

¿Cuál será el *Break-Even* externo de 2017?

El próximo año se perfila complejo para la economía venezolana, al igual que se han dibujado los últimos años desde hace ya un tiempo. En el siguiente informe describiremos los diferentes escenarios para el flujo de divisas de la nación para un 2017 que pinta color de hormiga.

La principal variable de ajuste: las importaciones

Por muchos años la producción de bienes y servicios en Venezuela se ha visto perjudicada por lo errático de la política económica interna, que ha hecho necesario importar cada vez más bienes para satisfacer la demanda de consumo de los venezolanos, que se veía incentivada por los niveles cada vez mayores de gasto público.

Desde 2013 dicho sistema se ha tambaleado, pues la producción interna se ha visto cada vez más menguada y el Gobierno ha tenido que enfrentar pagos crecientes de servicio de deuda que contrajo en medio del *boom* petrolero. A ese escenario hay que agregarle la caída de los precios del petróleo desde 2014, dato frecuentemente citado como causa de la actual crisis, pero que está lejos de ser realmente la única razón.

Dado este escenario, el Gobierno no le ha quedado otra opción que reducir sus importaciones para corregir el desbalance del sector y así poder cumplir con sus compromisos de deuda pública externa; y es en dicha caída de las importaciones donde se origina gran parte de la crisis de escasez que la población venezolana experimenta en la actualidad, y seguirá siendo una variable clave en 2017.

En este sentido, en **Ecoanalítica** hemos proyectado dos escenarios para el año que viene: uno de *Statu Quo*, en el que se asume que el actual conjunto de políticas económicas se mantendrá vigente, y un escenario de *Cambio* en el que se observaría una corrección sustancial en el rumbo de la política económica en algún momento de 2017.

Año 12. Número 46. Semana IV
Noviembre 2016

Con el año 2016 a punto de concluir, se proyecta que Venezuela tenga un déficit externo de aproximadamente USD 10.306 millones, con unas importaciones que totalizarían USD 22.723 millones (incluyendo importaciones petroleras) entre públicas y privadas, unas exportaciones de USD 26.000 millones, pagos de deuda externa por el orden de USD 13.462 millones y una entrada neta de capitales de USD 2.712 millones. Dicho déficit se tuvo que afrontar mediante reducciones de las reservas internacionales, *swaps* de deuda de Pdvsa, entre otros mecanismos, con lo que la republica logró financiamiento por USD 5.201 millones.

Flujo de Divisas (MM USD)				
Concepto	2013	2014	2015E	2016P
Precio cesta venezolana (USD/bl)	98,1	88,4	44,8	34,9
Ingresos				
Exportaciones petroleras (mb/d)	2,43	2,36	2,43	2,20
Convenios energéticos (mb/d)	0,24	0,20	0,19	0,10
Exportaciones efectivas (mb/d)	2,18	2,16	2,24	2,10
Ingresos petroleros (USD millones)	78.200	69.623	36.602	26.751
Ingresos no petroleros	2.110	1.933	1.990	2.048
Ingresos Totales	68.234	61.775	30.671	26.007
Egresos				
Importaciones públicas no petroleras	15.986	14.713	12.495	11.433
Importaciones Privadas	32.489	25.849	20.311	8.632
Servicios	12.633	11.130	9.470	3.900
Renta y transferencias corrientes	4.963	4.297	2.998	1.598
Deuda externa pública	14.448	16.024	15.796	13.462
Salida de Capitales y otros	6.679	9.662	-2.583	-2.712
Egresos Totales	87.198	81.675	58.486	36.313
Resultado	-18.964	-19.900	-27.815	-10.306

Fuentes: BCV, Mefbp, Pdvsa y Ecoanalítica

La gran pregunta a responder es con unos activos externos mermados y el acceso a los mercados externos bloqueado ¿qué tanto tendrán que acortar las importaciones el año que viene con respecto al presente para poder afrontar los compromisos de la Republica y Pdvsa sin entrar en *default*? Esa es la pregunta que intentaremos responder esta semana.

Ingresos menguados, aunque en recuperación

El primer factor a considerar dentro del flujo de divisas de la nación y dada la caída drástica en la producción petrolera este año, son las exportaciones estimadas para el próximo año. El escenario *Statu Quo* proyecta un aumento ligero de las exportaciones petroleras a 2,25 millones de barriles diarios (2,25 mb/d), con respecto a los actuales 2,20 mb/d -a ambas cifras habría que restarle 100.000 barriles diarios (100 kb/d) correspondientes a los convenios petroleros, y las que luego se les descontaría también el servicio del fondo chino-, es decir, proyecta un aumento de 50 kb/d en las

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

Año 12. Número 46. Semana IV
Noviembre 2016

exportaciones. En el escenario *Cambio*, dicho aumento sería de 250 kb/d, debido a una administración más racional de Pdvsa y a una mayor confianza por parte de los inversionistas.

A pesar de los continuos problemas operativos de Pdvsa, la producción debería repuntar ligeramente, debido a la gran cantidad de acuerdos que están definiendo con empresas petroleras extranjeras este año y que deberían dar frutos el siguiente, compensando así, por estrecho margen, la caída en la producción de Pdvsa.

El otro aspecto a considerar es la evolución del precio de la cesta petrolera venezolana. Durante 2016 el precio del barril ha estado en su nivel más bajo desde 2004, con una crisis de sobreproducción en el mercado petrolero global que lleva más de dos años.

Sin embargo, existen señales de que, de alguna manera, se ha tocado fondo y el mercado tenderá a la estabilización en 2017. Los precios promedio del petróleo deberían subir con respecto al presente año, principalmente debido a las señales cada vez más fuertes por parte de la OPEP de que pronto se alcanzará un acuerdo de reducción de la producción del cartel. **Ecoanalítica** pronostica que la cesta venezolana se ubicará en USD 40/bl aproximadamente, sobre unos precios internacionales de pocos más de USD 50/bl.

Al tomar ambos factores en consideración, el ingreso por exportaciones debería subir en USD 4.846 millones en el escenario *Statu Quo*, con respecto al ingreso del presente año, con un barril a USD 40/bl y un aumento de producción de 50 kb/d. Por su parte, un escenario de *Cambio* contemplaría un aumento de USD 7.766 millones en las exportaciones, un repunte de la producción de 250 kb/d y un barril al mismo precio de USD 40/bl. También se prevé un aumento de las exportaciones no tradicionales de USD 600 millones para ambos escenarios, dados los crecientes incentivos que se han ofrecido en los últimos meses.

El monto de deuda a pagar en 2017 será de USD 12.916 millones, una cifra USD 546 millones menor que la observada en 2016, aunque igualmente considerable. Para completar los escenarios, **Ecoanalítica** estima que la entrada neta de capitales se elevará a USD 3.254 millones en 2017, dada la permisividad del Gobierno al permitir al sector privado importar bienes y venderlos en el mercado interno a precios de dólar paralelo.

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 46. Semana IV
Noviembre 2016

Flujo de Ingresos (MM USD)	2016	2017 (Statu Quo)	2017 (Cambio)
Precio cesta venezolana (USD/bl)	34,9	40,0	40,0
Ingresos			
Exportaciones petroleras (mb/d)	2,20	2,25	2,45
Convenios energéticos (mb/d)	0,10	0,10	0,10
Exportaciones efectivas (mb/d)	2,10	2,15	2,35
Ingresos petroleros Netos (MM USD)	26.751	28.353	31.273
Ingresos no petroleros	2.048	2.500	2.500
Ingresos Totales	26.007	30.853	33.773
Diferencial con respecto a 2016	-	4.846	7.766

Fuentes: BCV, Mefbp, Pdvs y Ecoanalítica

La incógnita de las importaciones

Suponiendo que las importaciones se mantengan al mismo nivel de 2016, cuando estimamos se contraerán en 44,0%, los escenarios antes descritos tendrían los siguientes resultados: el escenario *Statu Quo* terminaría con un déficit de USD 4.373 millones, mientras que en el escenario *Cambio* el déficit sería solo de USD 1.453 millones. Siguen siendo déficits importantes, pero mucho más manejables que los del presente año, a costa de un nivel mínimo de compras externas.

Hay que considerar que ambos resultados anteriormente mostrados son relativamente optimistas. Cabría preguntarse, por ejemplo, que sucedería si los precios del petróleo se mantienen a niveles similares a los mostrados en el presente año. En dado caso, en los escenarios *Statu Quo* y *Cambio* arrojarían un déficit de USD 8.296 millones y USD 5.741 millones respectivamente. Es decir, al Gobierno no le quedaría otra opción que volver a realizar un recorte de importaciones.

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 46. Semana IV
Noviembre 2016

Flujo de Divisas (MM USD)	2017 (Statu Quo)	2017 (Cambio)
Precio cesta venezolana (USD/bl)	35,0	35,0
Ingresos		
Exportaciones petroleras (mb/d)	2,25	2,45
Convenios energéticos (mb/d)	0,1	0,1
Exportaciones efectivas (mb/d)	2,15	2,35
Ingresos petroleros Netos (MM USD)	24.809	27.364
Ingresos no petroleros	2.500	2.500
Ingresos Totales	27.309	29.864
Egresos		
Importaciones públicas no petroleras	11.433	11.433
Importaciones Privadas	8.632	8.632
Servicios	3.900	3.900
Renta y transferencias corrientes	1.598	1.598
Deuda externa pública	12.916	12.916
Salida de Capitales y otros	-3.254	-3.254
Egresos Totales	35.225	35.225
Resultado	-7.917	-5.362

Fuentes: BCV, Mefbp, Pdvs y Ecoanalítica

Por último, cabría preguntarse, ¿cuál sería el nivel de precio necesario para que, en ambos escenarios, el país logre cerrar la brecha externa el próximo año dado el mismo nivel de importaciones que en 2016?

En el caso del escenario *Statu Quo*, dicho precio sería de aproximadamente USD 46,2/bl, y en el escenario *Cambio* el nivel estaría más cercano a los USD 41,9/bl por barril. Si se mantienen constantes los demás factores económicos a considerar (como puede ser un desplome aún mayor de la economía), esos serían los precios por encima de los cuales pudiera comenzar a disminuir el gigantesco peso económico que los venezolanos están cargando en sus hombros.

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 46. Semana IV
Noviembre 2016

Flujo de Divisas (MM USD)	2017 (Statu Quo)	2017 (Cambio)
Precio cesta venezolana (USD/bl)	46,2	41,9
Ingresos		
Exportaciones petroleras (mb/d)	2,25	2,45
Convenios energéticos (mb/d)	0,1	0,1
Exportaciones efectivas (mb/d)	2,15	2,35
Ingresos petroleros Netos (MM USD)	32.725	32.725
Ingresos no petroleros	2.500	2.500
Ingresos Totales	35.225	35.225
Egresos		
Importaciones públicas no petroleras	11.433	11.433
Importaciones Privadas	8.632	8.632
Servicios	3.900	3.900
Renta y transferencias corrientes	1.598	1.598
Deuda externa pública	12.916	12.916
Salida de Capitales y otros	-3.254	-3.254
Egresos Totales	35.225	35.225
Resultado	0	0

Fuentes: BCV, Mefbp, Pdvs y Ecoanalítica

De la tendencia internacional que muestren los precios del petróleo dependerá en gran medida el nivel de vida de los venezolanos en 2017.

Sin embargo, entra en cuestión también la capacidad de financiación del déficit externo que le queda al Gobierno, debido a que muchas de las posibles formas ya se han utilizado. Por un lado, quedan poco menos de USD 10.800 millones en las reservas internacionales, su nivel más bajo desde el año 2002. Por otro lado, dado el costo político que ha representado la caída de las importaciones, es de esperar que sea cual sea el escenario el próximo año, desde el Ejecutivo se busque revertir la tendencia a la baja en las importaciones.

Pudiera pensarse por tanto que, incluso en caso de no darse las condiciones del escenario *Cambio*, si de da el aumento pronosticado en el precio del petróleo las importaciones pudieran aumentar y así pueda aliviarse parcialmente la actual crisis económica y social que ya ha llegado a un punto de crisis humanitaria. En dicho caso, el déficit externo se mantendría alto, pero a cambio de una cierta normalización en la situación general del país.

Armando Gagliardi

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 46. Semana IV
Noviembre 2016

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	III Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%)¹
TC Dicom (VEF/USD)	659,2	0,2	0,2
	II Semana Noviembre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	22,4	-0,4	1,5
	III Semana Noviembre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	0,1	-0,2	-1,0
	III Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	10.849	-0,7	-27,5
	I Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)*
Gasto del Gobierno Central (MM VEF)	58.129	-10,3	95,4
	II Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MMM VEF)	7.859	2,9	121,3
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	III Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	44,7	-0,1	9,5
Brent	45,9	-0,3	3,8
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	III Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	37,3	-0,3	8,4
Promedio anual	34,6	0,2	-25,4

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

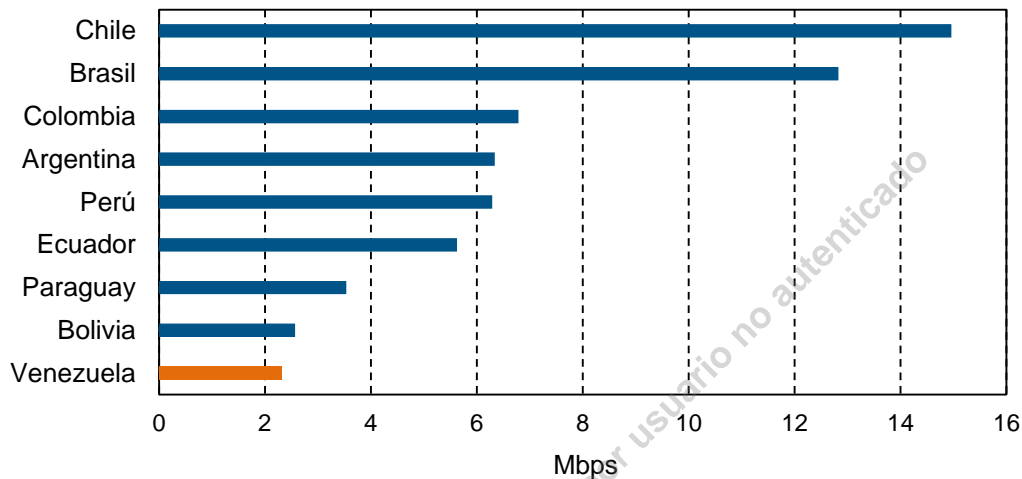
¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

