



## Y ahora, ¿quién podrá defendernos?

Después de la destitución de quien fuera desde el mes de febrero el vicepresidente para el Área Económica y ministro de Industrias, Miguel Pérez Abad, da la impresión de que las propuestas económicas impulsadas por este quedaron huérfanas. Como todo en este país, las piezas del juego económico cambiaron de un plumazo, por lo que en el presente informe describiremos qué fue lo que pasó, además de dar algunas pistas de cómo vemos que pueden darse las cosas en el entorno cambiario en vista del reemplazo de actores.

### No se vista que no va

El pasado martes 2 de agosto el presidente Nicolás Maduro en cadena nacional de radio y televisión anunció una serie de cambios en la articulación de su gabinete económico y ministerial que, en pocas palabras, desmoronaron cualquier esperanza de cambio en las políticas económicas del país.

El mayor impacto lo causó la sustitución de Miguel Pérez Abad, quien se desempeñaba como ministro de Industria y Comercio y vicepresidente del Área Económica, por Carlos Faría Tortosa, quien por años estuvo como viceministro de Industrias Medias y Ligeras. Este cambio se dio solo pocos días después de que Pérez Abad resaltara la caída del riesgo país de Venezuela, que pasó de 4.145 puntos básicos (pb) en el mes de febrero a 2.589 pb a finales de julio, como ventana para una posible petición de financiamiento externo, y afirmara que el Gobierno no descartaba la devolución de empresas que fueron expropiadas o de algunas que están ocupadas temporalmente.

Estas últimas declaraciones de Pérez Abad se dieron en medio de la polémica causada por un pronunciamiento de Eulogio Del Pino, actual presidente de Pdvsa. Del Pino se refirió a las nacionalizaciones de las empresas de servicios petroleros hechas por el expresidente Hugo Chávez en la zona del Lago de Maracaibo, y afirmó que algunas de estas fueron errores y que deben revertirse. Los comentarios del Presidente de Pdvsa generaron un fuerte rechazo por parte de la extrema izquierda chavista, dirigida por el diputado Elías Jaua. Pérez Abad, sin compartir plenamente las declaraciones de Del Pino, señaló públicamente que el regreso del sector privado a

Año 12. Número 31. Semana II  
Agosto 2016

algunos negocios no estratégicos nacionalizados debe ser considerado, lo que parece que le costó el puesto.

## Perfiles disimiles

Huelga decir que el perfil de la gestión de Carlos Faría es diametralmente opuesto a lo que venía adelantando Pérez Abad. Carlos Faría, al igual que su hermano Jesús Faría, viene de una larga militancia en el Partido Comunista y pertenece al ala radical del oficialismo. A este se le designó la misión de ser *"un integrador de procesos y gestión económica"* para *"crear de cero el entramado productivo"* en el marco de la llamada *"integración de las unidades agroalimentarias"* de la Gran Misión Abastecimiento Seguro.

Es por estas diferencias que el "cambio de piezas" realizado por el presidente Maduro parece una señal de que el ala radical está tomando fuerza dentro del Ejecutivo y marca el fin de una etapa donde, aunque de manera errática, se aplicaron algunas políticas pragmáticas; así que parece que iniciamos una vuelta a la profundización de los controles con sus nefastas consecuencias para la economía local.

## Aunque no se vea, algo se hizo

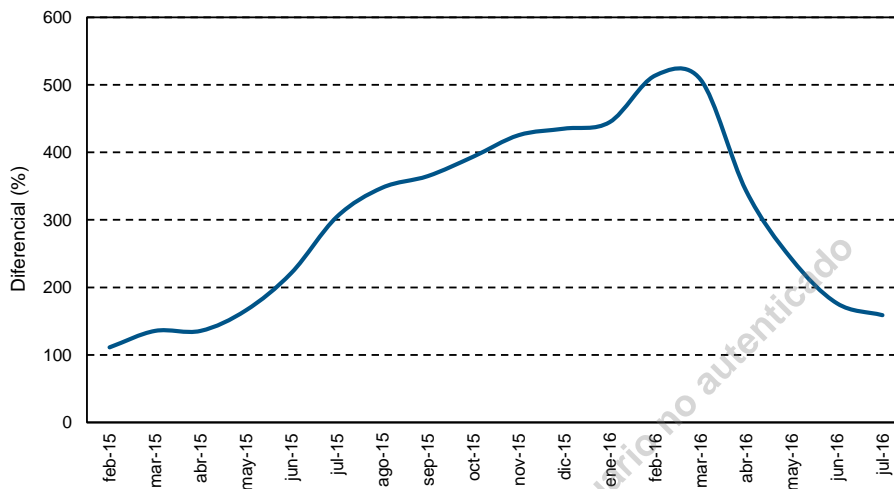
Como se explicó en el informe semanal anterior, dentro del Ejecutivo convive una serie de facciones oficialistas con credos e intereses distintos. En los cinco meses que Pérez Abad ejerció el cargo de vicepresidente de Economía, subió el precio de la gasolina, se devaluó la tasa Cencoex de VEF 6,3/USD a VEF 10,0/USD, bautizándola Dipro, y se anunció la creación de un sistema complementario (Dicom) que aunque salió en Gaceta Oficial el pasado 9 de marzo, la nueva plataforma sigue sin ponerse en marcha. No obstante, la cotización complementaria se ha depreciado 67,9% desde marzo.

Asimismo, Pérez Abad impulsó un fuerte recorte de las importaciones, para liberar caja con miras a hacer frente a los pagos de deuda externa, y del gasto público, para disminuir las presiones sobre el tipo de cambio no oficial. Gracias a esto, las cotizaciones del Simadi/Dicom y del tipo de cambio no oficial registraron en el pasado mes de julio el diferencial más bajo desde abril de 2015.

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 31. Semana II  
Agosto 2016

**Diferencial entre TC Simadi/Dicom y TC no oficial**

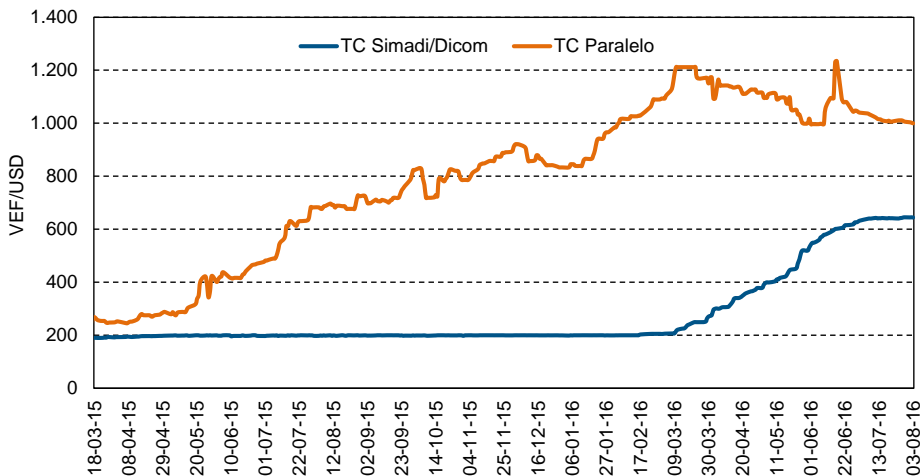


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

### La oportunidad de oro

Esta disminución que estamos observando entre la cotización alternativa (Simadi/Dicom) y la del mercado no oficial representaba una oportunidad dorada para que el Ejecutivo llevara a cabo la tan esperada propuesta de unificación de estas dos tasas; sin embargo, tras la salida de Pérez Abad y la “inamovilidad” que hemos observado en los últimos días en la cotización del Simadi/Dicom, cabe preguntarse dónde quedaron los planes de implementación de un mercado cambiario más flexible con una posible unificación cambiaria.

**Tipo de cambio Simadi/Dicom vs. Paralelo**



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 31. Semana II  
Agosto 2016

Según información recaba por **Ecoanalítica**, el Banco Central de Venezuela (BCV) se encuentra realizando pruebas desde la semana pasada a la nueva plataforma donde operará el Dicom, lo que se vio impulsado por la salida del Citibank como banco corresponsal de las operaciones cambiarias venezolanas; sin embargo, también se conoció que existe mucha resistencia dentro del ente emisor para que la tasa transada dentro de este mecanismo supere los VEF 700,0/USD, de ahí la inamovilidad del Simadi/Dicom desde principios de julio, que ha disminuido su ritmo de depreciación y desde julio no ha pasado los VEF 650,0/USD.

Como vemos, el mes de agosto representa una oportunidad dorada para que el Ejecutivo reactive el Dicom y cierre la brecha entre las dos cotizaciones; sin embargo, sigue habiendo mucha resistencia dentro de otros sectores del oficialismo (Marco Torres y Merentes) que se niegan a ceder cuotas de poder en pro de un mercado más flexible y abierto, donde no se controle la cotización ni la asignación, como se ha estado haciendo hasta ahora.

Aunque, con el permiso de sanidad otorgado para la libre venta y consumo en el territorio nacional de alimentos y bebidas importados, publicado esta semana en Gaceta Oficial N° 40.959, se puede decir que muy probablemente muchas empresas importen dichos productos terminados con sus dólares, lo que se puede entender como una flexibilización del mercado. Se trata de un punto importante a tener en cuenta en adelante.

## Después de septiembre ¿qué?

En **Ecoanalítica** somos de la opinión de que, si se deja pasar esta oportunidad de poner en marcha el nuevo sistema, las condiciones que se registraron en la primera mitad del año y configuraron la apreciación del mercado paralelo no podrán mantenerse después de septiembre.

Por un lado, a partir de ese mes se espera una fuerte inyección de gasto en tanto los organismos públicos deben cerrar presupuestos y hacer el pago de utilidades y bonificaciones a sus empleados. Por otro, factores estacionales como la zafra navideña, que impulsa la demanda de dólares para importaciones por la temporada decembrina, pueden incrementar la presión sobre el mercado paralelo.

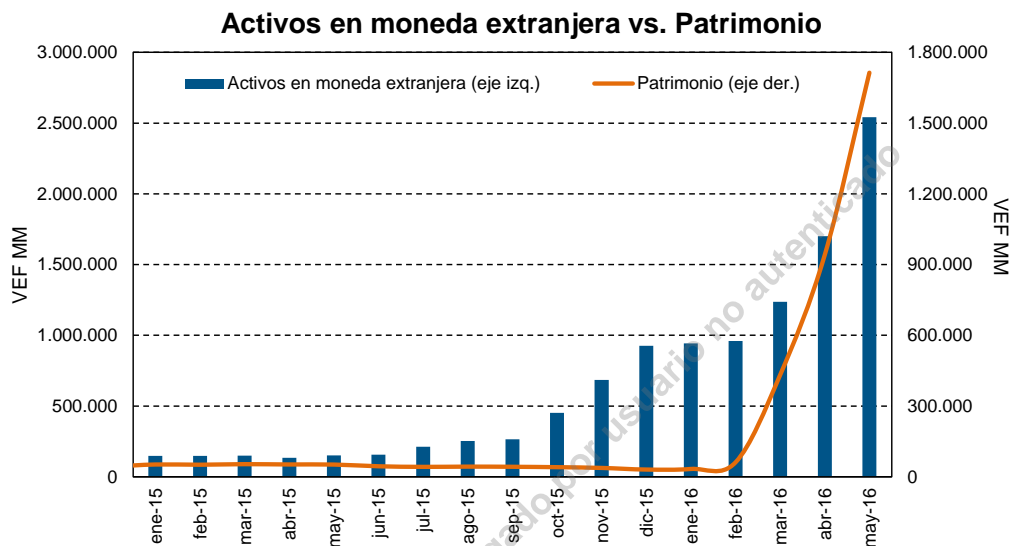
Sin embargo, existe otro factor que ha venido creciendo de manera silenciosa sin aún haber tenido impacto dentro de la liquidez. Se trata de las utilidades cambiarias registradas por el BCV, y que no es otra cosa que el beneficio que obtiene el ente emisor por registrar en sus balances en bolívares los activos externos a una tasa de cambio superior. Por ahora, el BCV ha optado por mantener estos bolívares dentro de la cuenta de patrimonio, pero la ley estipula que estas utilidades deben ser

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 31. Semana II  
Agosto 2016

traspasadas al fisco por lo que esto representaría un fuerte incremento de los bolívares en circulación para el segundo semestre el año, con su respectivo impacto sobre la cotización del paralelo.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Todos estos factores pueden ejercer presión sobre el mercado no oficial; sin embargo, lo que más podría impulsar la depreciación del paralelo es la falta de voluntad política. Como ya mencionamos, existe una fuerte resistencia dentro de una facción del oficialismo que se niega a perder el control sobre el manejo de las divisas y mientras estos actores sigan controlando a dedo el mercado oficial y asignando discrecionalmente la mayor proporción de divisas oficiales a la menor tasa, pues las presiones sobre el “negro” continuarán.

**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 31. Semana II  
Agosto 2016

## INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	I Semana Agosto	Var. semanal (pp)	Depre/Apre (pp) <sup>1</sup>
TC Dicom (VEF/USD)	644,4	0,2	0,2
	IV Semana Julio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	22,1	0,1	2,2
	I Semana Agosto	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	1,1	-0,5	-3,7
	I Semana Agosto	Var. semanal (%)	Var. Anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	12.263	2,8	-26,7
	I Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)*
Gasto del Gobierno Central (MM VEF)	58.129	-10,3	95,4
	IV Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. Anual (%)
Liquidez monetaria (MMM VEF)	5.625	3,3	100,4
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	I Semana Agosto	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	40,8	-4,4	-6,4
Brent	43,0	-2,9	-14,4
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	I Semana Agosto	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	33,4	-4,7	-22,7
Promedio anual	32,2	0,1	-34,9

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

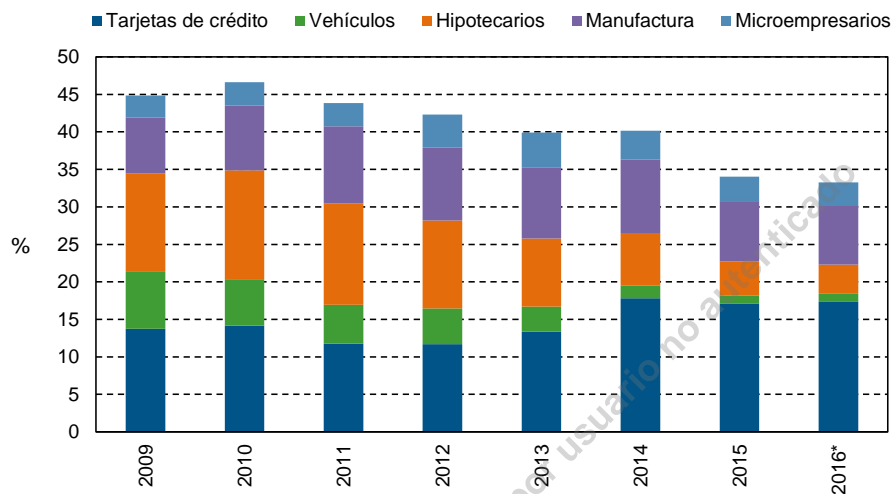
\* Variación anual del gasto acumulado.

<sup>1</sup> Depreciación (+)/Apreciación (-)

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

**GRÁFICO DE LA SEMANA: “EL QUE NO SE ENDEUDA, NO COME”**

**Estructura de la cartera de crédito**



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica  
\*Cifras a junio de 2016.

La cartera de crédito representa el conjunto de préstamos y financiamientos otorgados por el sistema bancario a las personas físicas y a las diversas instituciones de los sectores público y privado. La composición de esta cartera se ha visto afectada en los últimos meses y destaca la contracción del crédito hipotecario dentro del total, el cual ha caído casi 2,0 puntos porcentuales (pp) desde junio del año pasado hasta junio del presente año.

Los créditos para compras de vehículos han evidenciado una caída importante en los últimos años, al pasar de representar 4,7% de la cartera en 2013 a ser solo 1,0% en junio de este año. Por otro lado, el comportamiento en la cartera de tarjetas de crédito en 2016 denota un incremento respecto a los años anteriores al pasar de 12,9% en 2013 a 17,4% en junio de 2016, debido al endeudamiento de las personas que por este medio deben solventar compras cotidianas que no pueden ser cubiertas por sus ingresos corrientes. El sector de créditos a manufacturas ha perdido casi 2,0 pp en comparación con el año anterior dentro de la composición de la cartera total.

Si bien el comportamiento de la cartera de créditos en años anteriores evidencia un desempeño constante, el pico del crédito mediante tarjetas de créditos revela que los consumidores deben endeudarse para satisfacer sus necesidades más elementales y adquirir la canasta básica, que según el informe del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (Cenda) se encuentra en VEF 184.072.

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 31. Semana II  
Agosto 2016

## TIPS ECONÓMICOS

**Latin Focus Consensus.** Los resultados de la encuesta de agosto de 2016 presentan que el consenso de los analistas prevé una contracción para este año del PIB de 9,2%, en conjunto con una inflación de 457,7%. Asimismo prevén que al cierre del 2016 el déficit del Gobierno Central cerrará en 14,1% del PIB. Respecto al precio de la cesta petrolera venezolana proyectan que el precio promedio se ubique alrededor de USD 34,1/bl. Por último estiman que la tasa de desempleo se ubique en 9,9%.

**Hay que flexibilizar controles.** John Magdaleno, analista político, destacó que la solución a los problemas económicos que afectan el país pasa por una necesaria flexibilización del control cambiario y un cambio en las políticas económicas. A su juicio, ministros como Miguel Pérez Abad estaban intentando flexibilizar los controles sobre la economía, aunque mantenían la visión socialista del Gobierno.

**En picada.** La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) estima que Venezuela registrará el peor desempeño regional este año con una caída estimada de 6,9%. Sin embargo, en **Ecoanalítica** consideramos que la economía venezolana sufrirá una contracción más crítica de 11,3%, como parte de su desempeño económico para diciembre de 2016.

**Deficiencias en desempeño.** Venezuela, en términos nominales, desde el año 2012 ha perdido más de 50,0% de su PIB en dólares, mientras que, en términos reales, desde 2012 el país ha acumulado una contracción económica de 18,5% del PIB, de manera que continuaremos este año, según la Cepal, con una economía deprimida y la peor de la región.

**Volviendo a lo mismo.** La destitución del vicepresidente del Área Económica y ministro de Industria y Comercio, Miguel Pérez Abad, abre un nuevo capítulo dentro de la toma de decisiones económicas en el gabinete ministerial. El pragmatismo de Pérez Abad quedó en las sombras para profundizar en el actual modelo económico inscrito dentro del Plan de la Patria.

**No hay reforma cambiaria.** Miguel Pérez Abad dio indicios sobre la continuidad de la reforma cambiaria al decir que *“las condiciones están dadas para ir a un sistema de flotación más amplio”*. Sin embargo, tras su salida del tren ministerial, existe la posibilidad de que el potencial ajuste del mercado de divisas quede congelado.

**Declaraciones.** El exministro de Industria y Comercio, Miguel Pérez Abad, se pronunció luego de ser destituido, *“quiero agradecer al Gobierno bolivariano y a nuestro Presidente por haber confiado en mí y por haberme permitido llevar las riendas*

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 31. Semana II  
Agosto 2016

del Ministerio de Industria y Comercio” afirmó. El extitular ofreció apoyo a su sustituto Carlos Farías y aseguró estar convencido de que mantendrá los avances que fueron logrados en su gestión.

**Pronósticos.** Junto a la salida de Miguel Pérez Abad, nuestro director Alejandro Grisanti anticipa un repunte del dólar paralelo en el corto plazo, tanto por la destitución del empresario, que genera incertidumbre, como por una mayor liquidez y un alza estacional en la demanda de divisas.

**Palo abajo.** El monto de las reservas internacionales ha caído sustancialmente desde su máximo de USD 16.330 millones registrado en enero de este año, a USD 12.271 millones en la segunda semana del mes de agosto, lo que equivale a una disminución de USD 4.059 millones, según datos oficiales del BCV. Esta caída repercute en el monto de dólares que puedan destinarse a importaciones para el sector privado y a pagos de los compromisos de deuda.

**Compendio de Simadi.** El lunes 8 de agosto, el BCV publicó el tipo de cambio de referencia para la venta del Sistema Marginal de Divisas (Simadi) en VEF 643,1/USD. El porcentaje transado por este esquema cambiario representó 8,3% de las divisas, mientras que el restante 91,7% se negocia mediante el esquema de Sistema Administrado, con una tasa de cambios de VEF 10,0/USD para la venta.

## TIPS PETROLEROS

**Focus Economics Consensus.** En el informe *Consensus Forecast Commodities* de agosto de 2016, el consenso de analistas prevé unos precios promedio del Brent en USD 47,9 por barril (bl) para el tercer trimestre de 2016 (3T2016) y de USD 51,2/bl para el 4T2016, obteniendo así un promedio anual de USD 45,1/bl. Además estiman que éste sea de USD 57,6/bl para el 2017.

**Focus Economics Consensus.** En el mismo informe, el resultado de la encuesta muestra que el consenso prevé precios promedio para el WTI de USD 46,7/bl para el 3T2016 y USD 50,3/bl para el 4T2016, obteniendo así un promedio anual de USD 44,2/bl. Además estiman que éste sea de US\$55,7/bl para el 2017.

**Gasolina a precio libre.** El Gobierno habilitó a las estaciones de gasolina del estado Táchira para vender el combustible a un precio 160 veces superior al vigente en el resto del territorio nacional. Esto como medida para enfrentar el contrabando de gasolina en la frontera.

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 31. Semana II  
Agosto 2016

**Nuevo préstamo de China.** El presidente de Pdvsa, Eulogio del Pino, anunció que se ha aprobado un crédito por parte del Banco de Desarrollo Chino por USD 5.000 millones para el desarrollo de nuevos negocios, específicamente para las empresas mixtas Petrourica y Petrozumano. No obstante, en **Ecoanalítica** consideramos que esto se refiere al mismo acordado a finales de 2015.

**Taladros Made in Venezuela.** Del Pino también resaltó la importancia de la Industria Chino-Venezolana de Taladros (ICVT), ubicada en Paliatal, estado Anzoátegui. El presidente recalcó que en dicha planta ya se han ensamblado 18 taladros para Pdvsa y cuatro más están en producción.

**Y otros Made in China.** En el mismo orden de ideas, el también Ministro destacó que alrededor de 70,0% de los taladros activos en Venezuela son de propiedad venezolana, aunque en la mayoría son de fabricación china.

**Aunque la perforación esta en mínimos.** Según el Informe de Perforación de Baker Hughes, el número de taladros activos en Venezuela en julio fue de 50 unidades, tres menos que en junio. Con estos resultados el conteo de taladros llega a su menor nivel desde diciembre de 2009.

**Petróleo hacia Oriente.** Asimismo, Del Pino recalcó que los envíos de petróleo de Venezuela a China ya alcanzan los 650.000 barriles diarios (650,00 kb/d), una cifra que coincide con las estimaciones que se han estado manejando. A su vez, afirmó que se planea aumentar esa cifra a 1 millón de barriles diarios (1,00 mb/d) en los próximos años.

**..Y hacia el Norte también.** Los envíos de petróleo de Venezuela hacia Estados Unidos (EE. UU.) subieron 25,0% en julio con respecto al mes anterior y alcanzaron un monto promedio de 818 kb/d, su volumen más alto desde noviembre. Los incrementos se dieron principalmente en las variedades *Hamaca* y *Merey*.

**La OPEP se prepara.** El presidente de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Mohammad Bin Saleh al Sada, anunció que los precios del petróleo subirán durante lo que queda de año. Afirmó que "*pese al declive actual el mercado petrolero está en vías de reequilibrarse*".

**Con una reunión especial.** En la misma nota, también anunció que la organización planea realizar una reunión informal a finales de septiembre con el fin "restablecer la estabilidad y el orden en el mercado petrolero".

**El mercado está a la expectativa.** El anuncio de dicha reunión ha empujado los precios del petróleo, ante la expectativa de que dicha reunión sea para discutir recortes

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 31. Semana II  
Agosto 2016

en la producción. De esta manera, los marcadores Brent y WTI abrieron la sesión del lunes 8 de agosto con un alza del 1,4%.

**No solo con la OPEP.** Luego del anuncio de dicha reunión, Del Pino declaró a su vez que Venezuela está promoviendo activamente una reunión entre productores de petróleo dentro y fuera de la OPEP, la cual pudiera llevarse a cabo “en las próximas semanas”.

**El gigante tiene sus dudas.** Al respecto de dicha reunión, Rusia, el mayor productor de petróleo del mundo, expresó que no ve terreno propicio para nuevas conversaciones que busquen reducir la producción mundial de petróleo, pero que igualmente está abierta a nuevas negociaciones.

## TIPS SECTORIALES

**Para solventar la escasez.** A través de la Bolivariana de Puertos (Bolipuertos), y como parte de la Gran Misión de Abastecimiento Soberano, se supo que arribaron a Puerto Cabello 30.000 toneladas (t) de azúcar provenientes de Guatemala. La llegada forma parte de la importación de productos del Gobierno para satisfacer la escasez de insumos básicos en el país.

**Distribuyendo Omega 3.** Como parte de la Feria Socialista de Pescado se han distribuido 114 t de pescado en todo el territorio nacional, según el anuncio del ministro para la Pesca y la Acuicultura, Ángel Belisario. “Hemos instalado a lo largo y ancho de todo el país alrededor de 77 jornadas, 77 puntos de venta, donde estamos ofertando 114 t de pescado fresco a toda la población”, afirmó el Ministro.

**Mientras haya, producimos.** La filial nacional de Coca-Cola Femsa aseguró que la empresa cuenta con suficiente inventario para garantizar la producción de refrescos en el país. “Hemos tenido coyunturas, pero estamos trabajando, y en la medida que haya azúcar vamos a tener nuestros productos en el mercado”, señaló Mariana Parma, directora de Asuntos Públicos de Coca-Cola Femsa de Venezuela.

**¿Otra vez?** Alimentos Polar denuncia una nueva apropiación arbitraria de alimentos por parte de la Superintendencia Nacional de Gestión Agroalimentaria (Sunagro), la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socioeconómicos (Sundde) y la Guardia Nacional Bolivariana (GNB).

**Interrumpen procesos.** Este tipo de actuaciones interrumpen de manera innecesaria y sin justificación las operaciones de distribución, denunció la empresa en una nota de

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

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

Año 12. Número 31. Semana II  
Agosto 2016

prensa. Se apropiaron arbitrariamente de 1.656 kilogramos (Kg) de pasta Primor y margarina Mavesa en la sucursal de Alimentos Polar, ubicada en San Fernando de Apure.

**Freno a los aumentos de precios.** El presidente de la Confederación de Asociaciones de Productores Agropecuarios (Fedeaagro), Antonio Pestana, informó que los precios de los insumos que comercializa Agropatria serán congelados para ser revisados. Esto debido a que los productores agrícolas se quejaron del aumento desmedido en fertilizantes, agroquímicos y otros insumos que se expenden a través de la empresa estatal Agropatria.

**Ya no es negociable.** Los aumentos en telecomunicaciones sí van. Las mesas de trabajo entre el Gobierno y el sector dejaron clara la necesidad de los aumentos en las tarifas para, de esta manera, mantener el funcionamiento de los servicios de telefonía e Internet.

**Ha sido progresivo.** Desde el año 2014 los incrementos en el precio de las cajas de cigarrillos han sido constantes debido a la entrada en vigencia del decreto de Ley de Impuesto a los Cigarrillos y Manufacturas de Tabaco, que fijó la alícuota del impuesto a los cigarrillos, tabaco y otros derivados importados o de producción nacional de 70,0% del precio de venta al público.

**Reinicio de operaciones.** A partir de la segunda quincena del mes de agosto, los concesionarios de Toyota Venezuela reanudarán la venta de vehículos nuevos gracias al despacho de los primeros vehículos ensamblados en la planta de Cumaná, tras siete meses de inactividad por falta de material productivo.

**“Carro para las masas”.** Se pudo conocer que el Corolla “Solidario” se venderá en VEF 22,6 millones más VEF 6,1 millones en impuestos. Este automóvil, que representa 10,0% de la producción de Corolla, solo será comercializado a través del programa Venezuela Productiva Automotriz. El modelo Corolla es parte del acuerdo para la reactivación del sector automotor, que, según el presidente Maduro, será el “carro para las masas”.

**En lo profundo.** El presidente de la Federación de Cámaras y Asociaciones de Comercio y Producción de Venezuela (Fedecamaras), Francisco Martínez, advirtió que no ha habido ni habrá en un corto plazo una mejora en la economía. Resaltó que la economía no ha despegado en los últimos 17 años, “*al contrario, nos hemos quedado en tierra. Han hecho un hueco donde nos han metido a todos los venezolanos y donde han sumergido y encarcelado la economía*”, aseveró Martínez.

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 31. Semana II  
Agosto 2016

**Sin cambios.** Martínez también indicó que el nuevo Ministro de Industria y Comercio no representa un cambio en los lineamientos del despacho, por lo que no hay expectativas optimistas. Señaló que seguirán los errores que se han cometido y que es posible que se profundice el esquema de lucha contra la “*guerra económica*”.

**Desempleo en construcción.** El directivo de la Federación de Trabajadores de la Industria de la Construcción (Fetraconstrucción), Octavio Campos, informó que la actividad de la construcción en Venezuela nunca estuvo tan deprimida como ahora, con una tasa de desempleo de 95,0%, debido a la escasez del cemento y la cabilla y a la casi paralización de las obras en los sectores público y privado.

## TIPS ECONOMÍA INTERNACIONAL

**Posibilidad al alza.** Según el informe sobre el empleo en EE. UU., la economía creó 292.000 puestos de trabajo en junio y 255.000 en julio, lo que equivale a una tasa de desempleo de 4,9% este mes. Estos resultados podrían aumentar la probabilidad de que la FED suba las tasas de interés a finales de este año, aunque todavía queda camino por recorrer.

**Más empleo, menos productividad.** En el 2T2016 la productividad no agrícola de EE. UU. cayó 0,5% interanual por tercer trimestre consecutivo, apuntando a lo que podría ser un débil sostenimiento de la capacidad de las empresas y corporaciones de mantener el sólido ritmo de contrataciones y creación de empleos reportado en los últimos meses.

**Preocupación para el gigante.** Las reservas de divisas de China -las mayores del mundo- se redujeron USD 3.200 millones en el mes de julio, según datos de su banco central. A su vez, las exportaciones e importaciones del gigante asiático cayeron más de lo previsto en julio, lo que representa un difícil comienzo del 3T2016.

**Estragos del Brexit.** Tal como se preveía, el Banco de Inglaterra recortó su tipo de interés de referencia de 0,5% al mínimo histórico de 0,25% por primera vez desde 2009 e informó que compraría deuda pública por GBP 60.000 millones para mitigar el impacto del *Brexit*. Se prevé que la economía británica se estanque en lo que queda de este año y que tenga un crecimiento débil en 2017.

**Un respiro.** Este 2016 América Latina dará fin a la desaceleración económica que venía registrando desde 2012, con una caída de la actividad de 0,9%, y comenzará una recuperación paulatina en 2017 con una subida del PIB de 1,8%, que estará

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 31. Semana II  
Agosto 2016

apoyada en un aumento de la inversión pública y privada, según un informe de investigación del Banco Bilbao Viscaya Argentina (BBVA).

**Por ahora.** En cuanto a la influencia del *Brexit* en América Latina, Juan Ruiz, economista jefe de investigación del BBVA considera que la región *“ha acomodado muy bien la volatilidad de los mercados”*, aunado a *“la expectativa, también, de un retraso en la subida de los tipos de interés por parte de la FED”*. Como resultado, los flujos de capitales han continuado entrando en la región, aunque debemos estar atentos a las consecuencias a mediano plazo.

**De transparente, nada.** El premio nobel de Economía, Joseph Stiglitz, y el experto anticorrupción, Mark Pieth, abandonaron el Comité Independiente de Expertos creado por el Gobierno de Panamá para investigar la falta de transparencia en los Papeles de Panamá, alegando que carece de transparencia en sí, al explicar que este Gobierno no les dio el visto bueno para hacer público el informe final del comité.

## TIPS POLÍTICOS

**Cada vez más lejos.** La presidenta del CNE, Tibisay Lucena, informó que el referendo revocatorio contra el presidente Nicolás Maduro puede realizarse 90 días después de la recolección del 20,0% de las firmas, lo cual podría ocurrir a finales de octubre, dejando el referendo para 2017. De ser así y resultar revocado Maduro, el mandato lo asumiría el vicepresidente de la República para el momento.

**Todavía dan los tiempos.** Henrique Capriles, gobernador del estado Miranda, expresó que *“lo que no se atreve a decir la señora Lucena después de un ejercicio de cinismo, es que este año no habrá referéndum”*; sin embargo, recalcó que, aunque se lleve a cabo la recolección de 20,0% de firmas a finales de octubre, todavía habría tiempo para que el proceso se realice este 2016 y no en 2017 como se cree.

**Rechazados y con toda razón.** Venezuela fue proclamada como la encargada de la presidencia de Mercosur; sin embargo, el diputado de la Mesa de la Unidad Democrática (MUD), Luis Florido, señaló que varios países integrantes de este bloque comercial rechazan tener como presidente a una nación que, no solo atraviesa una crisis humanitaria, sino en la que se violan los derechos humanos.

**La papa caliente.** La rectora del CNE, Socorro Hernández, señaló que el Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) es el encargado de señalar si habrá nuevas elecciones legislativas en Amazonas, así como si la MUD será anulada como partido político,

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

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

Año 12. Número 31. Semana II  
Agosto 2016

después de que el Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV) solicitara al Poder Electoral la inhabilitación por “fraude en la entrega del 1,0%”.

**Exigiendo y exigiendo.** La MUD entregó una comunicación al CNE en el que solicitan para el 23, 24 y 25 de agosto la recolección del 20,0% para revocar a Maduro este año. A favor de esto, Henrique Capriles declaró que *“el CNE ha violado normas y tenemos que defender firmemente nuestro derecho. Si el CNE no emite un anuncio oficial de 20,0%, todos los estados se movilizarán (...)”*

**Hacen lo que quieren.** El lunes 9 de agosto la Comisión de Participación Política y Financiamiento del CNE (Copafi) debería haber revisado la solicitud de la MUD para la activación del referendo revocatorio. Sin embargo, el rector del CNE Luis Emilio Rondón señaló que no se consideró, ya que los rectores querían *“analizarlo junto con la solicitud de cancelación de la MUD”*.

**A la calle.** Freddy Guevara, coordinador interino de Voluntad Popular (VP), aseguró que la marcha del primero de septiembre por parte de la oposición será nunca antes vista, ya que busca visibilizar los problemas del país, además de apoyar al referendo. Juan Andrés Mejía, suplente a diputado en la Asamblea por el estado Miranda, calificó de burla la alocución de Tibusay Lucena y hace un llamado a la calle.

**Más claro no canta un gallo.** La Consultora Alfredo Keller y Asociados, en su encuesta de julio, señala que el 45,0% de la población total se auto-posicionó como opositor, el 20,0% como chavista y el 35,0% como independiente. Indistintamente de la tendencia política, el 75,0% reportó su desagrado por la gestión de Maduro y el 81,0% está de acuerdo con que un cambio solucionaría esta crisis.

**Ojo con el revocatorio.** Según la encuesta de Keller, el 79,0% de los encuestados culpa al gobierno por la crisis y, de producirse el referendo este año, el 73,0% afirmó que votaría por la salida del mandatario actual, frente al 15,0% que votaría para que siga en el poder.

**Puro cuento.** Freddy Bernal informó que el sistema de abastecimiento soberano con los CLAP (cuyo objetivo es frenar la distorsión de precios y llegar a todas las familias venezolanas) va a ir mejorando progresivamente. Sin embargo, en la encuesta de Keller, el 86,0% respondió que los CLAP no están resolviendo el acceso de su familia a los alimentos y el 66,0% está de acuerdo en que solo sirve para controlar políticamente.

**No hay maquillaje que lo oculte.** El presidente de la encuestadora Hinterlaces, Óscar Schemel, aseveró que el descontento y malestar de los venezolanos con la situación

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 31. Semana II  
Agosto 2016

que atraviesa el país es de 81,0%, destacando que la mayor preocupación es el desabastecimiento, la inflación y la inseguridad.

**Lanzar, relanzar, re-relanzar y nada.** El presidente Nicolás Maduro anunció el relanzamiento de las Operaciones de Liberación del Pueblo (OLP). De esta manera, exigió a los funcionarios de la Guardia Nacional poner en marcha un plan para velar por la seguridad y defender al pueblo de aquellas bandas paramilitares que desasosiegan la paz de Venezuela.

**¿Para qué dialogar? si aquí no pasa nada.** José Vicente Rangel en el programa *José Vicente Hoy* llamó a los sectores a dialogar para resolver los temas de interés, a la vez que informó que lo que ocurre en Venezuela es magnificado por un ataque mediático nacional e internacional.

## TIPS LEGISLATIVOS

**Por obligación.** La Gaceta Oficial N°40.956 establece que los exportadores tendrán que vender las divisas generadas por sus ventas al BCV. La Gaceta también abarca a los arrendatarios de bienes en el exterior que facturen en dólares sus rentas.

**Se permite el ajuste.** La Sala Política Administrativa del TSJ desistió el recurso contra el alza de la Unidad Tributaria realizado por la providencia del Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (Seniat), por lo que el aumento de la Unidad Tributaria de VEF 150 a VEF 177 para el ejercicio fiscal del año 2016 es admitido.

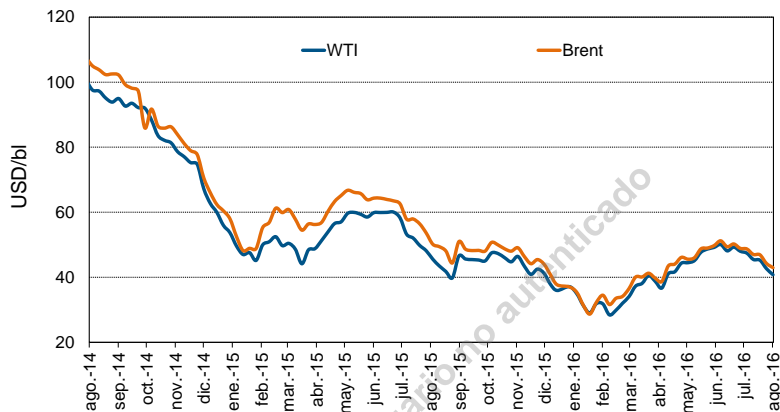
**Ratificando.** El presidente del Instituto Nacional de Capacitación y Educación Socialista (Inces), Wuikelman Ángel Paredes, reiteró que la Resolución N° 9.855 del Ministerio del Trabajo, que establece que las entidades públicas o privadas deberán disponer de trabajadores para colaborar en el reimpulso productivo del sector agroalimentario, es solo de carácter voluntario, haciendo referencia a las respectivas correcciones que fueron hechas en Gaceta sobre la Resolución.

**Permiso sanitario.** En Gaceta Oficial N° 40.959 de fecha 4 de agosto del presente año se aprobaron a través del Ministerio de la Salud nuevas autorizaciones para la libre comercialización y consumo de distintos alimentos importados y nacionales. Algunos de los productos cuyo permiso sanitario fue aprobado son harina de maíz y de trigo, azúcar, leche, aceite de oliva, margarina, entre otros.

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.

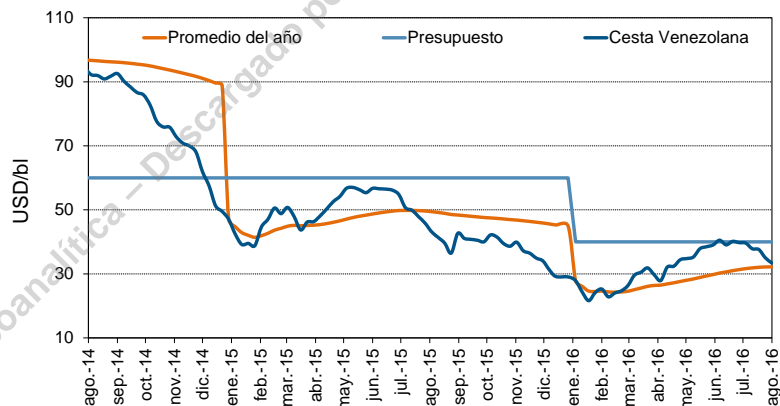
## INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



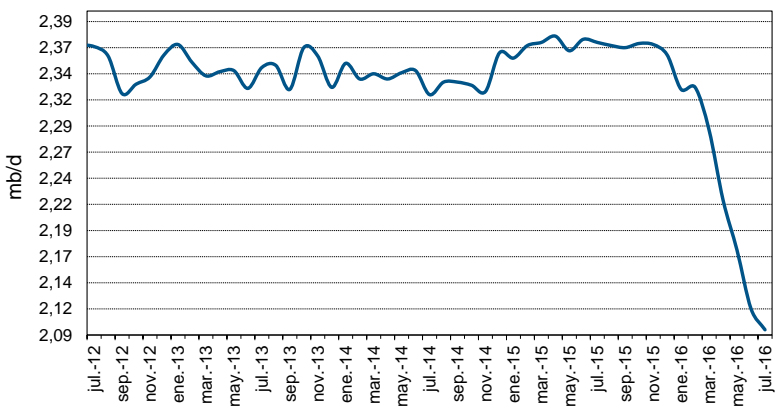
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera



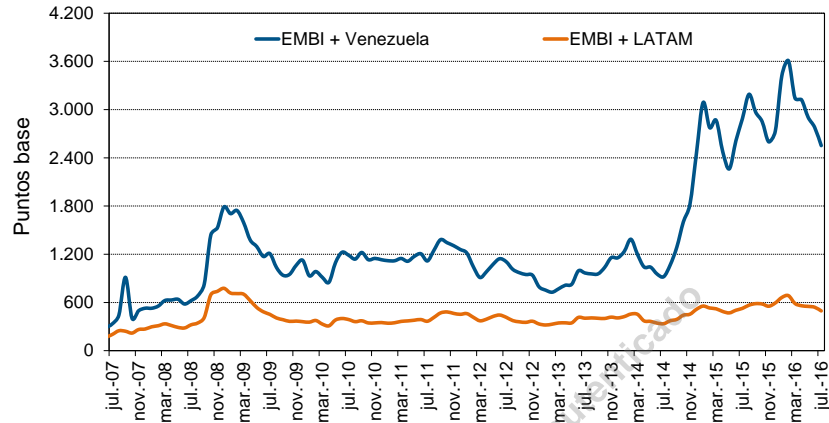
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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 31. Semana II  
Agosto 2016

### EMBI



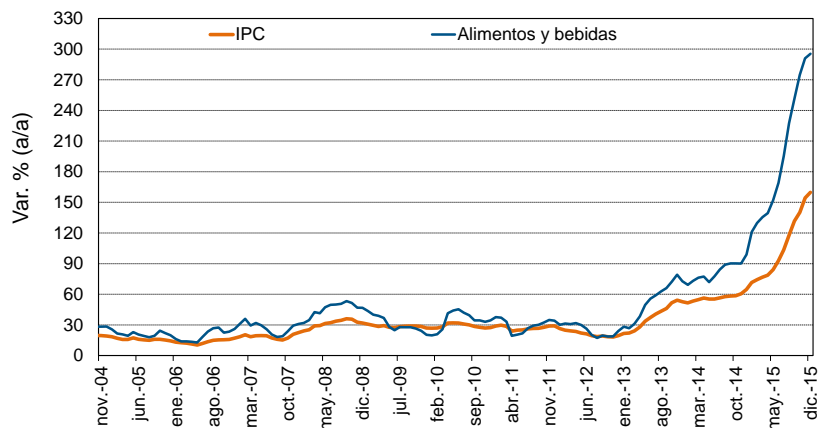
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

### Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

### Inflación (BCV)



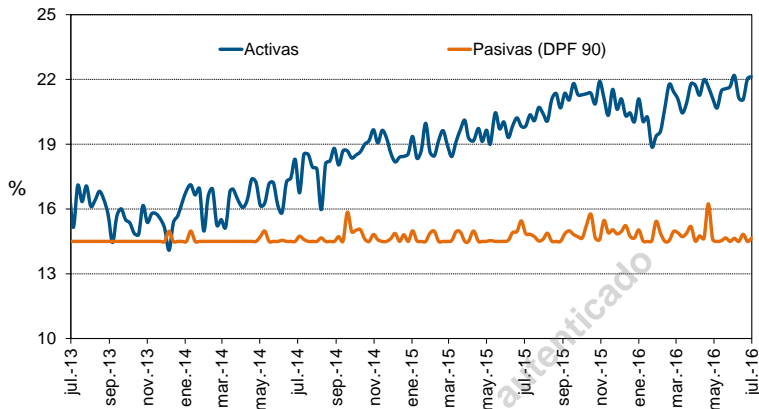
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

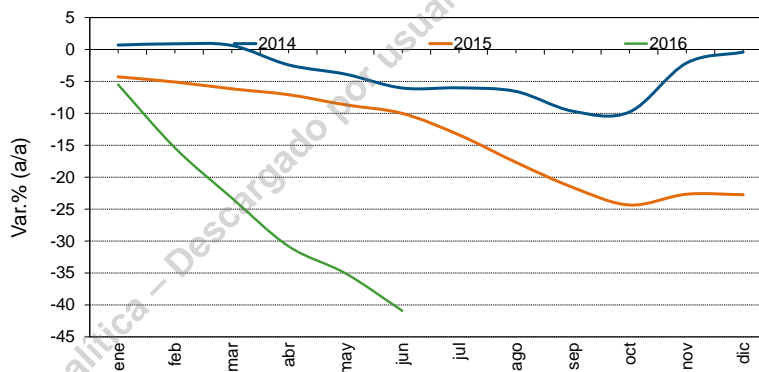
Año 12. Número 31. Semana II  
Agosto 2016

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



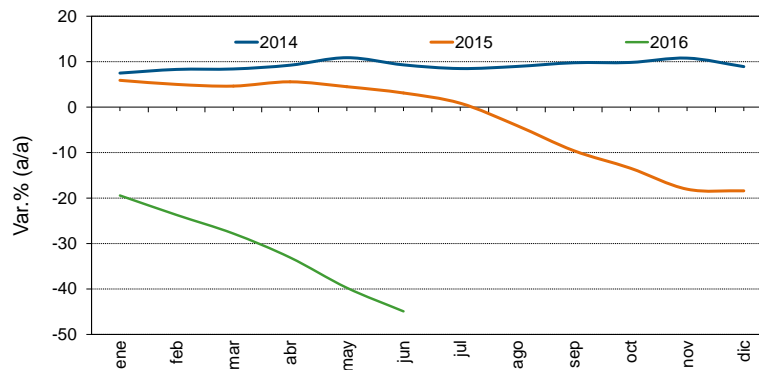
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2  
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

