

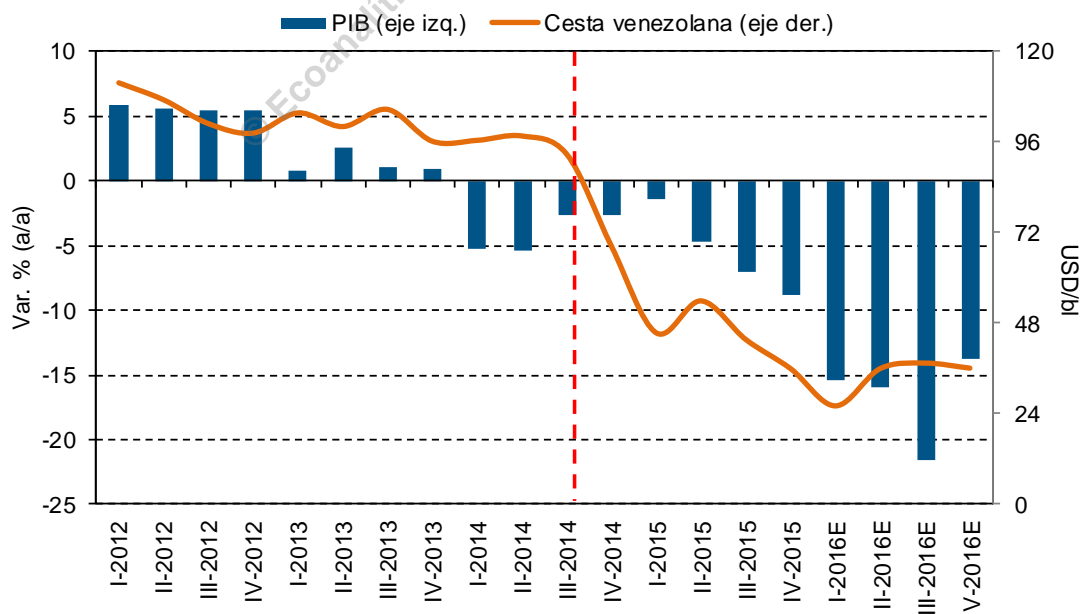
Petróleo y política: Crónicas de la crisis

A finales del año 2014, luego de alcanzar máximos históricos, los precios del petróleo experimentaron una marcada caída y pasaron de un promedio de 99,8 USD/bl ese año a promediar 53,8 USD/bl al año siguiente. Esta situación derivó en una disminución importante de los ingresos de aquellos países dependientes de la exportación de petróleo. Ante ello, la estrategia de muchos se concentró en la inversión y el ahorro.

Abandonando la Joya de la Corona

Durante el *boom* de precios del crudo, Venezuela, a diferencia de otros países exportadores, se caracterizó por la inacción en términos de ahorro y mantuvo su conducta rentista predilecta con los ingresos resultantes.

Evolución del PIB Vs. Cesta Venezolana (trimestral)



Fuentes: BCV, Menpet y Ecoanalítica

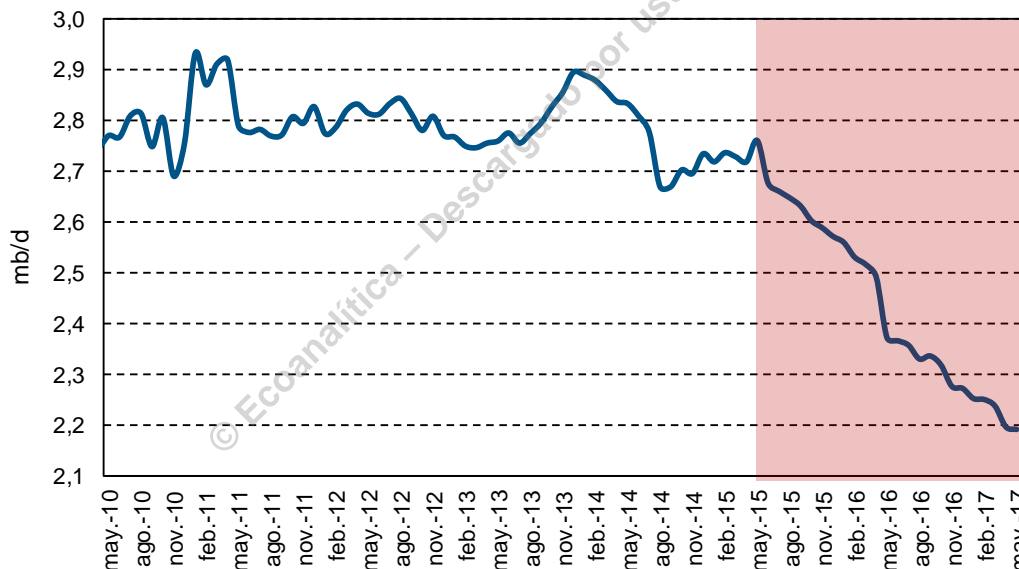
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

La caída de los precios, sumado al frágil desempeño de la industria petrolera, ha afectado el posicionamiento del país en el terreno internacional. La industria petrolera venezolana se ha visto mermada en los últimos años. Aunque la producción petrolera ha venido disminuyendo desde comienzos del gobierno del presidente Hugo Chávez, la caída se ha profundizado en los últimos años, registrando una disminución de -24,2% desde el año 2014 hasta la actualidad.

Esta tendencia se ha acelerado en los últimos años debido a dos razones fundamentales. La primera es la contracción de la inversión, que decreció alrededor de 40,0% entre 2014 y 2015, fecha hasta la cual se posee información, y mermó, por ende, la capacidad productiva de la empresa. La segunda es la desviación de la actividad petrolera como centro y objetivo principal de la empresa, ampliándolo a otros sectores como, por ejemplo, la comercialización y distribución de alimentos.

Producción Petrolera



Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

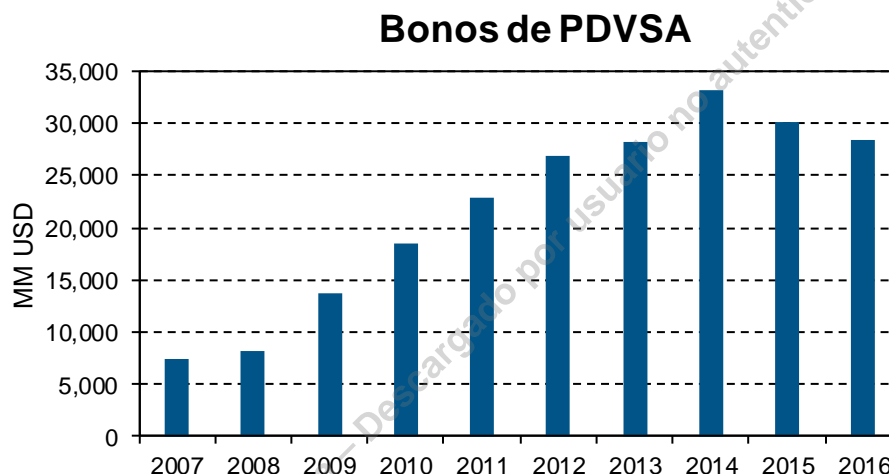
De acuerdo con cifras publicadas por la OPEP, basadas en información suministrada por Pdvsa, la producción venezolana de petróleo disminuyó 7,6% en mayo de 2017, en base interanual, y se ubicó en 2.189 kb/d. Sin embargo, de acuerdo con fuentes secundarias, la caída fue de 9,6% y, la producción se ubicó en un nivel de 1.963 kb/d.

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 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

Las deudas pesan: un paso a la vez

Aun cuando la emisión de deuda es una práctica común de empresas y Gobiernos para conseguir flujo de caja, ésta puede volverse una estrategia peligrosa si se realiza de manera descontrolada. El endeudamiento en Venezuela se había mantenido controlado en el pasado; sin embargo, a partir del año 2007, el Gobierno comenzó una carrera de endeudamiento e incrementó la emisión de bonos en divisas en 279,6% hasta alcanzar un nivel de deuda consolidada de USD 41.027 millones en el año 2016.



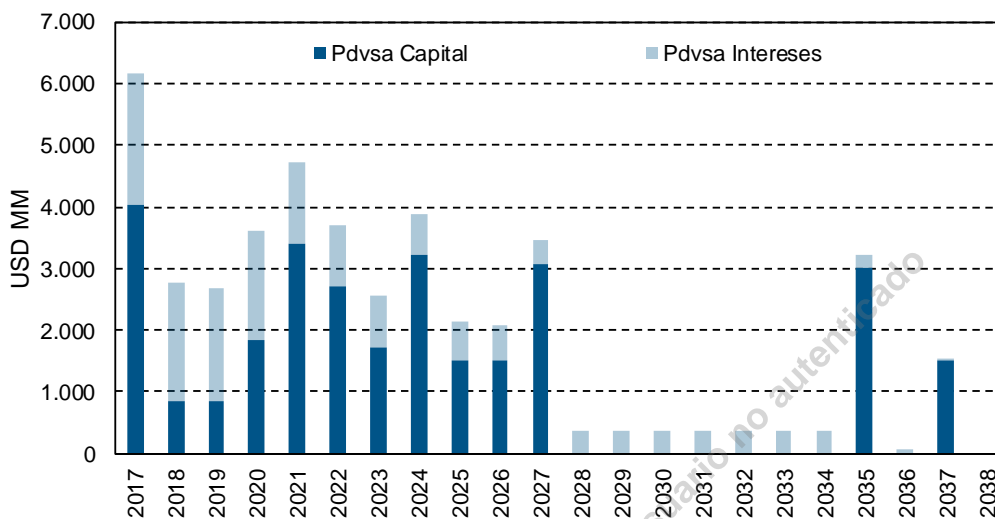
Fuentes: PDVSA y Ecoanalítica

Las repercusiones de este incremento, en términos de su peso en el flujo de caja de la nación, no pasan desapercibidas.

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 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

Servicio de la deuda externa



Fuentes: Mefbp and Ecoanalítica

Para 2017, la nación debía cancelar USD 9.514 millones por concepto de deuda externa, de los cuales USD 4.021 millones correspondían a Pdvsa por el pago de capital de los bonos PDVSA 17 y PDVSA 17N. Todavía restan USD 3.108 millones del servicio de deuda para este año.

Sin embargo, salir de este año completamente solventes no aclara del todo el panorama. Para los años 2018 y 2019, el servicio de deuda se encuentra en torno a los USD 5.450 millones y para 2020 este representa un mayor dolor de cabeza, ya que el país tendrá que cancelar USD 3.618 millones por concepto de deuda.

Incluyendo la política al juego económico

El Gobierno nacional ha demostrado una clara tendencia a mezclar sus intereses políticos en las decisiones cuya dirección debería fundamentarse en la teoría económica y ha convertido las decisiones de política económica en decisiones meramente políticas.

El pago de compromisos externos, en un contexto de caída de los ingresos petroleros y con el menor nivel de reservas internacionales que se haya tenido desde 1995, ha derivado en un recorte de las importaciones de 25,7% en el primer trimestre del año. Los costos, sociales y económicos no han sido menores en un país con un aparato productivo destruido y totalmente dependiente de insumos importados; sin embargo, los intereses del Gobierno están alineados con el pago de la deuda.

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 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

Por lo tanto, no debe excluirse el panorama político del análisis económico en un país en el cual la dinámica de protestas por más de 90 días ha sacudido el terreno político y modificado las reglas del juego. Aun cuando la estrategia dominante del Ejecutivo ha estado centrada en el pago de la deuda externa, sin importar el costo, pareciera que ésta se vuelve cada vez más incierta conforme el clima de protestas se intensifica.

De aquí al 31 de julio: ¿Cuáles son las opciones?

Con una Asamblea Nacional Constituyente *ad portas* y una dinámica de calle que no parece cesar en el corto plazo, pareciera que la deuda, al estar subordinada al terreno político, pudiese verse afectada.

En este sentido, la dinámica de las protestas ha volteado el marcador hacia probabilidades cada vez mayores de una transición, lo que a su vez repercute en las condiciones de la deuda. Ante esto, en **Ecoanalítica** nos preguntamos, de cara a una Constituyente, ¿cuáles son los escenarios?

En primer lugar, existe la posibilidad de que dicho proceso Constituyente efectivamente se realice. Este escenario traería como consecuencia una reacción de aislamiento por parte de la comunidad internacional que podría terminar en sanciones o en una medida extrema, como un bloqueo petrolero, cuyas repercusiones en el flujo de caja de la nación serían severas, y en el cual el pago de la deuda difícilmente se llevaría a cabo.

Otro escenario posible es que la Asamblea Constituyente no ocurra, pero no se concrete un verdadero cambio de Gobierno, es decir, el Ejecutivo aceptaría una derrota en el proceso constituyente, pero se mantendría al frente de la nación. En este caso, podría pensarse que el Gobierno nacional seguiría su práctica de recortar importaciones para cancelar sus obligaciones financieras.

Por último, el tercer escenario sería la posibilidad de que ocurra una transición de Gobierno. En este caso, existirían dos posibles trayectorias: una en la que el chavismo siga al mando del país y la otra es que ocurra un cambio en el modelo económico como consecuencia de un Gobierno opositor. En el primero, es de esperar que se mantenga la tendencia del pago de la deuda, pero el segundo escenario involucraría una reestructuración amigable de la misma.

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 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

Un escenario pesimista: las consecuencias de las sanciones

Si al analizar el primer escenario tomamos en cuenta que existen rumores acerca de posibles sanciones del Gobierno estadounidense a Venezuela, las implicaciones de una paralización total del comercio¹ del sector petrolero entre ambos países resultan abrumadoras.