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

Año 12. Número 46. Semana IV
Noviembre 2016

GRÁFICO DE LA SEMANA: “INTERNET A PASO DE VENCEDORES”

Velocidad de banda ancha en América Latina



Fuentes: Cepal y Ecoanalítica

Todo venezolano que se conecte frecuentemente a Internet sabe que la velocidad promedio de conexión en Venezuela es particularmente mala. Mientras en otros países es normal ver películas o eventos en vivo a través de *streaming*, para el usuario promedio de Internet en Venezuela apenas es posible ver un video en el sitio YouTube luego de esperar un tiempo previo de descarga.

Aunque dicho problema pueda parecer una vanidad en medio de la variedad de problemas que enfrentan los venezolanos en su vida diaria, en el siglo XXI este indicador es cada vez más importante. Siendo Venezuela una economía basada en gran medida en el sector servicios, el internet es pieza fundamental del funcionamiento de la gran mayoría de las empresas en Venezuela. Y en una economía global basada en teleconferencias, correos electrónicos y datos en servidores la competitividad de la economía venezolana a nivel internacional queda en entredicho.

Incluso los países más pobres del continente, como Bolivia o Paraguay, ya tienen una velocidad promedio de internet mucho mayor a la venezolana. El país más avanzado en este sentido, Chile, casi multiplica por diez la velocidad promedio de Venezuela. Serán necesarios varios millones de dólares de inversión en el futuro tan solo para poner a Venezuela a la par el resto del continente en materia de conectividad. Pero lo mismo se puede afirmar acerca de toda la infraestructura en Venezuela, tanto física como virtual.

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 46. Semana IV
Noviembre 2016

TIPS ECONÓMICOS

Tocando mínimos. El pasado 21 de noviembre de 2016 las reservas internacionales totales cerraron en USD 10.838 millones, el nivel diario más bajo alcanzado desde 2002, año en el que ocurrió el paro petrolero.

Se necesitan más billetes, pero de alta denominación. El economista y diputado a la Asamblea Nacional (AN) por la Unidad Democrática, José Guerra, recalcó la urgencia de que el actual cono monetario sea modificado, pues no está actualizado en relación a la dinámica de precios. Asimismo, recordó que la Comisión Permanente de Finanzas de la AN envió un documento al BCV proponiendo la impresión de nuevos billetes de VEF 5.000, VEF 2.000, VEF 1.000 y VEF 500.

¡Estamos mejor!...según Faría. El ministro para el Comercio Exterior e Inversión Extranjera, Jesús Faría, señaló que la actividad económica del país se ha recuperado sustancialmente en los últimos meses, a pesar de la caída de los precios del petróleo y de la supuesta guerra económica.

Y estaremos aún mejor. Faría aseguró que "el Gobierno socialista sigue trabajando en garantizar los beneficios de los trabajadores con el aumento salarial y políticas de abastecimiento como los Comités Locales de Abastecimiento y Producción (Clap)". También indicó que para 2017 el panorama económico tiene mejores perspectivas, pues se espera que los precios del barril promedien entre USD 50/bl y USD 60/bl.

No, según nuestros estimados. Al respecto, en **Ecoanalítica** consideramos que 2016 ha sido el peor año de desempeño económico de Venezuela, por lo que estimamos una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) de 11,3% para el cierre de este año.

Ni según las encuestas. En la última encuesta de Keller al Tercer Trimestre de 2016 (3T2016), 42,0% de los encuestados señalaron que el problema más importante que tiene la familia venezolana es la escasez, mientras 19,0% respondieron que el costo de la vida. Asimismo, 54,0% respondieron que pasan hambre y, por tanto, 70,0% están de acuerdo en que la administración de Maduro ha sido la peor en la historia.

Drenando liquidez. La política monetaria del BCV ha incluido subastas de mercado abierto a lo largo del año, utilizando operaciones de absorción extraordinarias e instrumentos financieros, como "Directo BCV", por VEF 604.700 millones. El ente emisor, en teoría, utiliza estos mecanismos para absorber la liquidez excedente y controlar la inflación. Sin embargo, estas medidas aisladas han tenido resultados poco exitosos en la economía.

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 46. Semana IV
Noviembre 2016

La canasta aumenta sin parar. En el mes de octubre la canasta alimentaria familiar del Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros (Cendas) se ubicó en VEF 429.626, lo que significa un aumento de 6,0% en comparación con septiembre.

Y se necesitan muchos salarios. El informe del Cendas indica que para que una familia de cinco miembros pueda adquirir los alimentos que integran la cesta necesitaba VEF 14.300 diarios, es decir, al mes tenía que gastar alrededor de 19 salarios mínimos de octubre.

Precios al alza. Este aumento se debió principalmente al incremento de los siguientes rubros: grasas y aceites, 50,7%; cereales y productos derivados, 28,9%; salsa y mayonesa, 16,0%; café, 7,4%; granos, 7,4%; leche, quesos y huevos, 3,5%; carnes y sus preparados, 3,3%; frutas y hortalizas, 1,7% y pescados y mariscos, 0,5%.

Variación negativa. Según la Gerencia de Asuntos Públicos, el índice principal de la Bolsa de Valores de Caracas (IBC) cerró el lunes 21 de noviembre en 26.421,7 puntos con un total de 57 operaciones, lo que equivale a una variación de 215,7 puntos y a una caída de 0,8% en comparación con la sesión anterior.

TIPS PETROLEROS

Malas señales de Pdvsa. Después de los fuertes rumores que se generaron el pasado lunes 21 de noviembre de que Pdvsa estaba haciendo uso de los 30 días del período de gracia para el pago de los intereses de los bonos 2021, 2024 y 2026, la estatal emitió un comunicado desmintiendo la información.

JP Morgan en la mira. Los rumores del retraso en los pagos surgieron luego de que la firma JP Morgan publicara que Pdvsa solo había pagado USD 135 millones del bono Pdvsa 2026, mientras que aún estaban pendientes unos USD 404 millones.

Pdvsa se pronuncia. Pdvsa se pronunció al respecto: *“Se informa a todos los tenedores de los Bonos Pdvsa con vencimientos al 2021, 2024 y 2026, que, de acuerdo con las condiciones preestablecidas en los papeles emitidos en noviembre de 2011, noviembre de 2013 y mayo de 2014, respectivamente, ya se efectuaron los pagos de intereses correspondientes al semestre terminado en noviembre de 2016”.*

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

Año 12. Número 46. Semana IV
Noviembre 2016

¿2035 guindando? En relación con el pago de los intereses del bono Pdvsa 2035, la petrolera afirmó en el comunicado que los mismos se encontraban en proceso de ejecución y exhortó a todos los tenedores a ponerse en contacto con sus bancos custodios para obtener información sobre los pagos ya realizados.

La culpa es de Citi. El ministro de Petróleo y presidente de Pdvsa, Eulogio Del Pino, aseguró que la petrolera ha cumplido con todos sus compromisos financieros y denunció que Citibank ha retrasado deliberadamente en varias oportunidades la puntualidad en los pagos correspondientes a la deuda de bonos que tiene Pdvsa.

Todas las esperanzas puestas en la OPEP. El ministro Del Pino también señaló que el Gobierno ha hecho un trabajo extraordinario con los integrantes de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sostuvo que se conocerá el acuerdo luego de la reunión del próximo 30 de noviembre, donde se prevé alcanzar un consenso sobre lo que será la producción mundial del crudo.

Venezuela y China, un matrimonio que resiste. La semana pasada el presidente Maduro y el ministro Del Pino firmaron una serie de acuerdos con China, donde se incluye la construcción de la refinería de Jienyang, que ya tiene un avance en su construcción de 18,0% según lo señalado por el Presidente.

Veremos cómo va la cosa. Pdvsa tendrá una participación de 40,0% y la petrolera china, CNPC, una de 60,0% en la refinería de Jienyang, la cual tendrá una capacidad de refinación de 400 kb/d, donde Pdvsa aspira aportar 280 kb/d.

La chequera china no se agota. Asimismo, el presidente Maduro se refirió a proyectos para aumentar la producción petrolera venezolana con el respaldo financiero de líneas de crédito aprobadas en China por más de USD 9.000 millones.

Los pozos viejos para los chinos. También se supo del conjunto de proyectos aprobados para la rehabilitación de 500 pozos de crudo liviano que permitiría aumentar la producción venezolana en 277 kb/d. *“Vamos a llegar a más de 800 kb/d con China”* señaló el presidente Maduro.

El fracking no derrotó a la OPEP. El anterior presidente de Pdvsa, Rafael Ramírez, afirmó en una entrevista local que lo que realmente derrotó a la OPEP fueron los desacuerdos políticos y los conflictos geopolíticos que existen entre los países del Golfo e Irán y entre los países del Golfo y Rusia. Ramírez considera que el *fracking* es una realidad con la que hay que convivir, por lo que la OPEP debe unirse en estrategias.

Señales mixtas. Mientras se acerca el día de la reunión de la OPEP, los precios de los marcadores internacionales del crudo han tenido un comportamiento mixto y, después

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 46. Semana IV
Noviembre 2016

de tener una racha de crecimiento, cerraron el pasado lunes 21 a la baja debido a los rumores de tensiones internas entre los países miembros del cartel.

TIPS SECTORIALES

Lejos del consumo ideal. Según el estudio realizado por el diputado Carlos Paparoni, presidente de la Comisión Especial para la Crisis Agroalimentaria de la AN, el consumo ideal de harina precocida de maíz son 30 kilogramos (kg) por persona al año, pero este año serán únicamente 17,5 kg.

Escasez productiva. Paparoni precisó que el Gobierno ha importado 240.000 toneladas (t) de maíz blanco en 2016 y la cosecha nacional generó 520.000 t, lo que totaliza 760.000 t del rubro que la agroindustria convierte en 543 millones de kg de harina precocida de maíz, lo que equivale a 17,5 kg por cada venezolano.

2017, nada alentador. La caída en la ingesta del principal alimento de los venezolanos es drástica, pero las proyecciones para 2017 son peores. De acuerdo con el diputado, *“el consumo per cápita descenderá a 15,5 kg, si el Gobierno mantiene los mismos niveles de importación del rubro de este año”* indicó.

Metas difíciles, pero no imposibles. El sector requiere 1,6 millones de t al año, para satisfacer la necesidad de materia prima de la industria. Se tendría que importar 1,1 millones de t para reactivar las planta Polar y para que el sector no se quede sin insumos a mediados de enero 2017, señala Paparoni.

Graves consecuencias. El presidente de la Confederación Venezolana de Industriales (Conindustria), Juan Pablo Olalquiaga, expresó que si Empresas Polar quiebra, como consecuencia de las políticas oficiales que les impiden el acceso a las materias primas requeridas para producir, los venezolanos se verán sometidos a más escasez, inflación, empobrecimiento y problemas de salud por desnutrición.

El Gobierno debe ceder. Olalquiaga considera que el Gobierno debe reconocer que nadie puede vender a pérdida y, por tanto, tomar en cuenta las propuestas de productores e industriales, que juntos están buscando mecanismos para superar los problemas que creó el modelo económico que ha ido destruyendo el aparato industrial venezolano.

El temor desapareció, por los momentos. El presidente de la Federación de Industriales de Venezuela (Fedeindustria), Orlando Camacho, aseguró que el temor a las

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

Año 12. Número 46. Semana IV
Noviembre 2016

expropiaciones desapareció gracias a las reuniones del sector empresarial público y privado en el Consejo Nacional de Economía Productiva.

Temporal estabilidad. Indicó que los planes de abastecimiento implementados por el Gobierno son temporales, debido a que se mantendrán hasta que se establezca la producción de alimentos en el país. Camacho alegó que durante las reuniones del Consejo lograron reconocer y actualizar los precios justos de productos básicos, lo que permitió la reaparición de varios rubros.

Caída en ventas. Desde 2014 se ha registrado una caída en las ventas de boletos aéreos que alcanza 75,0%, así lo indicó Julio Arnaldes, director de la Asociación Venezolana de Mayoristas y Empresas de Representación del Turismo; destacó, además, que para el cierre del 3T2016, se reportó una caída de 40,0% en la oferta con respecto al año 2015.

“Quiebre total”. La presidenta de la Cámara de Licoreros del estado Zulia, Soraya Laguna, advirtió que 60,0% de los expendios de licorés en la región desaparecerán por “quiebre total”. En el último trimestre se registró una caída de 70,0% en la venta de la cerveza, mientras que el licor seco de categoría C aumentó 30,0%. Aunque el margen de ganancia por producto debería ser de 30,0%, actualmente los licoreros solo ganan entre 8,0% y 10,0% *“para poder sobrevivir”*.

Por debajo de la capacidad. Francisco Martínez, presidente de la Federación de Cámaras y Asociaciones de Comercio y Producción de Venezuela (Fedecámaras), indicó que el sector industrial está trabajando más o menos a 35,0% de su capacidad instalada; esta es la razón por la cual, según Martínez, los anaqueles están vacíos.

Cooperación binacional. Fue instalada la Subcomisión de Energía entre Venezuela y China, con la finalidad de afianzar la cooperación binacional hacia 2030, así lo informó Ricardo Menéndez, ministro de Planificación y Conocimiento, e indicó que ambas delegaciones abordarán los esquemas de cooperación en el campo productivo, eléctrico y petrolero, entre otros.

TIPS ECONOMÍA INTERNACIONAL

Bye bye acuerdo. Trump anunció que se retirará del Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP), cuyo fin es reducir las barreras comerciales en algunas de las mayores economías de Asia.

Se complica el acuerdo. El TPP fue suscrito en febrero de 2016 por 12 países que representan 40,0% del PIB mundial, pero el tratado requiere la ratificación de, al menos,

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 46. Semana IV
Noviembre 2016

seis países que sumen 85,0% de la producción económica del grupo, por lo que se complicará sin la participación de Estados Unidos (EE. UU.)

China se beneficia. China gana terreno en el panorama del TPP, ya que el gigante asiático no se encontraba entre los participantes, por lo que la retirada de EE. UU. del tratado parece beneficiarlo al darle paso para rellenar el posible vacío.

El TPP en cifras. Doce países forman el TPP, entre ellos México, Perú y Chile de América Latina. Representan 40,0% de la economía mundial, un tercio del comercio internacional.

Plantea cambios radicales. Donald Trump, que había amenazado con retirar a EE. UU. del Tratado de Libre Comercio de Norteamérica (Nafta), ha recalado que solamente llevará a cabo su promesa si México rechaza las modificaciones que él plantea. Entre los cambios radicales más probables se encuentran la imposición de nuevos impuestos, así como de aranceles para reducir el déficit comercial de EE. UU. con México.

Pone en peligro las exportaciones e importaciones. Esta retirada pone mucho en juego, ya que EE. UU. totalizó USD 1,1 billones en comercio con Canadá y México el año pasado, comparado con USD 700.000 millones con la Unión Europea (UE) y USD 600.000 millones con China.

A la espera de la reunión. La próxima decisión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) se llevará a cabo el 8 de diciembre de 2016. Al respecto, el gobernador del Banco de Francia, François Villeroy, destacó la importancia que tiene esta política para protegerse contra la amenaza de deflación inminente que se ha presentado en la zona euro en los últimos años; por tanto, estimó una tasa de inflación superior al 1,0% para comienzos de 2017.

Por un mejor comercio. El 22 de noviembre los Gobiernos de Perú y China suscribieron acuerdos para promover el desarrollo de proyectos clave de minería para la economía del país latinoamericano. Esto se debe a que China es un gran consumidor de materias primas y es el mayor inversionista en el sector minero de Perú, que es el tercer mayor productor mundial de cobre y de zinc.

Ajustando e intentando salir adelante. El Gobierno de Brasil ajustó su proyección de crecimiento económico tanto de 2016 como de 2017, pasando de 3,5% a 3,0% este año y de 1,6% a 1,0% para el cierre del próximo, mientras intenta salir de una de las peores recesiones de su historia.

Brasil luchando por mejorar. Según el Banco Central de Brasil, el déficit de cuenta corriente del país aumentó en octubre, en comparación con el mes de septiembre, y se

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 46. Semana IV
Noviembre 2016

ubicó en USD 3.339 millones. Mientras tanto, en octubre el país atrajo USD 400 millones en inversión extranjera directa.

La segunda economía de América Latina reduce sus proyecciones de crecimiento.

La economía mexicana se enfrenta a grandes amenazas para su crecimiento, por lo que el Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó sus proyecciones del PIB de 2,5% a 2,1% en 2016 y de 2,6% a 2,2% en 2017.

TIPS POLÍTICOS

Venezuela contra JP Morgan. El presidente Nicolás Maduro denunció que el Departamento del Tesoro de los EE. UU. y la oposición venezolana emprendieron una campaña contra Pdvs, pese a que Venezuela ha honrado sus compromisos internacionales, e informó que emprenderá acciones legales contra la empresa de servicios financieros JP Morgan.

Falsa documentación. La canciller de la República, Delcy Rodríguez, anunció que demandará a Henrique Capriles por falsificación de un documento oficial “*para engañar a la opinión pública*”. Se trata de los pasaportes diplomáticos pertenecientes a Efraín Campos y Franqui Flores, sobrinos de Cilia Flores y declarados culpables por la justicia estadounidense de intentar transportar drogas a dicho país.

Referéndum popular. El diputado opositor del partido Voluntad Popular (VP), Freddy Guevara, propuso que debe impulsarse un referéndum popular para destituir al presidente Nicolás Maduro. Guevara señaló que este proceso debe llevarse a cabo a través de la AN, para consolidar un juicio político que destituya a Nicolás Maduro, dando cumplimiento al artículo 333 que indica que es obligación de “*todo venezolano restaurar el orden constitucional*”.

Como en 2014. El presidente del partido socialcristiano Copei, Roberto Enríquez, señaló que su militancia política alerta a la sociedad venezolana y al Vaticano de que el diálogo entre la Mesa de la Unidad Democrática (MUD) y el Gobierno podría terminar como en el año 2014, sin ningún resultado claro.

Abandono del cargo. El dirigente del partido Copei reconoció que el juicio político no existe en la Constitución venezolana. En lugar de esta estrategia, Enríquez indicó que la AN puede declarar el abandono de cargo por parte del Jefe de Estado.

Por señales de humo. Luis Emilio Rondón, vicepresidente por Venezuela del Parlamento del Mercado Común del Sur (Parlasur), señaló que el Gobierno venezolano

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 46. Semana IV
Noviembre 2016

tiene que dar señales claras de que desea seguir en el Mercado Común del Sur (Mercosur), y una señal en este sentido sería que el diálogo dé resultados concretos, que sean asumidos y aceptados por ambas partes.

“50-50”. La permanencia actual de Venezuela en Mercosur es una posibilidad que Rondón estima en “50-50”, pero que se reforzará si el diálogo produce resultados positivos; por lo tanto, están a la expectativa de lo que pudiera surgir de las negociaciones.

Ataques de género. La rectora del Consejo Nacional Electoral (CNE), Tania D'amelio, denunció que desde la oposición se desata una supuesta campaña de violencia contra las mujeres del Poder Electoral, con el fin de desacreditar la institucionalidad del ente. La funcionaria resaltó que por parte de la oposición venezolana no existe el interés de visibilizar a la mujer en el proceso electoral, ni en la sociedad.

No está sobre la mesa. El diputado oficialista, Elías Jaua, negociador del Gobierno en la mesa de conversaciones con la oposición, aseguró que una salida electoral del presidente Maduro no ha sido planteada nunca en la mesa, pese a lo que aseguran los opositores.

Contradicciones familiares. El delegado oficialista afirma que *“formalmente allí en la mesa no se ha planteado ni referendo revocatorio ni unas elecciones adelantadas”*, al menos no antes de 2018, que es cuando el periodo presidencial en curso vence. Esta afirmación contradice el discurso de la MUD, que se comprometió con sus partidarios a ir a la mesa a buscar principalmente esa salida.

Están preocupados. Bajo el título “Una propuesta ciudadana”, más de 700 representantes de sectores sociales expresaron en un documento su respaldo crítico a la MUD, pero a la vez demostraron preocupación sobre la finalidad del diálogo, por lo que apuntan a presentar una propuesta clara para los participantes de la mesa de diálogo.

“Restituya el derecho”. Entre los objetivos del movimiento ciudadano está que se *“restituya el derecho conculcado del 20 de octubre”* a los venezolanos para ejercer *“el derecho a evaluar por voto popular la gestión del presidente Nicolás Maduro”*.

Es necesario un solo discurso. El documento apunta a que la MUD ha cometido errores en su comunicación con el país y por eso recomiendan que debe asumir una *“clara, precisa y oportuna información y comunicación”* con Venezuela y el mundo *“asegurando la coherencia en el discurso y, de ser posible, la unificación del mismo, con una eficaz gestión de medios, convencionales y alternativos”*.

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 46. Semana IV
Noviembre 2016

Fin al diálogo. Lilian Tintori solicitó poner fin al diálogo que desde hace semanas mantienen el Gobierno de Nicolás Maduro y la oposición. Tintori se muestra crítica con ese “diálogo trampa” por considerar que está sirviendo para “abrazar a Maduro”, sin conseguir frutos a cambio, como el referendo revocatorio del mandato del residente y la liberación de presos políticos.

TIPS LEGISLATIVOS

Prórroga aceptada. El Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) declaró constitucional la prórroga de 60 días del Estado de Emergencia Económica. La medida, extendida por quinta vez, faculta al presidente Maduro a dictar normativas excepcionales, autorizar erogaciones con cargo al Tesoro Nacional y otras fuentes de financiamiento que no están previstas en la Ley de Presupuesto.

Con libertad plena. Asimismo, puede aprobar y suscribir contratos de interés público para la obtención de recursos financieros, asesorías técnicas o aprovechamientos de recursos financieros sin contar con la aprobación de otros poderes públicos.

En contra de la AN. Para el abogado constitucionalista, José Vicente Haro, esta sentencia viola abiertamente la Constitución y la Ley Orgánica sobre Estados de Excepción, “otra decisión más de la Sala Constitucional que se dicta inconstitucionalmente en contra de una decisión de la AN”, indicó.

Debate coyuntural. El parlamento debatió en sesión ordinaria la condena judicial por delitos de narcotráfico cometidos por los ciudadanos Efraín Campo Flores y a Francisco Flores, declarados culpables por un jurado estadounidense el pasado viernes 18 de noviembre. El debate sobre la condena trató “las posibles implicaciones del Gobierno Nacional” en tal proceso.

En investigación. Freddy Guevara, diputado a la AN por la MUD, entregó el expediente que abrió el Poder Legislativo sobre los presuntos hechos ilícitos cometidos en PdvsA durante la gestión de Rafael Ramírez en la presidencia de la estatal. El expediente contiene evidencia de la corrupción en la petrolera, que deja a la Fiscalía la posibilidad de investigarla.

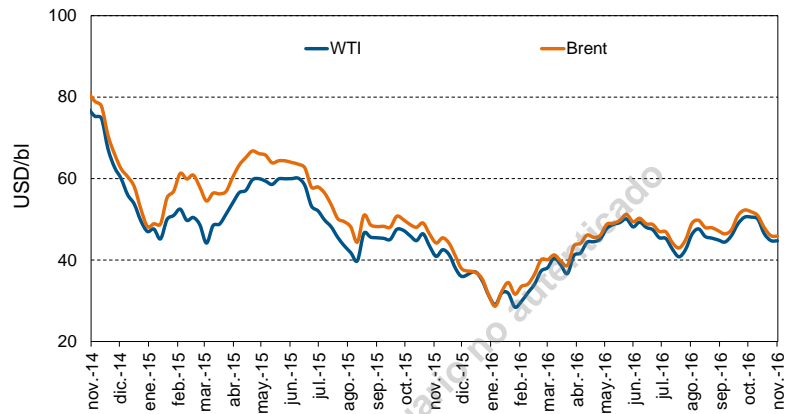
Juramentado. La AN juramentó al diputado suplente a la AN, Rosmit Mantilla, quien fue liberado por las autoridades la semana pasada, luego de pasar dos años recluido en la sede del Servicio Bolivariano de Inteligencia Nacional (Sebin). Ante la directiva del parlamento y los diputados de mayoría opositora, Mantilla recibió sus credenciales como diputado suplente por el circuito cinco del estado Táchira.

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

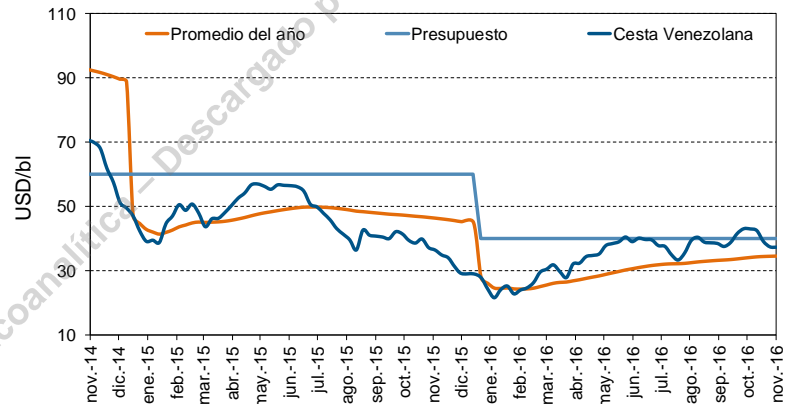
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo
(WTI y Brent)



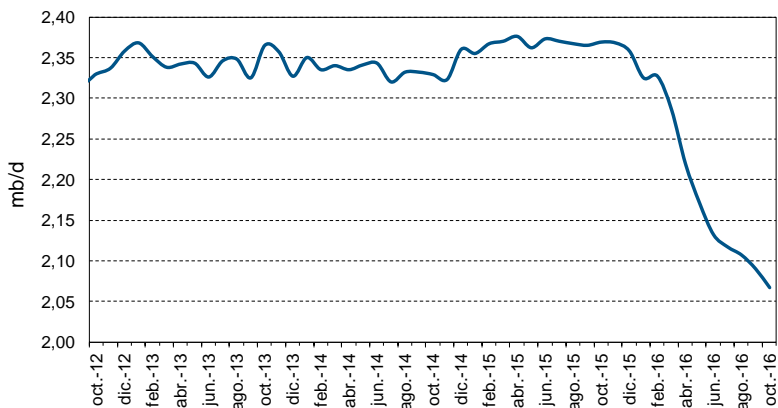
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo
(cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera
(Fuentes secundarias)

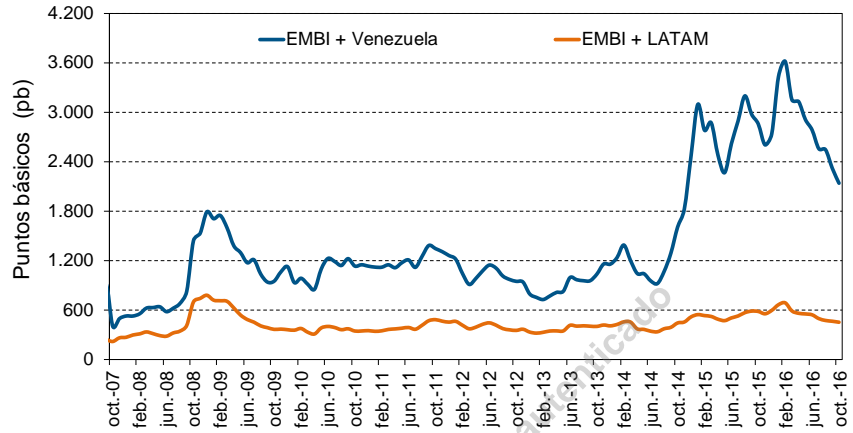


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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.