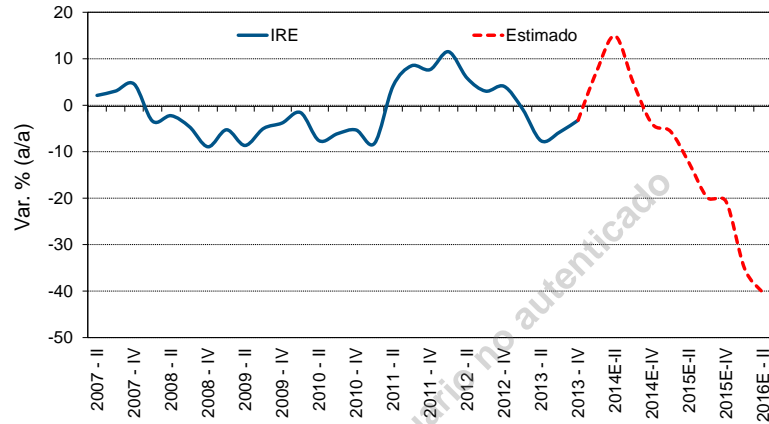


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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

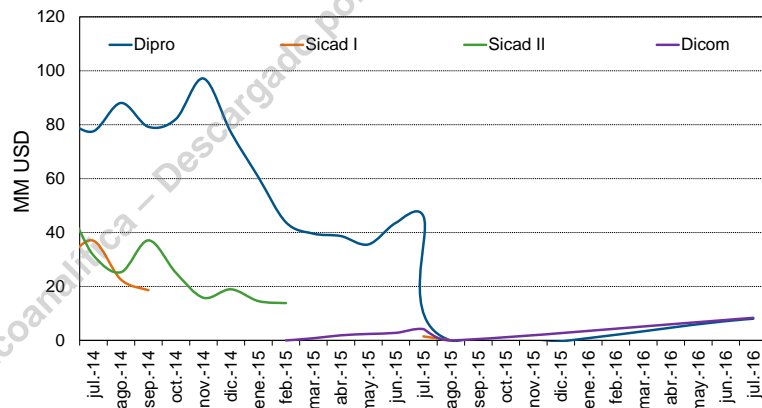
Año 12. Número 31. Semana II  
Agosto 2016

### Índice de salarios reales



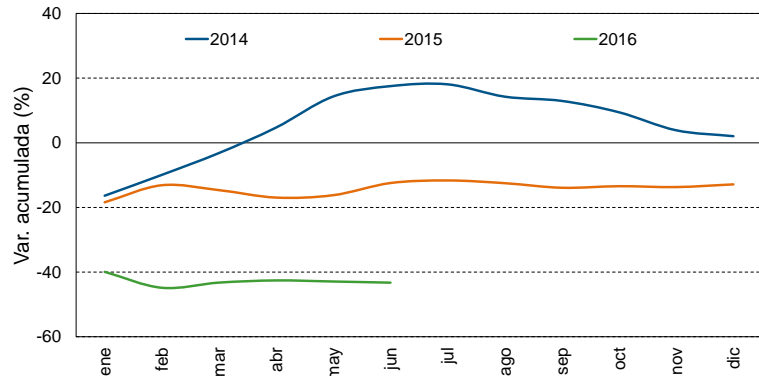
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

### Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

### Expansión del gasto (real - Gobierno central)



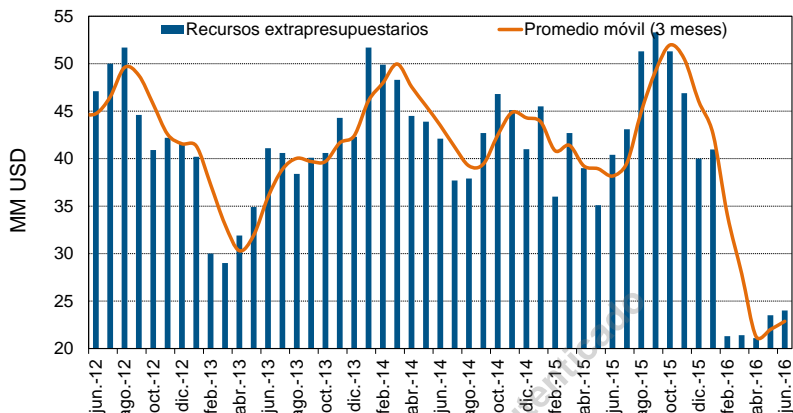
Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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

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

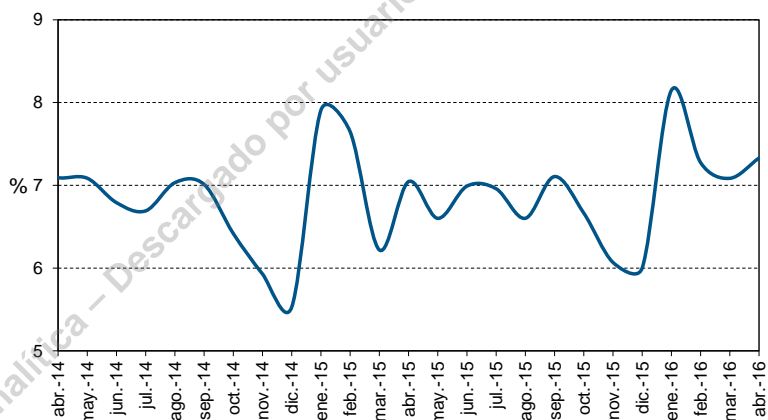
Año 12. Número 31. Semana II  
Agosto 2016

## Recursos extrapresupuestarios del estado



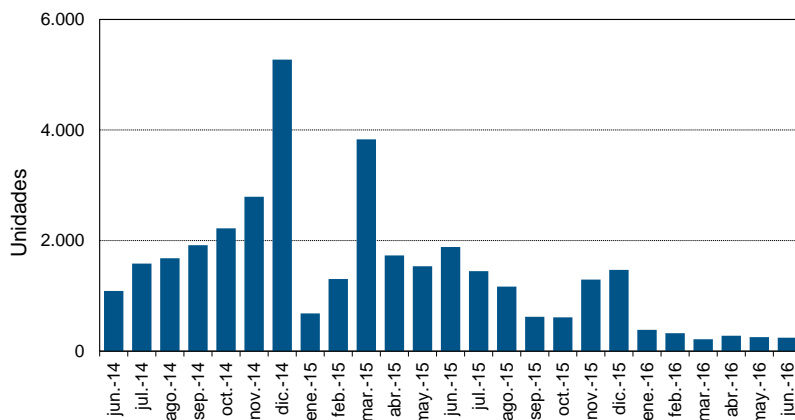
Fuentes: Ecoanalítica

## 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

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

**Armando Gagliardi** / Economista  
armandogo@ecoanalitica.net / @agagliardio

**Nayaurí Rivera** / Economista  
nayaurir@ecoanalitica.net

**Maria Fernanda Candiales** / Economista  
mariac@ecoanalitica.net / @mafecandiales

### ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Gorka Lalaguna  
Victoria Colmenares

**EDICIÓN:** Argelia Guédez y Zoraida Verkaik

### CONTÁCTENOS

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

Colombia: (+57-1-508 6554)

ventas@ecoanalitica.net

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

@ecoanalitica