Flujo de caja trimestral					
Concepto	1T2017	2T2017	3T2017	4T2017	2017
Ingresos					
Exportaciones petroleras (mb/d)	1,8	1,8	1,8	1,1	1,6
(Convenios energéticos mb/d)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Importaciones petroleras (mb/d)	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
Barriles generadores de caja (mb/d)	1,6	1,6	1,6	0,9	1,4
Exportaciones efectivas (mb/d)¹	1,9	1,9	1,9	1,0	1,7
Brent (USD/bl)*	51,1	54,7	51,6	56,6	53,5
CPV (USD/bl)*	42,0	44,8	42,9	45,8	43,9
Ingresos petroleros (MM USD)	7.129	7.613	7.292	4.315	26.349
Importaciones petroleros (MM USD)	694,4	744,0	702,1	311,0	2.452
Ingresos Petroleros netos (MM USD)	6.435	6.869	6.590	4.004	23.897
Ingresos no petroleros (MM USD)	504	454	401	371	1.730
Ingresos Totales	6.938	7.323	6.992	4.375	25.627
Egresos					
Importaciones totales (USD MM)	3.499	2.708	3.078	3.647	12.932
Otras Importaciones petroleras	1.193	738	893	1.504	4.327
Importaciones no petroleras	2.307	1.970	2.185	2.143	8.604
Servicios	1.857	1.764	1.823	1.833	7.278
Renta y Transferencias corrientes	840	1.030	954	992	3.817
Servicio de deuda externa (USD MM)	1.544	4.364	1.544	4.215	11.666
Salida de capitales privados	137,5	137,5	137,5	137,5	550
Egresos totales	7.878	10.003	7.536	10.825	36.242
Resultado	-939	-2.681	-545	-6.450	-10.615

Fuentes: BCV, Menpet, Pdvsa y Ecoanalítica

* Se considera un rezago de 90 días de acuerdo a la dinámica del mercado petrolero.

¹ Se considera el efecto de reexportación de una proporción de los barriles importados.

La posibilidad de frenar el comercio petrolero con EE. UU. debe evaluarse desde dos ángulos principales: por el lado de los ingresos, es decir, las exportaciones de crudo, y desde el lado de los egresos, es decir, las importaciones petroleras (productos y diluyentes).

¹ Tomamos como caso más extremo un bloqueo o la paralización total del comercio, lo que significa que se dejase de importar y exportar a EE. UU.

Año 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

Las exportaciones petroleras hacia EE. UU. son cercanas a los 750 kb/d, lo que corresponde al 40,0% de las exportaciones totales de crudo; por lo tanto, la paralización de la actividad comercial disminuiría los ingresos de manera significativa, pero también generaría una liberación de caja parcial, ya que la caída de las importaciones petroleras desde EE. UU. representan alrededor del 59,5% de las importaciones petroleras totales².

Al evaluar las consecuencias de las hipotéticas sanciones, el impacto en el flujo de caja del 4T2017 evidencia una mayor dificultad para cumplir con los pagos de deuda. En el cuarto trimestre del año, el déficit externo se incrementaría en USD 3.460 millones, hasta alcanzar un nivel de USD 6.450 millones y pondría las finanzas del país en una situación poco sostenible.

¿Cómo financiarlo?

Ante esta situación, el margen de maniobra del Ejecutivo sería limitado. El Gobierno nacional podría acudir al financiamiento internacional, pero este, si fuese factible, involucraría mayores tasas de interés asociadas al mayor riesgo de impago y un posible giro en las políticas económicas, dependiendo de quién sea el fiador.

Por otra parte, una segunda alternativa yace en el financiamiento de la brecha a través de la liquidación de activos externos; sin embargo, liquidar 64,1% de las reservas internacionales, las cuales terminan el mes de junio con un nivel de USD 10.064 millones, tampoco parece una solución óptima. Tratar de liquidar estos activos (particularmente, el oro monetario), involucraría elevados descuentos debido a la inmediatez de la necesidad de caja.

Por último, el Gobierno pudiese ampliar la estrategia de recorte de las importaciones, pero esta no sería suficiente para lograr cubrir la brecha, aun cuando se disminuyan a cero las importaciones, ya que las deudas corresponden a 162,9% de las mismas. Pareciera que una estrategia mixta es lo más viable para el Ejecutivo, es decir, una que combine en cierta medida las alternativas expuestas anteriormente.

² La caída de las importaciones petroleras conlleva, a su vez, un efecto importante sobre la producción. Al ser el petróleo venezolano principalmente crudo extrapesado, este requiere diluyentes y productos para su refinación, por lo tanto, la disminución en la adquisición de estos pudiese derivar en una mayor caída de las exportaciones, incluso hasta llegar a cero, debido a la falta de productos para poder refinar y vender; sin embargo, estos efectos se sentirían en el primer trimestre de 2018, si tomamos en cuenta que Venezuela acaba de realizar una cuantiosa compra de productos, de acuerdo con la fuente Reuters: <https://www.reuters.com/article/us-venezuela-pdvsa-tender-idUSKBN19D2G4>

Año 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

Un horizonte peligroso

Venezuela se encuentra en una situación incierta, cuyo desenlace se definirá en los próximos meses. La conjunción del mercado petrolero con precios bajos, el terreno político interno y las relaciones diplomáticas condicionará la trayectoria de la política económica. A un mes de las elecciones para una Asamblea Nacional Constituyente, el tiempo lo dirá.

Mariana Petitjean

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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

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 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	V Semana Junio	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%)¹
TC Dicom (VEF/USD)	2.640,0	0,0	0,0
	III Semana Junio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	21,9	-0,3	0,3
	V Semana Junio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	2,0	2,0	-1,1
	IV Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	10.087	-0,9	-16,4
	III Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MMM VEF)	19.903	3,5	277,6
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	IV Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	43,5	-4,3	-11,7
Brent	46,1	-3,7	-8,3
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	IV Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	39,2	-4,1	-2,3
Promedio anual	43,8	-0,4	41,2

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

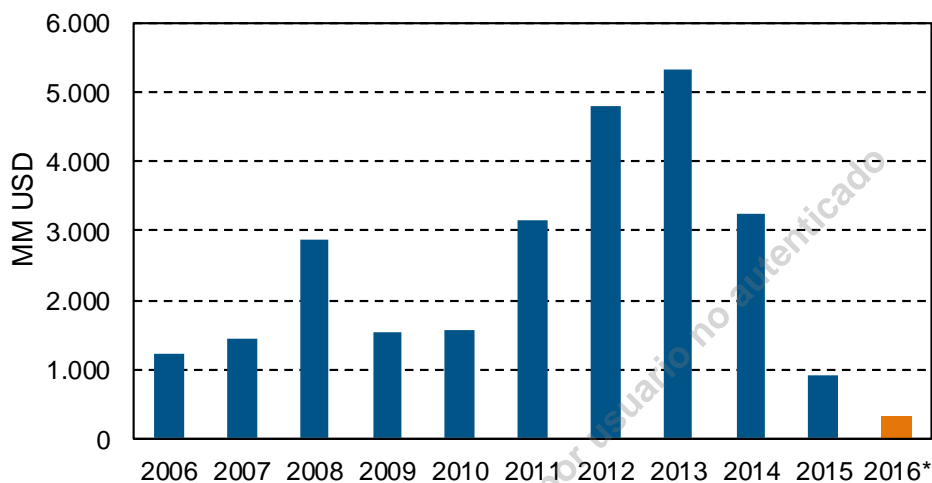
¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

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 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

GRÁFICO DE LA SEMANA: “COMPRANDO VOLUNTADES”

Financiamiento a Petrocaribe



Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica

*Estimado

El 29 de junio se cumplen 12 años de la puesta en marcha del acuerdo de cooperación Petrocaribe. Los presuntos objetivos de este acuerdo eran lograr seguridad energética, desarrollo socioeconómico e integración regional en el Caribe.

El aporte energético de Venezuela a 18 países ha estado delimitado por condiciones de financiamiento sujetas al precio del barril de petróleo. A precios menores a USD 30/bl, el plazo para pagar es de 17 años a una tasa de interés del 2,0% anual. Para estos países, el acuerdo representa un alivio de flujo de caja, pues les permite cubrir su demanda energética sin afectar gravemente sus recursos disponibles. Además, se les permite realizar pago de deuda en bienes. Recientemente, Venezuela ha otorgado descuentos considerables sobre estos compromisos, a fin de cubrir sus urgentes necesidades de divisas (en 2015, el descuento a República Dominicana fue 52,0% sobre su deuda).

En 2013, el financiamiento total fue USD 5.330 millones, año en el cual los precios del crudo promediaron USD 101/bl. En Ecoanalítica estimamos que el financiamiento total en 2016 fue de USD 324 millones. Pese a que el financiamiento ha disminuido, el costo de oportunidad de no percibir esos ingresos es considerablemente alto, debido a la necesidad de recursos para importación y pago de deuda.

No parecen haber beneficios económicos para Venezuela de participar en este convenio. Sin embargo, en términos diplomáticos puede haberle generado algún retorno al Gobierno.

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 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

TIPS ECONÓMICOS

Nueva modalidad. Según información publicada en su página web, la quinta subasta del sistema de asignación de divisas, Dicom, fue realizada mediante la figura de “Subasta Contingente”. Esta modalidad se activa cuando la demanda no logra ser cubierta a un tipo de cambio contenido dentro de las bandas cambiarias.

Empezó a caer. El total adjudicado en esta subasta fue USD 17,9 millones, la disminución con respecto a la subasta anterior fue de -41,5%. A personas jurídicas se asignaron USD 15,7 millones (-39,0% menos que la subasta previa), 72,5% se destinará a compra de materia prima, y para insumos y repuestos la proporción es 17,6%.

Reajuste. El tipo de cambio resultante se mantuvo en VEF 2.640/USD. Las bandas fueron ajustadas nuevamente, los límites son: VEF 2.310/USD y VEF 2.970/USD. La devaluación sobre la banda superior fue 11,1%.

¿Cuál fue el primer TC? Sin embargo, en la subasta ordinaria el tipo de cambio resultante no entró en las bandas por ello se activó la Subasta Contingente, la duda yace en si darán a conocer el primer tipo resultante.

Para cobertura. A 6.263 personas naturales se le adjudicaron USD 2,3 millones (12,8% del total). El 40,5% del monto se destina a ahorro y 32,4% a viajes al exterior.

Dicom por la sexta. El proceso para la siguiente subasta se abrirá el jueves 29 de junio, podrán participar quienes no hayan sido considerados en la quinta subasta y cuyas posturas aún se encuentren vigentes.

Canasta básica familiar llegó a VEF 1.426.363,4. Según el informe del Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros (Cendas), el costo de la Canasta Básica Familiar (CBF) en mayo de 2017 fue de VEF 1.426.363,4, lo que se traduce en un incremento de 17,5% respecto al mes previo y de 369,8% respecto al mes de mayo de 2016.

El comportamiento de la CBF en el mes de mayo estuvo determinado por el incremento de los siete grupos que la integran, entre estos se encuentran: artículos de higiene personal y limpieza del hogar (25,1%) y alimentos (14,2%).

Diecisiete productos escasean. Según el mismo informe, de 58 productos que presenta la canasta, 18 presentan escasez (29,3%). Y según los registrados por Cendas, al menos 60 productos escasean fuera de la canasta.

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 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

Un almuerzo cuesta VEF 6.500. También resalta que el costo promedio de un almuerzo es de VEF 6.500, mientras que el ticket de alimentación está en VEF 4.500 diarios, para mayo. Y para adquirir la canasta se necesitan 17,3 salarios mínimos.

En el foso. Al 23 de junio las reservas internacionales cerraron en USD 10.087 millones. Esto representa una disminución de -0,95%, con respecto a la semana previa. La contracción respecto al cierre de 2016 fue -8,1%.

TIPS PETROLEROS

Juntos, hasta el final. La empresa petrolera rusa Rosneft aseguró en voz de su presidente ejecutivo, Igor Sechin, que *“nunca abandonarán Venezuela”*.

Pasando aceite. De acuerdo con una exclusiva publicada por la agencia de Noticias Reuters, Pdvsa estaría tratando de adquirir alrededor de 6,3 millones de barriles (mb) de combustible y demás diluyentes en lo que sería una de las mayores operaciones realizadas por la estatal petrolera durante los últimos años.

Los diluyentes pesan. De acuerdo con Reuters, Pdvsa, cuyo parque refinador se encuentra operando en mínimos históricos desde marzo debido a la poca disponibilidad de crudo liviano, ha incrementado significativamente sus compras de combustible en el extranjero para mantener a flote la operación de la industria y garantizar el abastecimiento local de combustible.

42,0%. Adicionalmente, según lo expuesto por unos documentos a los cuales tuvo acceso la firma inglesa, el Centro de Refinación Paraguaná (el cual incluye las refinerías de Amuay y Cardón) planea operar a un 42,0% de su capacidad (955.000 barriles diarios (b/d)) para el mes entrante.

Del árbol caído, todos hacen leña. Días atrás, Pdvsa anunció que la Unidad de Delincuencia Económica y Fiscal de Portugal se incorporó, en carácter de colaborador, a la investigación realizada por autoridades españolas sobre las operaciones realizadas por el Banco Espíritu Santo donde pueden estar involucradas la estatal petrolera y algunas filiales.

¿Qué es lo que se investiga? De acuerdo con lo publicado, los órganos de la administración de justicia portuguesa se encuentran investigando una supuesta apropiación de fondos de la corporación venezolana que habrían sido canalizados a través del banco en cuestión entre 2009 y 2014.

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 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

¡A la ofensiva! En este sentido, la estatal petrolera comunicó que, a través del Comité de Investigaciones y Control, ha activado un equipo especializado de asesores en aras de determinar la existencia o no de fraude contra la corporación.

Petrocaribe estancado. De acuerdo con las cifras publicadas por el Ministerio de Hacienda de República Dominicana, al cierre del primer cuatrimestre, la deuda que mantiene dicho país con Pdvsa permanece estable alrededor de los USD 214 millones desde el mes de diciembre del año previo, hecho que podría suponer una caída significativa de los envíos de crudo en el marco de Petrocaribe hacia el resto de la región.

De nuevo por debajo de 40. Al cierre de la semana previa, la cesta petrolera venezolana (CPV) presentó una caída intersemanal de 4,0% (USD 1,7) para ubicarse en USD 39,2/bl, el valor más bajo registrado por el indicador en lo que va de año. En este sentido, la CPV retorna a un nivel inferior a los USD 40,0/bl por primera vez desde noviembre del año anterior, en vísperas del acuerdo propuesto por la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

Todos quietos. De acuerdo con varios delegados de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), al día de hoy no se prevé un recorte de la producción más profundo que el propuesto en el acuerdo celebrado meses atrás.

Aunque vale la pena revisarnos. A pesar de que un mayor recorte figure como una opción, ciertos delegados de la OPEP dejaron la puerta abierta a colocar un tope a la producción de países como Libia y Nigeria.

Todos en la misma página. Si a este hecho le añadimos las declaraciones más recientes de los participantes, OPEP y no OPEP, del acuerdo renovado meses atrás, difícilmente existan razones para pensar en recortes más profundos. Hace algunos días Irán indicó que, antes de tomar una decisión, es necesario esperar por el efecto de la renovación. Por su parte, Arabia Saudita y Rusia declararon que el mercado se encontraba moviéndose en la dirección acertada.

55 es el tope. Ian Taylor, cabeza de la mayor firma independiente involucrada en el comercio de crudo, Vitol, afirmó que el Brent oscilará en un rango comprendido entre USD 40,0/bl y USD 55,0/bl durante los próximos trimestres a partir de un incremento en la producción de crudo proveniente de Estados Unidos (EE. UU.) que torpedearía los intentos de la OPEP por estabilizar el mercado.

Fe en el tercero. A ojos de Taylor, es de esperar que el mercado tienda a un mayor balance durante el tercer trimestre del presente año (3T2017) en la medida en la que el nivel de inventarios ceda. No obstante, Taylor permanece escéptico sobre el 4T2017 a

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 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

partir de un potencial incremento de la producción proveniente de EE. UU. que sumaría al ya abultado excedente de oferta dentro del mercado.

TIPS SECTORIALES

Ajustes naturales. María Carolina Uzcátegui, presidenta de Consecomercio, declaró que la escalada del tipo de cambio Dicom de VEF 727/USD a VEF 2.160/USD provocó un incremento de 300,0% de los aranceles por nacionalización de productos importados.

No es suficiente. También declaró que la asignación de USD 400.000 anuales a las empresas es insuficiente, ya que *“no alcanza para reparar una maquinaria, adquirir equipos o reponer materias primas”*.

Situación apretada. Adán Celis, presidente de la Cámara de Industriales de Carabobo, afirmó que la falta de materia prima ha provocado que algunas industrias estén trabajando al 30,0% de su capacidad productiva, algunas, incluso, han llegado a cesar sus actividades, reducir las horas laborales y suspender temporalmente a sus trabajadores.

Todo bajo control. El presidente de Bolivariana de Puertos (Bolipuertos), Efraín Velasco Lugo, señaló que las importaciones y exportaciones han aumentado los últimos meses. Este jueves, llegaron al puerto de la Guaira 130 contenedores con alimentos, medicinas y artículos de higiene.

Aquí se quedan. La agencia de envíos DHL ratificó su deseo de seguir operando en el país luego de que circularan informaciones de que estaba en proceso de cese de operaciones. El presidente de la compañía, César Ramírez, declaró que se encuentran gestionando el restablecimiento del servicio.

Dificultades de envío. Agentes de Venserinca, empresa encargada de los servicios de seguridad de la agencia DHL, comentaron que temen perder sus puestos de trabajo ante las medidas que tomó el Gobierno con respecto a la limitación de las agencias que prestan servicios de envío de paquetes a nivel internacional.

La inseguridad como factor del hambre. Según Carlos Odoardo Alborno, presidente de la Federación Nacional de Ganaderos de Venezuela (Fedenaga), la inseguridad de las zonas rurales ha afectado de manera importante la capacidad productiva al punto de que *“las áreas están desguarnecidas”*. También agregó que el 1T2017 fue el más complejo en los últimos 70 años.

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

Año 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

“Plan de Desarrollo Cerealero” El Ejecutivo puso en marcha el “Plan de Desarrollo Cerealero” en el estado Guárico, para lo cual entregó insumos a productores agrícolas y transfirió la planta procesadora de arroz Francisco Lazo Martí al Ministerio de Alimentación.

Fondos para desarrollo. El Consejo Nacional de Economía Productiva entregó más de VEF 78.000 millones y USD 10 millones a empresarios que participaron en la Expo Venezuela Potencia 2017 y en la Expo Producción Soberana 2017.

¡Más techos! Manuel Quevedo, ministro para Ecoturismo, Hábitat y Vivienda, anunció que han rehabilitado 441.523 viviendas en todo el territorio nacional en el marco de la Gran Misión Barrio Nuevo Barrio Tricolor. Además, se entregaron 3.000 hogares rehabilitados en el estado Lara.

Lo difícil de poner el pan en la mesa. Juan Crespo, presidente de la Federación de Trabajadores de la Harina de Trigo, manifestó que las 30.000 toneladas de trigo que llegan al país mensualmente son insuficientes; por ello, varios molinos están paralizados y 10.000 panaderías están afectadas en el territorio nacional. Al mismo tiempo, declaró que para garantizar el suministro se requieren al menos 120.000 toneladas mensuales

Créditos al consumo subieron 242,8%. En cifras publicadas al cierre de mayo de este año, el Sistema Bancario Nacional (SBN) reveló que los créditos dirigidos al consumo acumularon VEF 1,8 billones, VEF 1,2 billones de diferencia desde el cierre del año 2016.

Cartera de créditos comerciales creció 271,17%. ICG Consultores publicó en un informe reciente que la cartera de créditos comerciales aumentó VEF 4,18 billones desde mayo del año pasado hasta llegar a VEF 5,73 billones al cierre del mes de mayo del presente año.

TIPS ECONOMÍA INTERNACIONAL

No crecerá tanto. El Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo sus previsiones de crecimiento para Estados Unidos a 2,1% para 2017 y 2018. El FMI había estimado previamente un crecimiento de 2,3% para 2017 y 2,5% para 2018.

Decepción con Trump. Con este ajuste el FMI abandona la suposición previa de que la rebaja de impuestos y el aumento del gasto promovido por el nuevo Gobierno de Donald Trump estimularían la economía estadounidense. El organismo argumenta que no cuenta con detalles sobre los planes de política de la nueva administración.

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 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

Menos capacidad ociosa. El organismo también justificó el cambio de previsión por el hecho de que la tasa de desempleo en EE. UU. se está acercando a niveles de pleno empleo, lo que le deja menos margen de crecimiento en el corto plazo.

Menos pedidos. Los pedidos de bienes de capital en EE. UU., excluyendo aeronaves y defensa, cayeron -0,2% en mayo, tras subir 0,1% en abril. Los analistas prevían un crecimiento de 0,3% durante el periodo, lo que apuntaría a un debilitamiento de la actividad del sector durante el segundo trimestre del año.

Mayor oferta habitacional. Las ventas de casas unifamiliares nuevas en EE. UU. subieron en mayo 2,9%, una cifra desestacionalizada de 610.000 unidades, mientras que las ventas de abril fueron revisadas al alza a 593.000 unidades. Los analistas pronosticaban un volumen de ventas de 597.000 unidades.

Aunque a precios mayores. Los precios de las casas unifamiliares en EE. UU., medido por el índice Case-Shiller, se incrementaron a una tasa interanual de 5,7% en abril, por debajo del incremento de 5,9% pronosticado por los analistas.

Anuncio matizado. El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, sugirió que el instituto emisor podría ajustar su política monetaria en los últimos meses, dadas las señales que apuntan hacia una aceleración del crecimiento en la eurozona. Sin embargo, el funcionario acotó que la eurozona aún necesita un “considerable apoyo monetario”.

Hacia una menor flexibilidad. Actualmente el BCE mantiene una política monetaria ultra-flexible, con tasas de interés en negativo y compra masiva de activos financieros. Los analistas esperan algún anuncio de ajuste de dicho esquema en la próxima reunión de política monetario del BCE, a realizarse el 7 de septiembre.

Confianza en máximos. El índice de confianza empresarial en Alemania, publicado por el instituto Ifo, se ubicó en 115,1 puntos en junio, en comparación con los 114,6 puntos registrados en mayo. De esta forma, el índice obtiene su mejor resultado en la serie histórica, una señal más del buen estado de salud de la economía alemana.

Sigue el boom de la construcción. Las ganancias de las empresas industriales en China aumentaron en mayo a una tasa de 16,7% en términos interanuales, hasta un total de USD 91.250 millones. El repunte se atribuye a una mayor demanda de insumos para la construcción, dada la expansión del gasto en infraestructura.

Incertidumbre política. La confianza del consumidor en Brasil retrocedió 1,9 puntos en abril, para ubicarse en 82,3 puntos, luego de registrar un avance en mayo. Dicha caída

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 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

es atribuida por los analistas a la reciente crisis política en Brasil, que ha puesto en jaque al presidente Michelle Temer.

Sector externo en récord. Brasil consiguió un superávit de cuenta corriente por el orden de los USD 2.884 millones en mayo, muy por encima de lo estimado por los analistas y su mejor resultado en la serie histórica desde 1995. El resultado se debe principalmente a un superávit comercial de USD 7.400 millones.

Y en recuperación. En lo que va de año el déficit acumulado de cuenta corriente totaliza USD 616 millones, tan solo una décima parte del déficit acumulado durante los primeros cinco meses de 2016.

México encaminado. La actividad económica en México mostró en abril un crecimiento de 0,1% con respecto a marzo y de 2,8% con respecto al mismo mes del año anterior. El repunte estuvo liderado por el avance de 0,5% del sector servicios, que compensó una caída de 0,3% en la industria y 0,9% en la agricultura.

TIPS POLÍTICOS

Buscando la democracia. La fiscal general de la República, Luisa Ortega Díaz, indicó que no posee aspiraciones presidenciales, por el contrario, afirmó que su única aspiración es “*defender la actual Constitución y los derechos de la ciudadanía*”. Así mismo, afirmó que no se puede permitir el retroceso en los derechos ya conquistados.

“El tun-tun”. El presidente Nicolás Maduro denunció un supuesto plan de jaqueo que pretendía realizarse contra el Consejo Nacional Electoral (CNE). El Presidente afirmó que el plan estaba destinado a la celebración de la Asamblea Nacional Constituyente (ANC) el 30 de julio.

No se quedó atrás. Ante ello, la presidenta del CNE, Tibisay Lucena, afirmó que se debe impedir el sabotaje de las elecciones del 30 de julio. Lucena indicó que quienes no estén de acuerdo con la ANC pueden abstenerse, más no podrían impedir el ejercicio de los derechos de los demás electores y amenazó con acciones penales a quienes intenten sabotear.

Uno que sí sabe. Por su parte, el exrector del CNE, Vicente Díaz, negó la posibilidad de que el sistema de seguridad del Poder Electoral pueda ser jaqueado. Explicó que el ente electoral posee “*comunicación bidireccional con un protocolo de reconocimiento*” que difiere entre máquinas y que la “*transmisión de datos solamente se produce al final de la*

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 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

votación, cuando se enchufa la máquina”, lo cual dura segundos, lo que exigiría “jaquear cada máquina”

Ojos en todos lados. El presidente Nicolás Maduro indicó que existen “patriotas cooperantes” en todo el territorio nacional que proveen información sobre supuestas conspiraciones. *“En todas las casas, en todos lados hay patriotas cooperantes que nos dan información”.*

Tan lejos, pero tan cerca. Delcy Rodríguez, excanciller de la República, reiteró que el Gobierno de Venezuela no reconocerá las decisiones que se emitan en la Organización de Estados Americanos (OEA). Rodríguez afirmó que la oposición se levantó de la mesa de diálogo porque buscan intervencionismo internacional.

Bajo la bota militar. La fiscal general de la República, Luisa Ortega Díaz, afirmó que el Poder Judicial se encuentra subordinado al Servicio Bolivariano de Inteligencia (Sebin), lo cual ha hecho que se convierta en un “Estado policial”, en lugar de velar por la defensa de los derechos de los ciudadanos.

Horizonte oscuro. Así mismo, la Fiscal se refirió a la ANC y afirmó que *“de consolidarse la constituyente los venezolanos comenzaríamos a vivir las horas más oscuras de toda nuestra historia republicana, y se terminaría de desmontar definitivamente la democracia”.*

El espía. El presidente Nicolás Maduro acusó a un militar venezolano de alto rango de traición a la patria y de haber roto la confianza del fallecido presidente Hugo Chávez, sin mencionar el nombre, mientras que el portal informativo Últimas Noticias aseguró que el exministro de Interior y Justicia, Miguel Rodríguez Torres, trabaja para la Agencia Central de Inteligencia de Estados Unidos (CIA).

A petición del supremo. En respuesta, Rodríguez Torres reveló que sostuvo relaciones con la CIA y otros servicios de inteligencia internacionales en el pasado, a petición del fallecido presidente Hugo Chávez, a fin de mantener las mejores relaciones con todos los servicios de inteligencia con representación en Venezuela.

Por las buenas o por las malas. El presidente Nicolás Maduro indicó que si el país se encontrara en un contexto de violencia en el cual la revolución bolivariana fuera destruida, *“nosotros iríamos al combate y lo que no se pudo con los votos, lo lograríamos con las armas”.*

También raspados en la boleta. El Departamento de Estado de EE. UU., en su informe anual sobre tráfico de personas, mantuvo a Venezuela en el grupo de países que no

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 13. Número 24. Semana V
Junio 2017

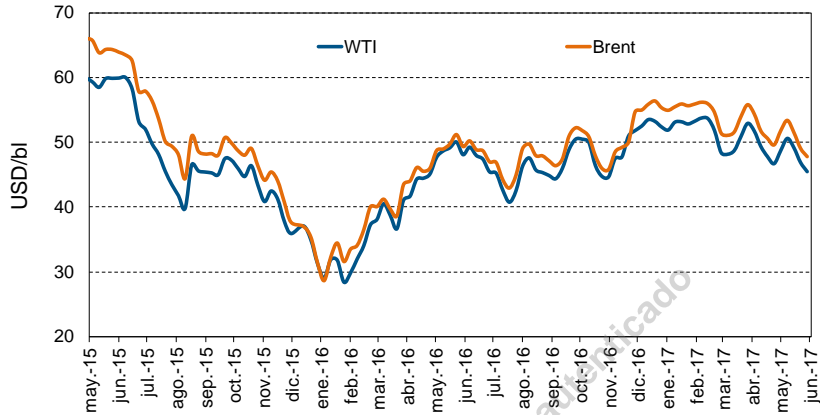
cumple sus obligaciones ni muestra progresos en la materia. El país se encuentra dentro de dicho grupo por cuarto año consecutivo.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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

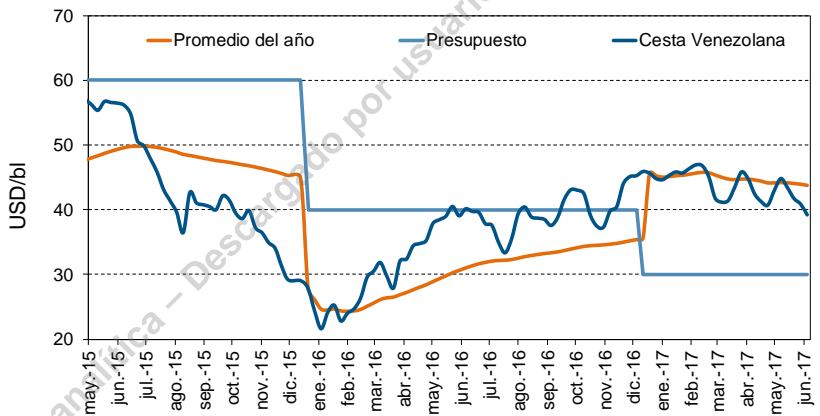
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



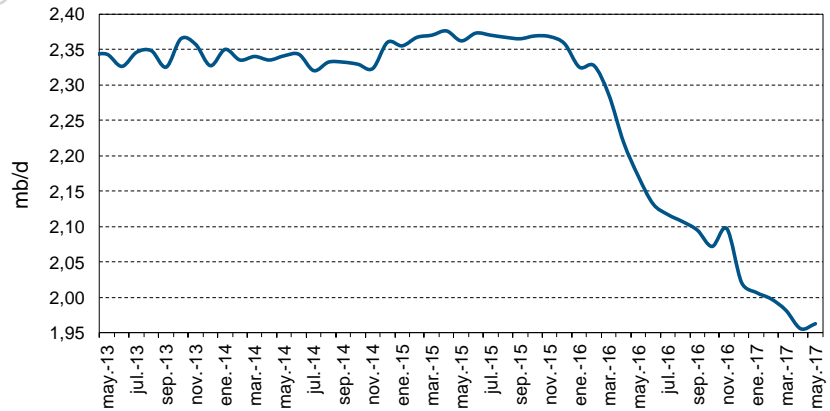
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)



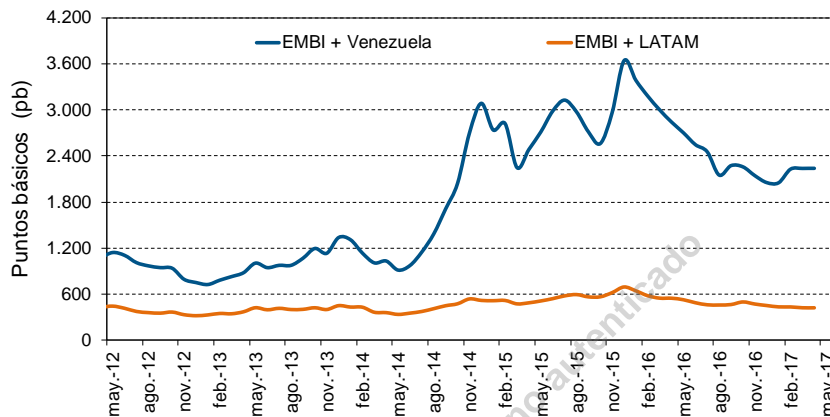
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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

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

INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



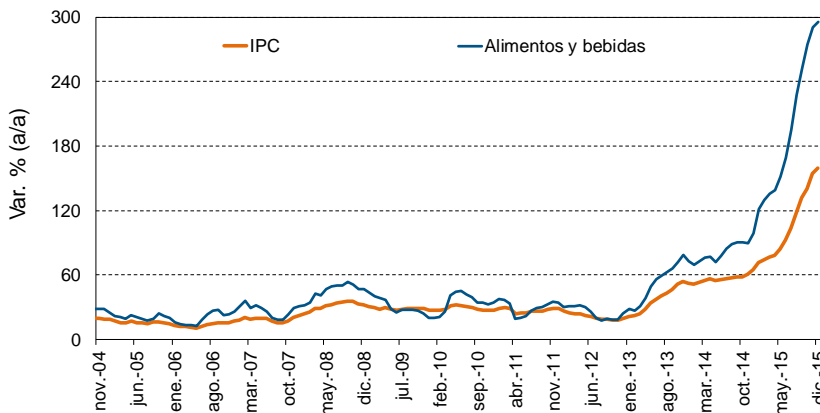
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)

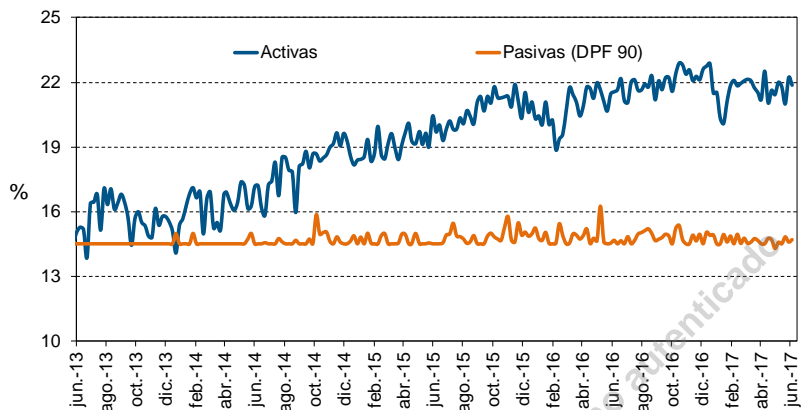


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

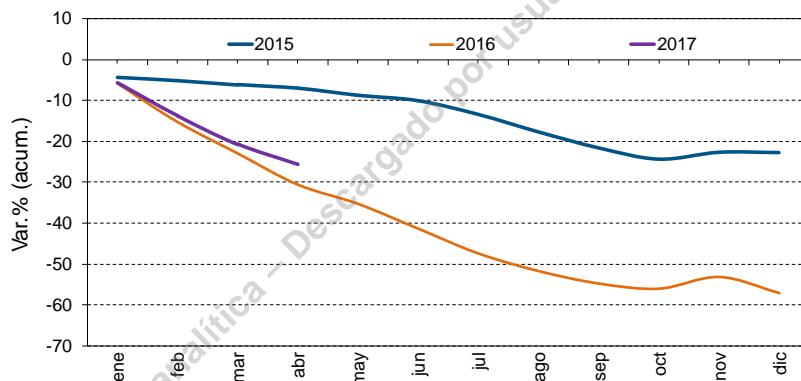
INDICADORES ECONÓMICOS

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



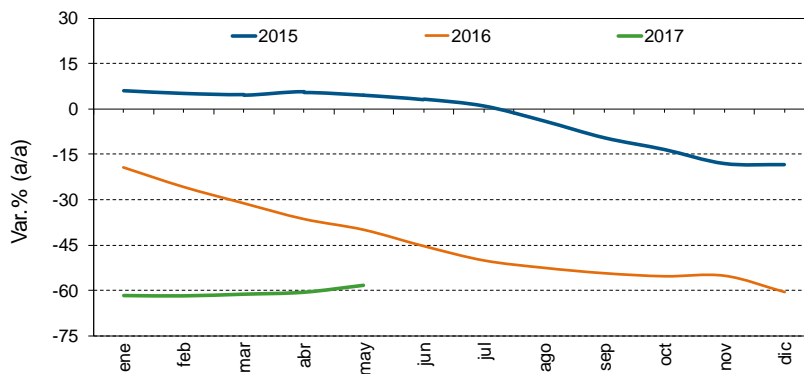
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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



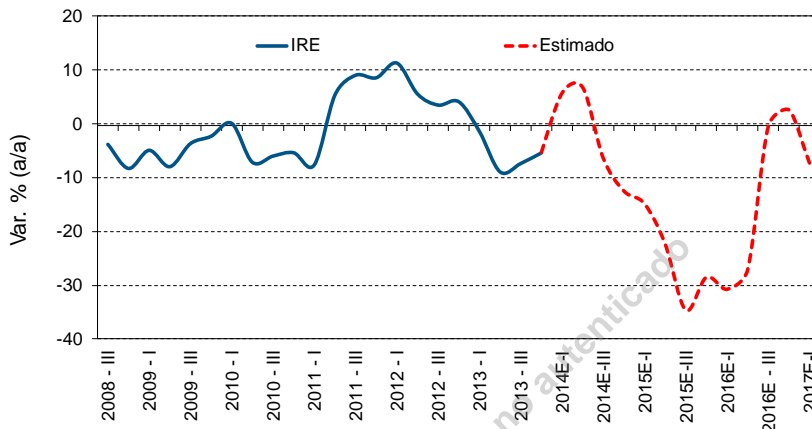
Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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

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

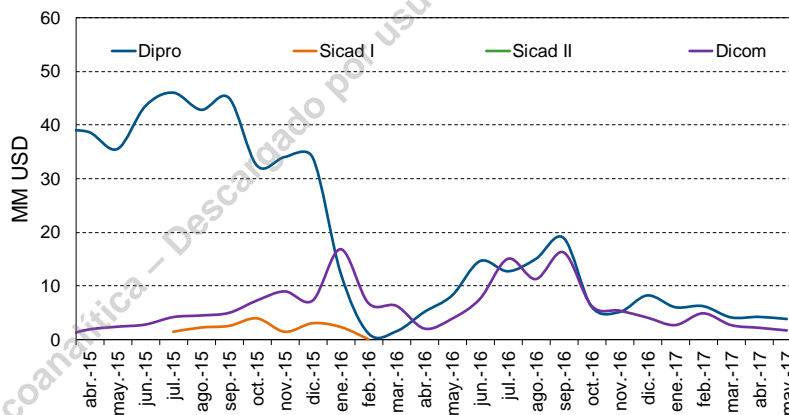
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



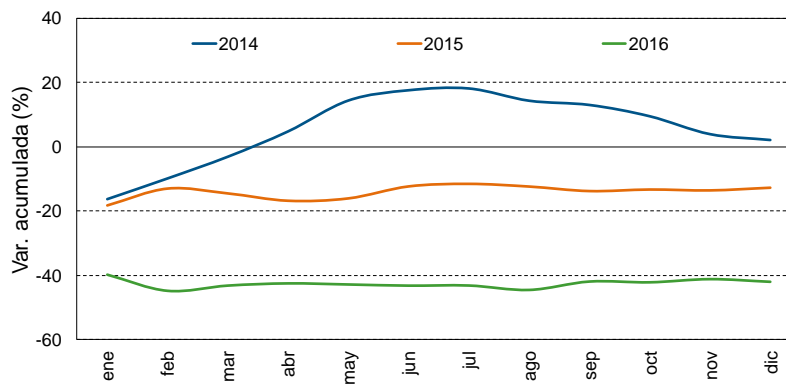
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

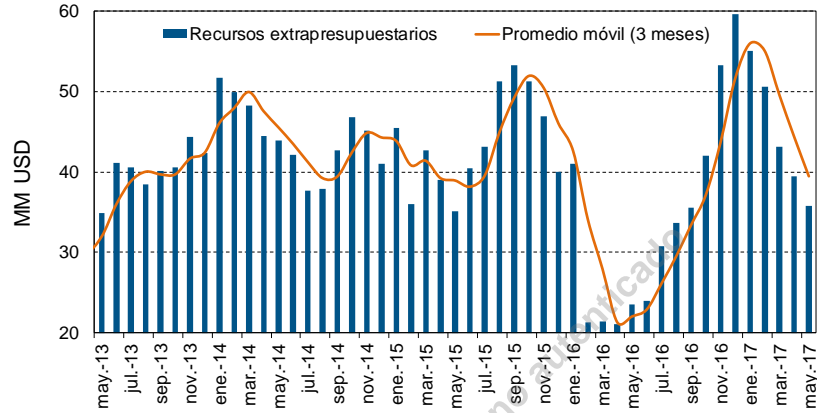


Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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

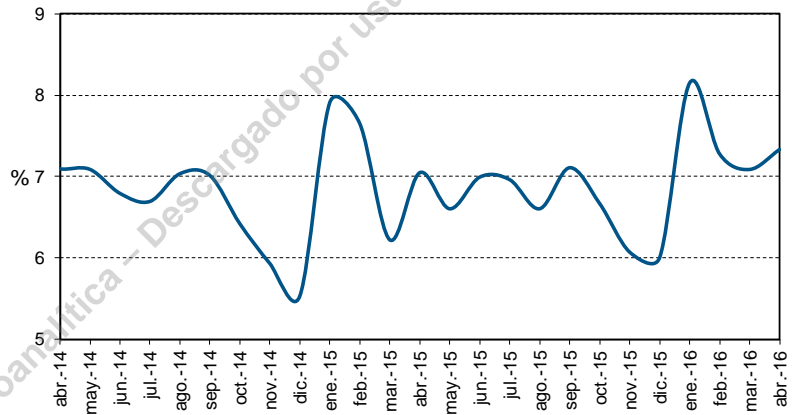
INDICADORES ECONÓMICOS

**Recursos
extrapresupuestarios
del Estado**



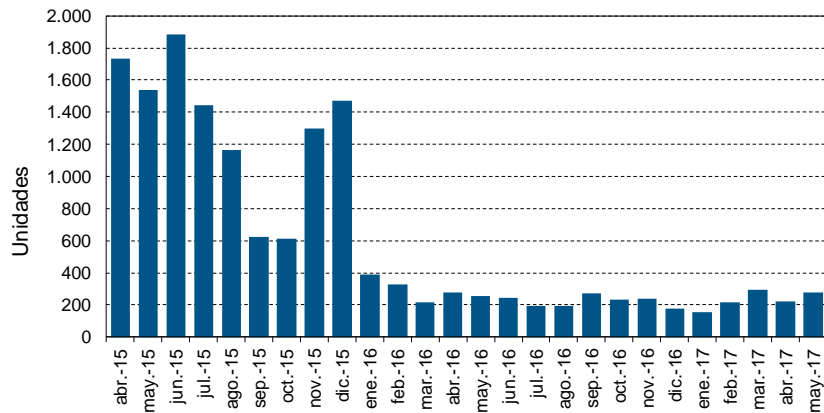
Fuente: Ecoanalítica

Tasa de desocupación



Fuentes: INE y Ecoanalítica

Venta de vehículos



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica

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

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



Ecoanalítica

acompañando las buenas decisiones

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

crisinar@ecoanalitica.net

Jean Paul Leidenz / Economista Senior

jpaul@ecoanalitica.net / @JPLeidenzF

Armando Gagliardi / Economista Senior

armandogo@ecoanalitica.net / @agagliardio

Gorka Lalaguna / Economista

gorkal@ecoanalitica.net / @gorkalg

Mariana Petitjean / Economista

marianap@ecoanalitica.net / @maripetitjean

Ana Heredia / Economista

anah@ecoanalitica.net / @anaih_2112

ASISTENTE DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan Castellano

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