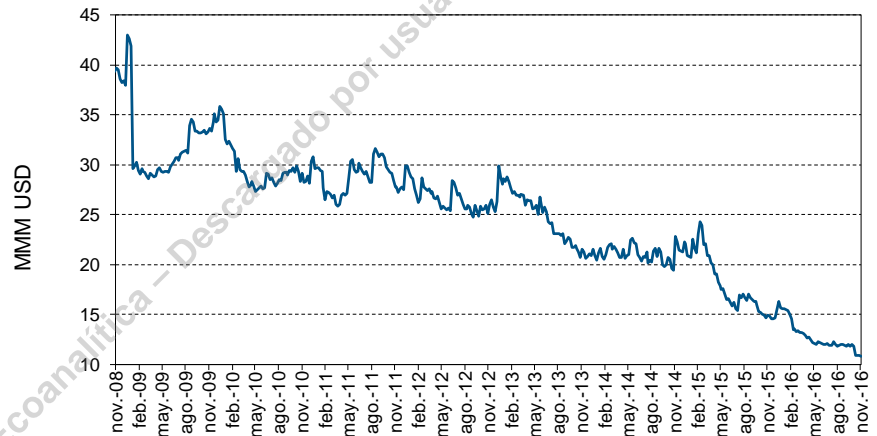
Año 12. Número 46. Semana IV
Noviembre 2016

EMBI



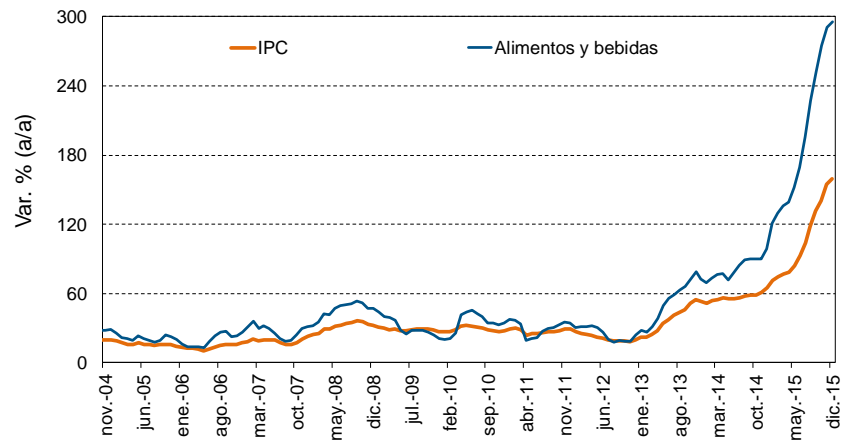
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)



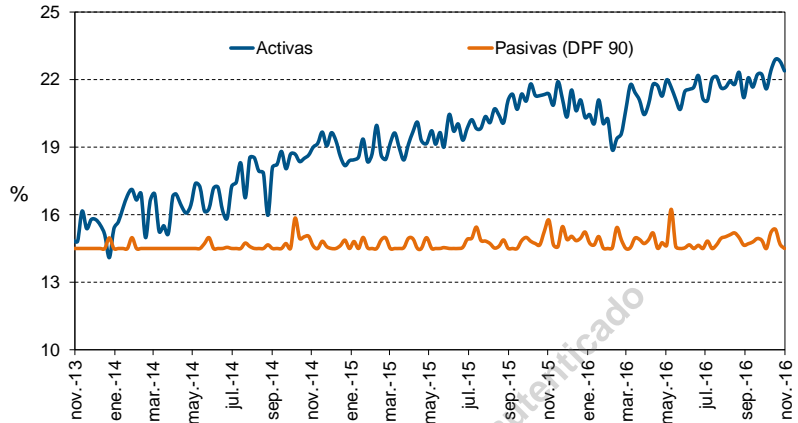
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

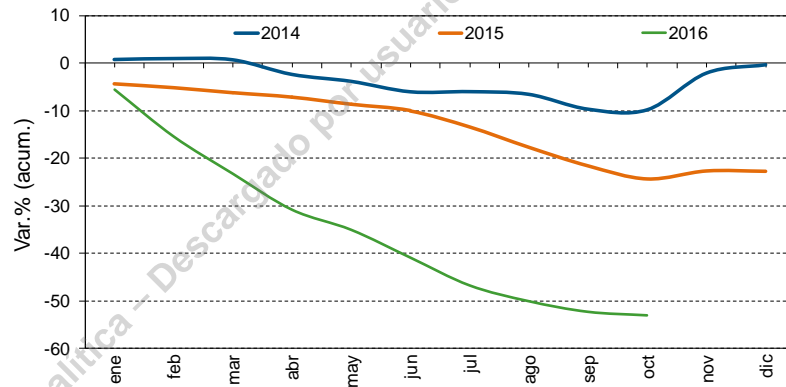
Año 12. Número 46. Semana IV
Noviembre 2016

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



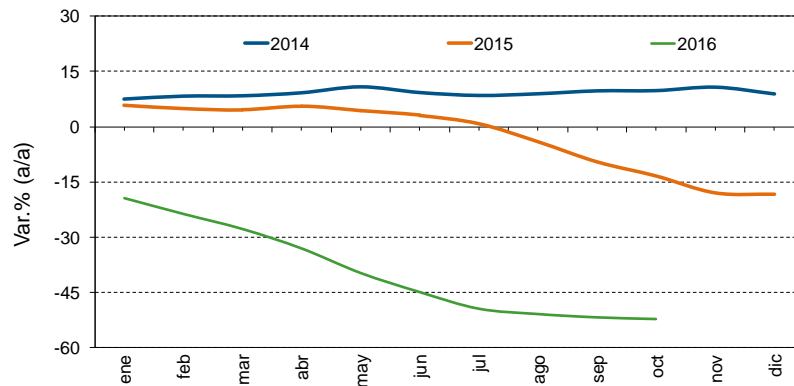
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

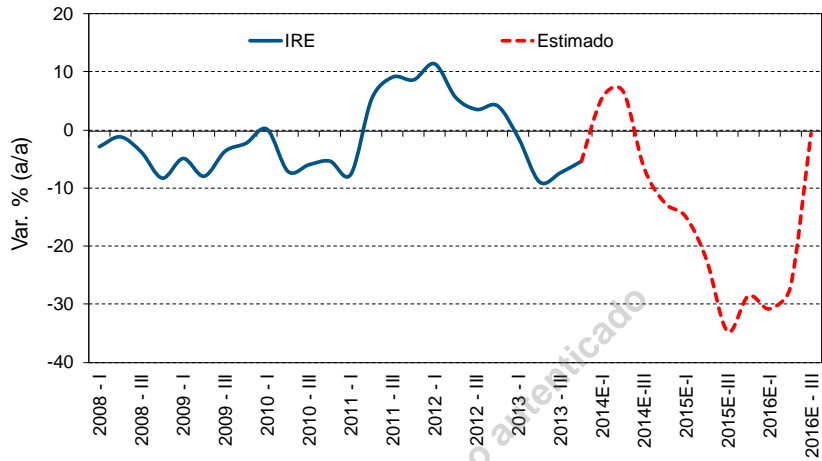


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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.

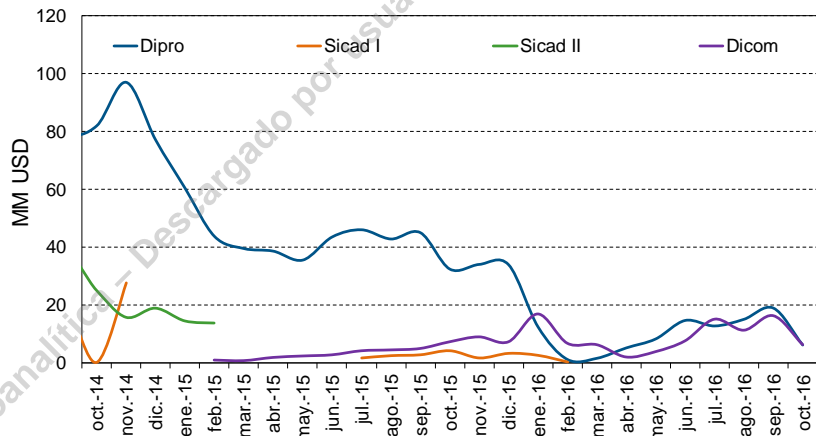
Año 12. Número 46. Semana IV
Noviembre 2016

Índice de salarios reales



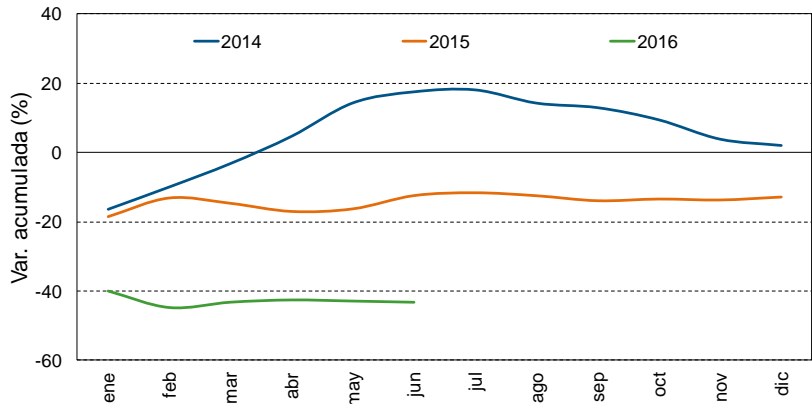
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)



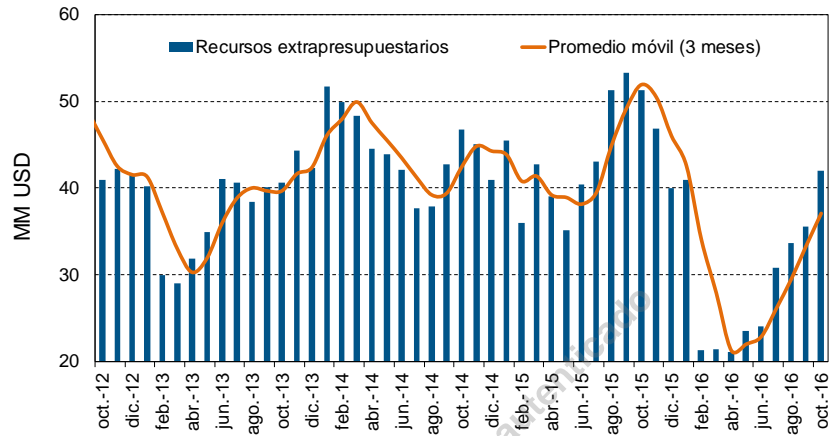
Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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

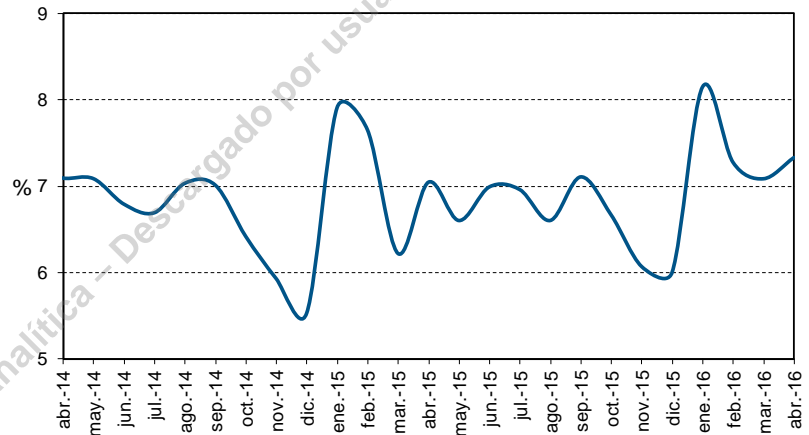
Año 12. Número 46. Semana IV
Noviembre 2016

Recursos extrapresupuestarios del Estado



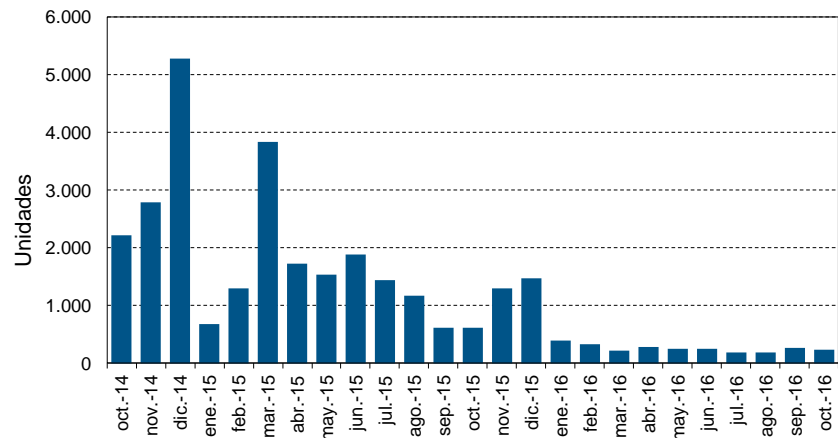
Fuente: Ecoanalítica

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.

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 Senior
pilarn@ecoanalitica.net / @isabelpnavarro

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

Nayaurí Rivera / Economista
nayaurir@ecoanalitica.net

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

Gorka Lalaguna / Economista
gorkal@ecoanalitica.net / @gorkalg

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Victoria Colmenares
Brenda Torres

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