

Prohibida su reproducción y/o distribución

A propósito del lanzamiento del nuevo Dicom

Tras un retraso de varias semanas, parece que el próximo martes 23 de mayo entrará en funcionamiento el nuevo esquema de reparto de divisas denominado el “nuevo Dicom”. La puesta en marcha de este mecanismo se produce en medio de una aguda crisis político-institucional, y viene precedido con un nivel mínimo de liquidaciones de divisas al sector privado y de escalada en el tipo de cambio paralelo.

Algunos puntos relevantes que conviene mencionar:

1. El encargado del nuevo sistema cambiario es Pedro Maldonado, cercano al vicepresidente de la República, Tareck El Aissami, quien además entra como director del BCV, sustituyendo a Franklin Méndez. Es un movimiento en dos direcciones: por un lado, implica un mayor control del vicepresidente sobre el régimen cambiario y por otro, desplaza a dos actores claves dentro del chavismo-madurismo: Rodolfo Marco Torres quien venía controlando las liquidaciones de divisas en el sistema Simadi/Dicom; y a Rafael Ramírez, pues Franklin Méndez era una ficha cercana a su entorno.
2. En información recabada por **Ecoanalítica** con diferentes técnicos del BCV, se habla de un esquema de reparto de divisas expedito a empresas ligadas a sectores claves para el abastecimiento, a saber: alimentos, cuidado personal, insumos industriales y repuestos. El esquema del “nuevo Dicom” está lejos de implementarse bajo subastas y mucho menos, con un tipo de cambio que fluctúe en función de los niveles de oferta y demanda.
3. Es importante, que muchas empresas que operan en este sector, puedan ser convocadas a recibir divisas en este nuevo mecanismo, por lo que tienen que tomar provisiones de caja para las próximas semanas.

4. Respecto al sector privado petrolero, sigue siendo una incógnita, pues, aunque los técnicos se inclinan a permitir su participación, la decisión pasa por la aprobación del Ejecutivo, que en el pasado ha impedido una participación libre de las empresas socias de Pdvsa en el esquema cambiario.
5. Respecto al tipo de cambio, los técnicos se inclinan por una tasa lo suficientemente alta que haga atractivo el esquema pero que nunca alcance los niveles del tipo de cambio paralelo, pues éste es considerado especulativo. Las discusiones apuntan a una tasa que podría moverse entre VEF 2.000/USD y VEF 3.000/USD. Pero no hay nada dicho pues la misma debe ser aprobada por el Ejecutivo.
6. Dado los problemas de flujo de caja que afronta el Ejecutivo, el nuevo esquema arranca en un entorno de sequía de divisas. Entre enero y abril, el sector privado recibió a través de Cencoex y el Simadi/Dicom el equivalente a unos USD 672 millones. Se estima que para el período junio-agosto se pudieran liquidar USD 1.250 millones, donde el “nuevo Dicom” concentre más del 50,0% de las liquidaciones.
7. En las primeras semanas de arranque del sistema, y si la tasa es elevada (en el rango mencionado anteriormente) con niveles de liquidación significativos puede tener un impacto momentáneo en el tipo de cambio paralelo, haciéndolo retroceder y que entre en un período de estabilidad. Es clave como hemos señalado en otras oportunidades, aprovechar estos períodos de baja o estabilidad en el tipo de cambio no oficial para intensificar la cobertura.
8. A partir de septiembre, y en vista de los compromisos de deuda externa previstos para los meses de octubre y noviembre (USD 3.434 millones), el Ejecutivo volverá a restringir significativamente las liquidaciones de divisas al sector privado, y junto al incremento estacional de la liquidez, generará presión al alza en el tipo de cambio no oficial, en forma significativa. Mantenemos nuestro estimado de cierre del tipo de cambio paralelo en VEF 16.308/USD, basado en nuestro modelo de estimación econométrica.
9. Es importante tener en cuenta dos elementos adicionales: alrededor del 65,0% de las importaciones este año serán controladas por el sector público. Y dentro de esta proporción, el 75,3% se realizarán a tasa Dipro, que no ha sido eliminada. En el caso del sector privado estimamos que el esquema Simadi/Dicom/nuevo Dicom concentre el 40,7% de las importaciones.

10. En conclusión, el nuevo Dicom apunta a un esquema de entrega de divisas a sectores que el Ejecutivo considera estratégicos de cara a garantizar el abastecimiento y la provisión de productos (especialmente para el sistema CLAP), en una nueva reconfiguración del poder a lo interno del chavismo, y está lejos de representar un esquema de apertura cambiaria.

Asdrúbal Oliveros

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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

crystinar@ecoanalitica.net

Jean Paul Leidenz / Economista Senior

jpaul@ecoanalitica.net / @JPLeidenzF

Pilar Navarro / Economista Senior

pilarn@ecoanalitica.net / @isabelpnavarrob

Armando Gagliardi / Economista Senior

armandogo@ecoanalitica.net / @agagliardio

Gorka Lalaguna / Economista

gorkal@ecoanalitica.net / @gorkalg

Mariana Petitjean / Economista

marianap@ecoanalitica.net / @maripetitjean

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Luigi Di Biase Giusti

Brenda Torres

CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

atencionalcliente@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica