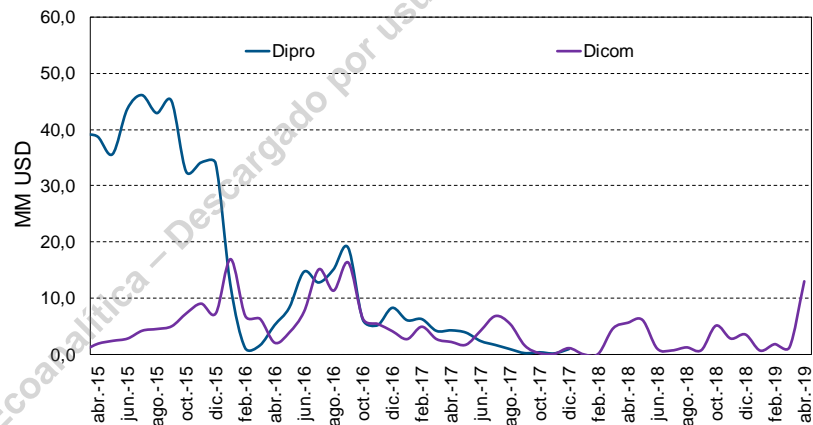
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



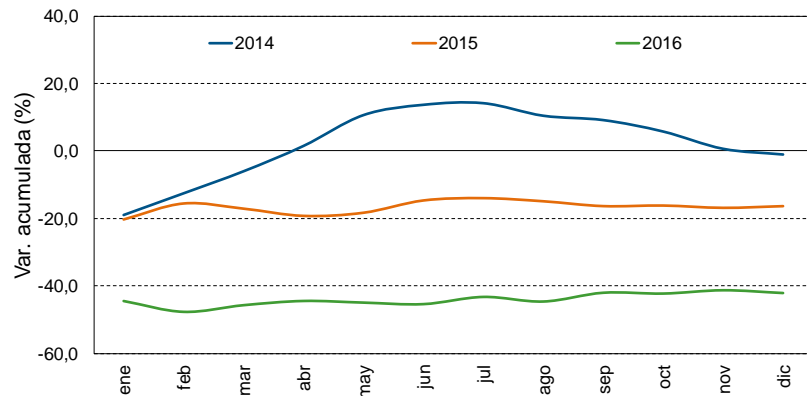
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

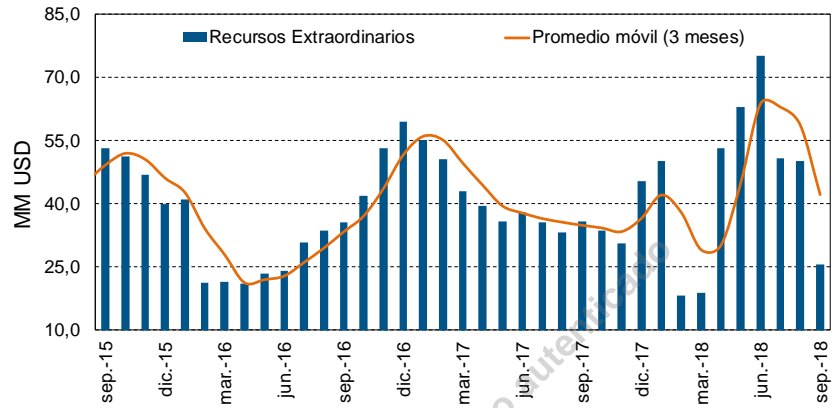


Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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.

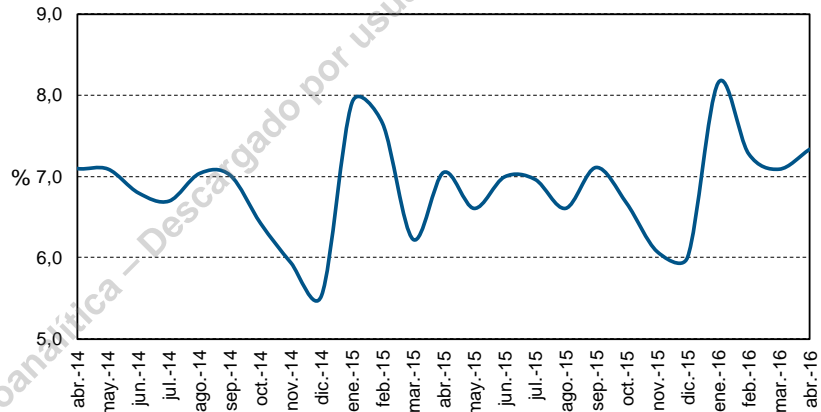
INDICADORES ECONÓMICOS

**Recursos
extrapresupuestarios
del Estado**



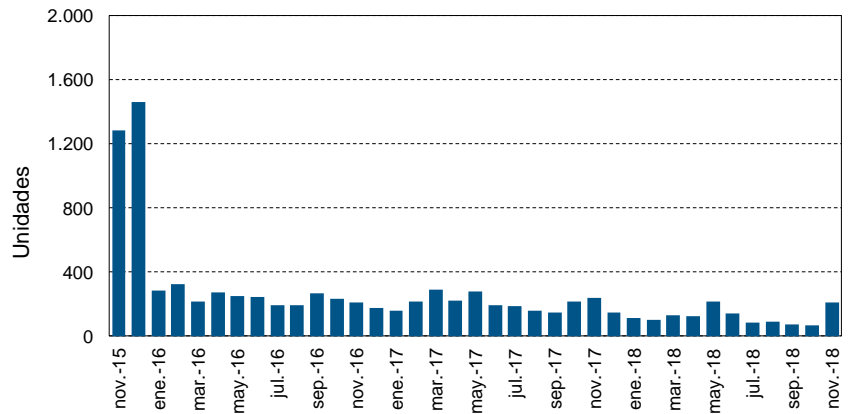
Fuente: Ecoanalítica

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

Asdrúbal Oliveros / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

Pedro Palma / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

Cristina Rodríguez / Director

criminar@ecoanalitica.net

Luis Arturo Bárcenas / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

Guillermo Arcay Finlay / Economista

guillermoarcay@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

Giorgio Cunto Morales / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

Corina Fung / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

ASISTENTE DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan F. Castellano

Diego Santana

Samuel Mc Quhae

EDICIÓN: Argelia Guédez y Zoraida Verkaik

CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica