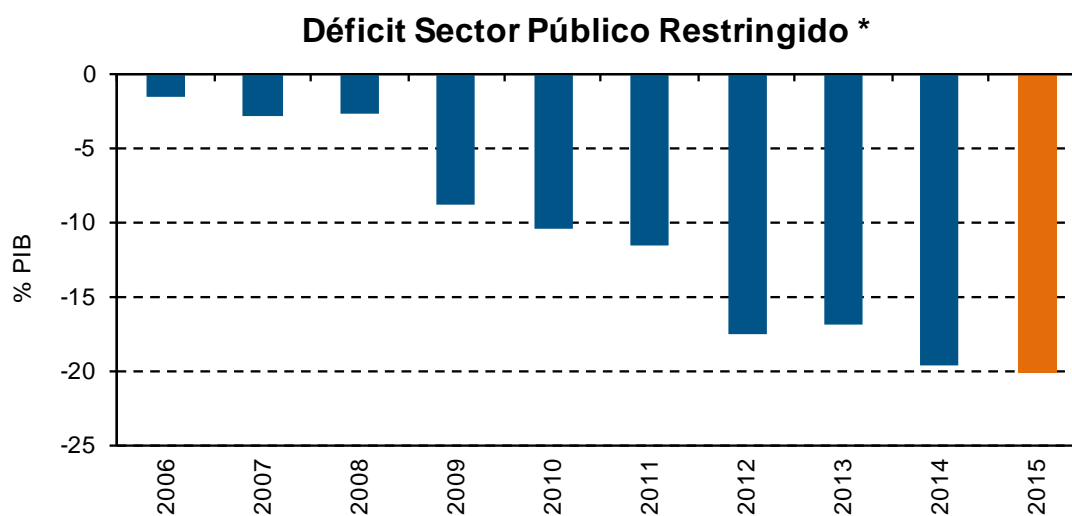


Cuando la devaluación no es suficiente

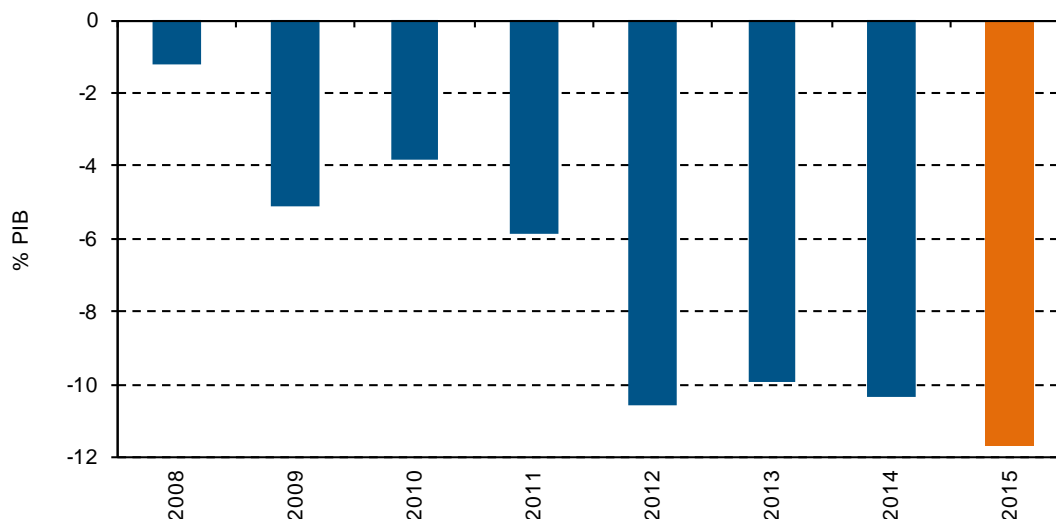
El Gobierno venezolano se acostumbró en los últimos años a vivir por encima de sus posibilidades, es decir, no se arropó hasta donde le alcanzaba la cobija. Como resultado de esta dinámica, el déficit fiscal se ha mantenido elevado en el último decenio. En el siguiente gráfico se puede observar que incluso con la caída en los precios del petróleo, el déficit del sector público restringido (SPR), el déficit del Gobierno central más el déficit de las empresas públicas no financieras (EPNF) se han mantenido por encima de 18,3 puntos del PIB en promedio.



Fuentes: Mefbp y Ecoanalítica
* Datos estimados desde 2012.

Si bien la opacidad de las estadísticas venezolanas es una realidad, en **Ecoanalítica** hemos hecho el esfuerzo para entender el comportamiento de las cifras fiscales en los últimos períodos. Según nuestros estimados, en 2015 el déficit del Gobierno central cerró en 11,6 puntos del PIB, un incremento de 1,3 pp en comparación con 2014, cuando se cifró en 10,3 puntos del PIB. Asimismo, el déficit del SPR en 2015 cerró en 20,2 puntos del PIB, es decir, 0,6 puntos del PIB más que en 2014 (19,6).

Déficit Gobierno Central*



Fuentes: Mefbp y Ecoanalítica
* Datos estimados por Ecoanalítica.

En general, la diferencia entre el Gobierno central y el SPR ronda entre los 4,0 y 5,0 pp, pero , como podemos observar en los dos primeros gráficos, este comportamiento no se mantuvo en los últimos años, y lo que se ha dado es más bien un incremento en la brecha entre ambos indicadores. La justificación de esta “anomalía” reside en que el grueso del déficit del SPR se está generando fuera de la estructura del Gobierno central, es decir, a través de Pdvsa, lo cual le otorga mayor discrecionalidad al Ejecutivo para gastar.

2016: Jugando a lo mismo

En 2016 no vemos un cambio estructural en la forma de ejercer la economía. Es por ello que proyectamos que el déficit del SPR en 2016 será de 17,6 pp, una disminución de 2,6 pp en comparación con 2015. Asimismo, el déficit del Gobierno central en 2016 se ubicará en 11,4 pp, una reducción de 0,2 pp con respecto al año pasado.

Si bien estamos proyectando una disminución del déficit, esto no significa que el Gobierno lo hará mejor este año. De hecho, en un país en donde la economía se contraerá 6,2%, según nuestras proyecciones, un déficit de esta magnitud es alarmante, especialmente cuando la capacidad de financiamiento se hace más costosa cada día y, por ende, imposible de conseguir en la actual coyuntura.

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 13. Semana I
Abril 2016

En el siguiente cuadro se puede ver que si bien los gastos corrientes están disminuyendo, los ingresos como puntos del PIB también lo están haciendo, es decir, al final el déficit es menor pero el impacto del desequilibrio es mucho mayor.

Sector Público Restringido
Resultado Financiero Anual
(Peso con respecto al PIB)

	2014E	2015P	2016P
Total Ingresos	28,3%	24,2%	21,6%
Ingresos Corrientes	28,3%	24,2%	21,6%
Tributarios	15,0%	12,8%	11,2%
No Tributarios	13,3%	11,4%	10,4%
Total Gastos y Concesión Neta de Préstamos	47,9%	44,4%	39,2%
Total Gastos	47,9%	44,4%	39,2%
Gastos Corrientes	39,8%	33,2%	34,6%
Gasto de Capital	7,2%	11,2%	4,6%
Adquisición de Activos de Capital Fijo	4,0%	5,8%	1,0%
Superávit o Déficit Corriente	-11,5%	-9,0%	-13,0%
Superávit o Déficit Financiero	-19,6%	-20,2%	-17,6%

Fuentes: Mefbp y Ecoanalítica

Tres elementos claves

En su lucha para “solventar” la crisis, el Gobierno ha tomado medidas que, a juicio de **Ecoanalítica**, son de poco impacto y se encuentran lejos de resolver la actual crisis. Las medidas son las siguientes:

1. **Devaluación de la moneda.** Al devaluar la moneda el Gobierno percibiría mayores bolívares por la misma cantidad de dólares, lo que traería consigo ingresos por devaluación. Según nuestros escenarios, estos ingresos podrían alcanzar entre 3,3 y 6,9 puntos del PIB.
2. **Subsidio a la gasolina.** El subsidio a la gasolina ha sido uno de los subsidios más regresivos que ha aplicado la administración chavista. Con el incremento del precio estimamos que los ingresos contables alcancen 1,0 puntos del PIB, mientras que el subsidio se mantiene alrededor de los 1,5 y 1,7 puntos del PIB.
3. **Reforma fiscal.** El año pasado, el Gobierno aplicó una “revolución tributaria” con el ánimo de aliviar las cuentas fiscales. En **Ecoanalítica** proyectamos que

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 13. Semana I
Abril 2016

el alcance de esta medida será limitado, pues con estos ajustes el Gobierno solo percibirá alrededor de 2,0 puntos del PIB.

El impacto neto de estas medidas en 2016 se ubicará entre 3,8 y 7,2 puntos del PIB, lo cual es insuficiente si consideramos que la brecha fiscal del SPR de 2015 y 2016 está por encima de los 18 puntos del PIB en promedio. Al final, las medidas “económicas” con impacto fiscal resultaron ser otro paño caliente para una economía que lo que necesita es una intervención quirúrgica. El ajuste se hizo en los precios y no en la estructura del modelo.

La inflación, variable de peso

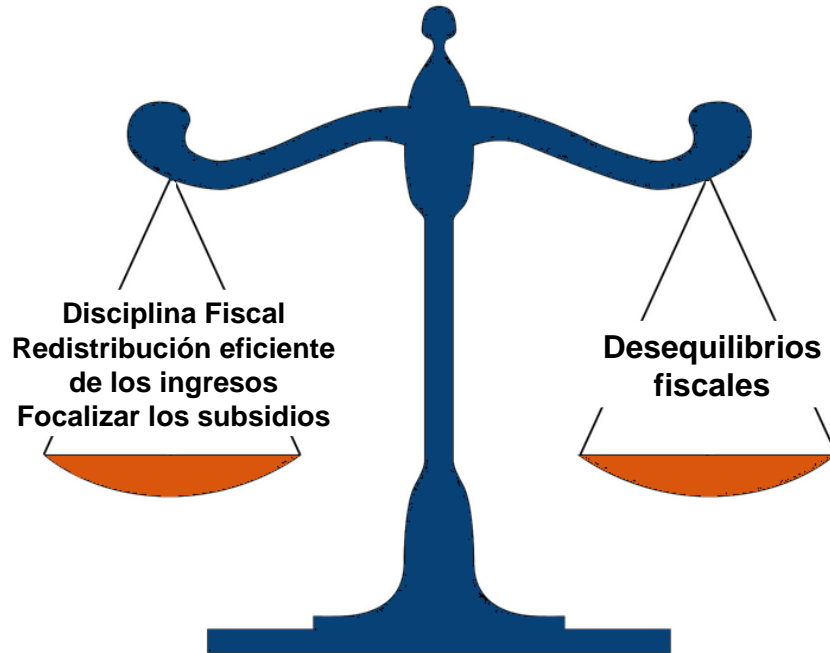
Otra variable clave que afecta el desenvolvimiento de los indicadores fiscales es la inflación. A medida que la inflación crece, los ingresos reales por recaudación de impuestos y el impacto del gasto se merman. En 2014, los ingresos reales crecieron 5,8%, mientras que en 2015 alcanzaron un crecimiento de 10,8%, que es bajo considerando las reformas tributarias que se han venido haciendo en los últimos años. Por su parte, el gasto real en 2014 aumentó 3,5%, mientras que en 2015 se contrajo 9,8%. Así pues, el Gobierno se ha convertido en el peor enemigo de sus propios balances fiscales.

Lo que realmente se necesita

Si el Gobierno realmente quiere lograr un balance fiscal apropiado para una economía petrolera en crisis, tiene que optar por mayor disciplina fiscal, redistribuir mejor los ingresos y focalizar los subsidios de forma progresiva (mejorar eficiencia en gastos).

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 13. Semana I
Abril 2016



Sin duda, lograr esto es uno de los retos más grandes para el actual Gobierno, sobre todo porque los años por venir son electorales y a nadie le gusta que aumenten los impuestos y disminuyan los subsidios.

La deuda también pesa

Otra variable de alto impacto en las cuentas nacionales es la deuda que sostiene la República con sus diferentes acreedores. Al cierre de 2015, la deuda consolidada de la Nación (es decir, Gobierno central más Sector Público Restringido, SPR) se ubicó en US\$162.863 millones (solo la denominada en divisas).

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 13. Semana I
Abril 2016

Pasivos del Sector Público (MMUS\$)¹

	2011	2012	2013	2014	2015
Gobierno Central:	43,4	45,4	44,8	43,3	42,5
Sector Público Restringido	109,4	120,1	125,2	120,5	121,3
Pdvsa (deuda financiera)	34,9	40,0	43,4	45,7	43,8
Pdvsa (deuda no financiera)	8,2	12,7	13,4	9,5	9,5
Fondo Chino	22,9	21,9	23,6	21,9	25,5
Nacionalizaciones	13,5	12,5	13,7	12,5	10,6
Deuda comercial			23,6	23,4	31,0
Total Deuda Consolidada	122,8	132,5	162,5	156,4	162,9

Fuentes: BCV, MFBP, Pdvsa y Ecoanalítica

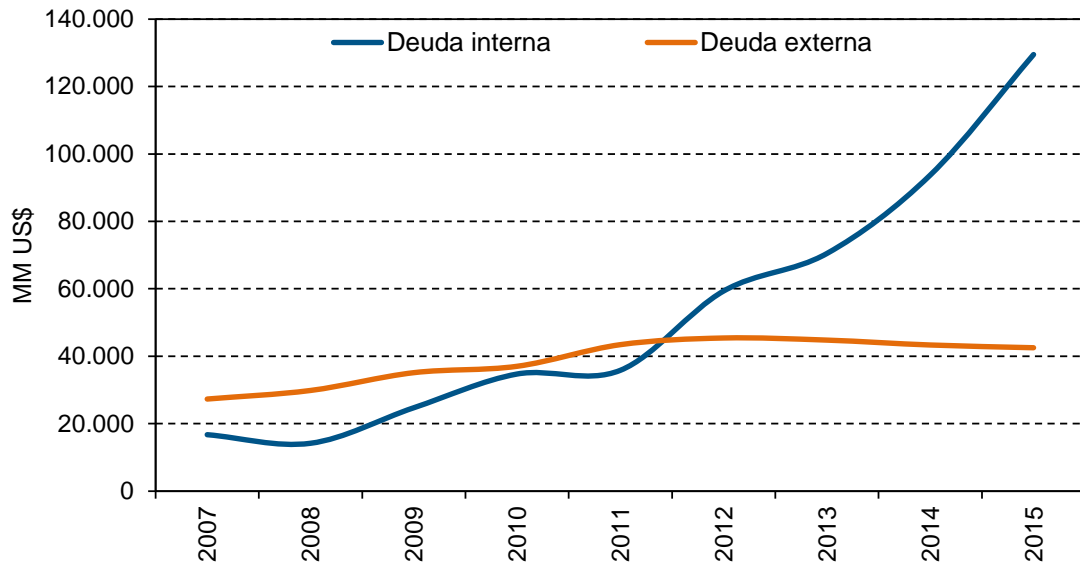
¹ No incluye pasivos laborales.

El problema en sí no es la deuda, sino el destino de los recursos obtenidos a través del financiamiento. Claramente, estos recursos no se canalizaron hacia actividades productivas pues, hoy más que nunca, el Gobierno sigue dependiendo de la renta petrolera. Sin embargo, tampoco se puede decir que esos recursos se asignaron al sector petrolero (el más importante de la Nación), ya que hasta la propia empresa nacional petrolera enfrenta problemas de liquidez para pagar sus deudas con los proveedores.

Por otro lado, el Ministerio de Finanzas y Banca Pública reveló que la deuda del Gobierno Central al cierre de 2015 se ubicó en US\$171.999 millones, de los cuales el 75,3% corresponde a deuda interna (en bolívares expresada al tipo de cambio oficial) y 24,7%, a deuda externa. Si se analizan los últimos años se puede observar que la participación de la deuda interna ha crecido, principalmente por tres razones: el tipo de cambio utilizado para registrar la deuda (el oficial del periodo), la deuda interna se puede disminuir fácilmente a través de la devaluación y el Gobierno no puede acudir actualmente al financiamiento externo.

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.

Saldo de la deuda interna y externa



Fuentes: Ministerio de Finanzas y Ecoanalítica

Esta cifra (el endeudamiento) refleja que el Gobierno ha optado en los últimos años por comprometer el balance de la Nación sin ningún tipo de restricción y a modo completamente discrecional.

Un futuro desequilibrado

El actual Gobierno ha demostrado que su mejor arma es impulsar el populismo a través del gasto público, incluso cuando esta herramienta tiene cada día menos poder de convencimiento. Pareciera que el Ejecutivo no ha querido entender que los precios bajos del petróleo llegaron para quedarse y que por tanto seguir gastando más allá de las posibilidades traerá consigo consecuencias cada vez más graves.

El futuro fiscal del país dependerá de si realmente se toman medidas pragmáticas o si se busca seguir cultivando el populismo a través del gasto. Lo que sí está claro es que mientras mayor sea la inflación menor será el poder del gasto, incluso cuando el Gobierno se empeñe en aumentar constantemente el salario mínimo o crear cada vez nuevas misiones. Es por eso que en 2017 en **Ecoanalítica** proyectamos que el déficit del SPR se ubicará en 11,4 puntos del PIB y el déficit del Gobierno central en 6,6 puntos, una disminución de 6,8 y 4,8 puntos, respectivamente, en comparación con 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 13. Semana I
Abril 2016

El panorama político no ayuda

Las presiones políticas es otro de los factores que impulsará el crecimiento de los desequilibrios en los balances fiscales. El Gobierno actualmente cuenta con una popularidad del 33,1%, en un entorno en el que los precios del petróleo se encuentran bajos. Sin duda, el Gobierno tiene entre su agenda política mantenerse en el poder a toda costa, hasta por lo menos 2017 (ver Informe semanal 12), por lo cual no escatimará en expandir el gasto para recobrar o, por lo menos, mantener la popularidad.

Asimismo, la inflación y el insignificante aumento que se hizo a la unidad tributaria han mermado los ingresos tributarios reales de la Nación, y por tanto este año si bien se recibirá un alivio por la devaluación, al no haberse corregido los problemas estructurales, seguiremos con la misma dinámica generadora de déficit fiscal. Esto da a entender que los problemas del país no se solucionarán solo con una devaluación, pues se necesita antes que nada voluntad política.

Lesner Castillo

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 13. Semana I
Abril 2016

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	IV Semana Marzo	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	21,4	-0,3	2,8
	V Semana Marzo	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	1,8	-0,5	0,9
	V Semana Marzo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM US\$)	13.214	-0,1	-36,6
	V Semana Marzo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)*
Gasto del Gobierno Central (MM VEF)	36.202	-54,2	68,0
	IV Semana Marzo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MMM VEF)	4.471	1,6	103,4
Precio de las cestas petroleras internacionales (US\$/bl)			
	V Semana Marzo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	38,8	-4,4	-16,9
Brent	39,7	-3,7	-29,3
Precio de la cesta petrolera venezolana (US\$/bl)			
	V Semana Marzo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	29,8	-6,7	-35,8
Promedio anual	26,4	1,1	-41,7

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

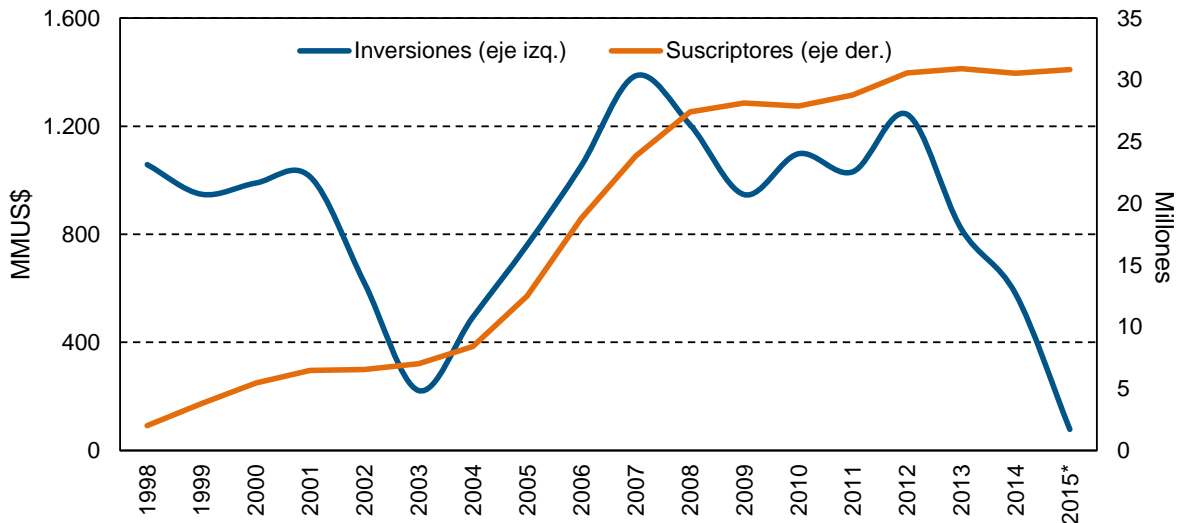
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

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 13. Semana I
Abril 2016

GRÁFICO DE LA SEMANA: “MAS COBERTURA, PEOR SERVICIO”

Inversión en telecomunicaciones¹ vs. Suscriptores telefonía móvil



Fuentes: Conatel y Ecoanalítica

¹ Se usó el tipo de cambio ponderado de la importaciones para el cálculo.

* Cifras hasta el 3T2015.

Según la nota de prensa del BCV, que concuerda con las cifras de Conatel, la demanda de servicios de comunicación (el número de suscriptores) ha continuado creciendo vertiginosamente en los últimos años, pero la inversión ha venido cayendo en términos reales. Entre enero y septiembre del año pasado, la inversión en el sector ascendió a VEF 15.213 millones, lo que representa un incremento interanual del 33,7%, cifra bastante por debajo de la inflación y que se hace más dramática cuando se convierte en dólares.

De esta manera podemos entender cómo la actividad se ha expandido en términos de usuarios de sus servicios y ha decrecido en términos de inversión. Esto es palpable en la calidad de los servicios de telecomunicaciones, en lo que respecta a la capacidad de respuesta a la demanda.

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 13. Semana I
Abril 2016

TIPS ECONÓMICOS

Sube el desempleo en enero. El vicepresidente de Planificación, Ricardo Menéndez, informó que las tasas de desocupación de enero y febrero fueron del 8,1% y 7,3%, respectivamente. La cifra de enero representa un aumento respecto al mismo período de 2015 (7,9%), mientras que la de febrero, una caída (7,7%). Menéndez anunció también que durante el transcurso de 2016 se prevé que tanto el sector público y privado generen 406.000 nuevos puestos de trabajo.

Informalidad estática. Asimismo, Ricardo Menéndez, afirmó que la tasa de informalidad se ubica en 40,0%, pero aclaró que *“de ese 40,0% que llamamos informal, cerca del 18% es el que se corresponde propiamente a economía tipo buhoneros o concebida como informal”*. No obstante, esto son cerca de 1.000.000 de empleados, cifra nada despreciable que habla de la poca calidad de las opciones laborales en Venezuela.

Seniat sin sorpresas. José David Cabello, superintendente Nacional Aduanero y Tributario, informó que en el primer trimestre de 2016 (1T2016) se recaudaron VEF 212.000 millones, cuando en realidad se esperaba una recaudación de VEF 84.000 millones. De igual manera, informó que la meta para el trimestre del año 2016, en recaudación de ISLR, IVA, aduana y otras rentas, fue superada porque se esperaba lograr una recaudación de VEF 84.000 millones.

Sacrificio fiscal. En vista de la modificación de la base de cálculo de 1.000 a 3.000 unidades tributarias, que deja el ingreso mínimo para el pago del impuesto por parte de personas naturales en VEF 450.000, el organismo tributario publicó en una nota de prensa que el aumento del tope para la declaración y pago del ISLR benefició a 2.345.749 contribuyentes. En este sentido, indicó que *“el total del monto exonerado fue de VEF 30.020 millones”*.

Aumento del 20,0% en declaración de ISLR. El Superintendente Nacional Aduanero y Tributario, José David Cabello Rondón, presentó un balance sobre la recaudación del ISLR que culminó el 31 de marzo. Indicó que las declaraciones por parte de empresas se elevaron 20,0% en comparación con el ejercicio fiscal 2015 y añadió: *“Para los señores de la oposición, que dicen que la economía viene palo abajo, que dicen que las empresas se están yendo del país”*.

Escapando la supervisión. Mostrando una vez más su poco gusto por la supervisión, el Ejecutivo utilizó para su gasto del 1T2016 recursos excedentarios del presupuesto 2015 por VEF 51.000 millones, de acuerdo a las cifras del Ministerio de Economía, Finanzas y Banca Pública. Si bien estos recursos solían financiar los créditos

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 13. Semana I
Abril 2016

adicionales, el Ejecutivo ordenó a través del Decreto de Emergencia Económica que este dinero adicional se transfiriera al Fondo de Desarrollo Nacional (Fonden), quedando así fuera del control y presupuesto formal.

Aún hay optimismo. Un estudio elaborado por Business Venezuela y Tendencias Digitales reveló los factores que han afectado sistemáticamente a todos los sectores productivos del país y que han dado origen a una significativa desaceleración de la economía nacional. El estudio destaca que la producción de 67,0% de las empresas bajó en 2015. Sin embargo, a pesar de las dificultades, el 35,0% planea seguir desarrollando nuevos modelos de negocios este año, y el 11,0% se propone mantener su producción y oferta de servicios.

El valor se esfuma. Actualmente, VEF 2.938 equivalen a VEF 100 del año 2008, fecha en la que el Gobierno de Chávez realizó la reconversión monetaria y puso en circulación la moneda actual. Sin embargo, la pérdida del valor se ha acelerado: para febrero, la canasta básica familiar tenía un costo de VEF 121.975, por lo que se requeriría poco más 10 salarios mínimos para adquirirla. En 2015, el precio de la canasta era de VEF 33.759,96 y se necesitaban seis salarios mínimos.

Los más buscado. En 2003, cuando se instauró el control de precios para productos esenciales, la escasez promediaba 5,0%, mientras que al cierre de 2013, último registrado publicado por el BCV, se ubicaba en 22,2%. En los últimos tiempos se sabe, a pesar de la falta de cifras oficiales, que la situación se ha agudizado. Entre enero y febrero de 2016, *“de 58 artículos que integran la cesta básica familiar faltaron 24, lo que representa 41,3%”*, señaló Alexis Piñate, subdirector del Cendas.

Ingresos no alcanzan. De acuerdo a los resultados de la Encuesta sobre Condiciones de Vida (Encovi) 2015, capítulo alimentación, 87,0% de los venezolanos consultados manifestaron que el dinero que percibían era insuficiente para comprar los alimentos necesarios. Esta cifra muestra un repunte en comparación con 2014, cuando 80,1% de los encuestados expresaron la misma situación deficitaria de sus ingresos.

Más pobres cada día. El estudio Encovi, centrado en el tema de alimentación, advierte también que 81,0% de los venezolanos presentan algún nivel de pobreza, mientras que 34,4% de los hogares se encuentran en situación de pobreza reciente (28,0% está en pobreza extrema y 19,0% no es pobre). Agrega el informe que 12,1% de los consultados (164 personas) comen dos veces al día o menos, un aumento de 0,8% respecto a 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.

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 13. Semana I
Abril 2016

TIPS PETROLEROS

Contando el oro. El ministro de Petróleo y Minería y presidente Pdvsa, Eulogio Del Pino, señaló que el primer paso para arrancar con éxito la explotación minera en el país es la certificación de las reservas de minerales. En el caso del oro, donde hay más de 14 bloques (zonas) a ser certificadas, se estima una existencia de 7.000 toneladas del metal sensible a ser inmediatamente monetizadas, a diferencia de las reservas petroleras, que subyacen en el subsuelo.

Esperemos que sea así. Asimismo, Eulogio del Pino, señaló que el Estado tendrá "mayoría accionaria" en las empresas que explotarán importantes yacimientos mineros que el Gobierno del presidente Nicolás Maduro abrió recientemente a la inversión extranjera. "El Estado tiene mayoría accionaria y (...) la posibilidad de obtener un financiamiento para el desarrollo de esas reservas", aseveró Del Pino refiriéndose a los proyectos del llamado Arco Minero.

Como Sudáfrica. Por otro lado, Eulogio del Pino informó que fueron firmados cuatro memorandos para iniciar la certificación de reservas en más de 40 bloques. A este proceso se sumarán nueve empresas internacionales. Del Pino destacó que Venezuela puede elevar rápidamente la producción de oro por el orden de 20 toneladas por año en el transcurso de 2016 y 2017, con el objetivo de alcanzar 100 toneladas por año; cifra límite de producción mundial alcanzada por un país productor de oro, como Sudáfrica.

Congelando la producción. Todo parece indicar que una reunión de países productores de petróleo dentro y fuera de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en Doha el 17 de abril producirá un acuerdo inicial de congelamiento del bombeo. El gobernador de Kuwait ante la OPEP, Nawal Al-Fuzaia. Fuzaia, no dio mayores detalles, pero aseveró que los productores podrían decidir congelar su producción a los niveles de febrero.

Rusia rebelde. La producción de petróleo de Rusia subió un 0,3%, para ubicarse en 10,91 millones de barriles por día (mb/d) en marzo, su mayor nivel en casi 30 años. Se trata de un escenario que genera dudas sobre el compromiso de Moscú de congelar sus volúmenes de extracción de cara a la cumbre de productores prevista en Doha este mes. La mayor producción de petróleo rusa se dio en 1987, cuando la producción llegó a los 11,47 mb/d. Algunos expertos consideran que Moscú podría no llegar a firmar el acuerdo.

Ellos querían enero. La propuesta original de acuerdo de congelamiento de producción por parte de Arabia Saudita, Qatar, Rusia y Venezuela era de un

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 13. Semana I
Abril 2016

congelamiento a los niveles de enero. No obstante, Nawal Al-Fuzaia señaló que de congelarse la producción a los niveles de febrero, aún podría lograrse un equilibrio entre la oferta y la demanda.

En el mediano plazo. El presidente ejecutivo de Abu Dhabi National Oil Company, Sultan al-Jaber, aseveró que espera un lento incremento en los precios del petróleo en el mediano plazo, mientras los mercados comienzan a estabilizar de nuevo la oferta y la demanda durante 2016 y 2017. *"En general pensamos que 2016 y 2017 serán años en los que los mercados comenzarán a estabilizar la brecha entre la oferta y la demanda, a menos que haya eventos imprevistos"*, señaló Jaber.

Queremos producir. La Corporación Nacional Petrolera (NOC por sus siglas en inglés) de Libia informó que está trabajando con el nuevo gobierno de unidad respaldado por la Organización de las Naciones Unidas (ONU) para coordinar las ventas futuras de crudo y *"dejar atrás un período de divisiones y rivalidades"*. La producción de crudo libia se redujo drásticamente por rivalidades entre distintas facciones armadas, ataques de militantes del Estado Islámico y disputas laborales, cayendo a menos de un cuarto de los 1,6 mb/d producidos antes de la insurgencia.

Incrementando la inversión. La empresa pública ecuatoriana de petróleo Petroamazonas EP firmó contratos con empresas locales y extranjeras para una inversión US\$1.000 millones, a fin de incrementar la producción de nueve de sus campos petroleros. La empresa detalló en un comunicado que firmó contratos con el consorcio Pañaturi, integrado por las empresas Sinopec International, de China, y Sinopec Service, de Ecuador.

Tú asumes el riesgo. Según el comunicado de Petroamazonas se espera que con esta inversión la producción esperada de los campos maduros de petróleo alcance 30.000 barriles adicionales por día (kb/d) en 2018. Asimismo, Petroamazonas apuntó que las compañías internacionales asumen el riesgo de las inversiones realizadas y el Estado ecuatoriano a través de Petroamazonas EP, ya que esta empresa *"solo pagará por producción incremental ejecutada"*.

TIPS SECTORIALES

Parada programada. La Corporación Eléctrica Nacional (Corpoelec) informó que el miércoles 23 de marzo se realizó una parada programada en la Casa de Máquinas I de la Central Hidroeléctrica de Guri. Adicionalmente, Corpoelec ejecutó paradas en Zulia (Costa Oriental del Lago) y Cojedes (municipio Ezequiel Zamora), que implicaron la suspensión temporal del servicio.

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 13. Semana I
Abril 2016

Llegamos a 2003 y bajando. En la sequía de mayo de 2003 el embalse de Guri llegó al nivel más bajo de su historia, pues descendió a 244,6 metros sobre el nivel del mar (msnm). Sin embargo, fuentes extraoficiales indican que el sábado 2 de abril se encontraba en 244,2 msnm, es decir, que perdió 14 cm más desde el 31 marzo (última cota oficial) y un nuevo mínimo histórico.

Continúa el conteo. Ante las lluvias de la semana pasada el ministro Motta Domínguez se mostró pletórico. Sin embargo, expertos señalan que dada la fuerte sequía y la magnitud del embalse, estos aportes siguen siendo muy reducidos. Expertos señalan que la lluvia pudo haber ayudado a recuperar 2 cm, y en lugar de perder 16 cm, el embalse cedió 14 cm, pero agregó que esa reducción también pudo deberse al racionamiento rotativo que ha estado haciendo Corpoelec en el interior del país.

Guri en terapia intensiva. El consultor eléctrico José Aguilar sostuvo que para extender la vida del embalse de Guri el ministro Motta Domínguez debe iniciar un fuerte plan de racionamientos en toda Venezuela. Señaló, además, que al apagar por completo Sidor y Alcasa se podrían racionar cerca de 2.500 Megavatios (Mw) para no afectar tanto al Oriente, Occidente, Centro y la capital del país. *“Mientras la cota de Guri siga bajando y bajando el Gobierno tendrá que racionar entre dos y tres horas el servicio eléctrico varias veces al día”.*

Mejor prevenir que lamentar. El expresidente de Electrificación del Caroní (Edelca), hoy Corpoelec Sur, Efraín Carrera, señaló que la situación crítica actual pudo evitarse. Ante el conocimiento desde octubre pasado de la presencia de un “año Niño”, debía ponerse en operación todo el equipo termoeléctrico disponible para reducir el uso del agua y cubrir la posibilidad de otro año Niño consecutivo. *“Esto ya ha pasado. No habiendo parque térmico disponible, explicar al país y proponer un razonable plan de racionamiento”* Afirmó.

Facilitando el camino. El ministro de Comercio Exterior e Inversión Extranjera, Jesús Farías, informó que los trámites que deben cumplir las empresas e industrias para realizar operaciones de exportación se han reducido en un 60,0%. Además, indicó que en los próximos días se iniciará una nueva fase del proyecto de Ventanilla Única de Comercio Exterior (VUCE), que busca centralizar y agilizar los trámites de exportación mediante la colaboración de diferentes instituciones públicas relacionadas con el área.

Nunca es suficiente. El presidente de la Asociación Venezolana de Exportadores (Avex), Ramón Goyo, explicó que el financiamiento en dólares para el sector “es fundamental”. Sin embargo, agregó que el monto en moneda extranjera aprobada por el Ejecutivo de US\$100 millones “es muy pequeño”. Para Goyo, debido a la escasez

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 13. Semana I
Abril 2016

de materia prima que hay en el país y dado que la mayoría de los recursos se destinan a la compra de dicha materia, el monto debió ser *“mínimo de US\$500 millones”*.

Sector productivo al Dicom. Para el presidente encargado de la Federación de Industriales, Pequeños, Medianos y Artesanos de Venezuela (Fedeindustria), Orlando Camacho, no hay espacio para la duda: el sector productivo venezolano debe ir al Dicom, con lo cual no solo se ayudará a mejorar el flujo de caja del país en momentos de aprietos financieros, sino también a clarificar las estructuras de costos de sector.

Hay que cobrar en verdes. El presidente Nicolás Maduro anunció que están trabajando para revertir la ley que prohibía el pago de bienes y servicios en dólares a quienes visitaban el país. Según el mandatario nacional, el revertimiento servirá para intentar captar divisas provenientes del turismo. *“El gran generador de divisas tiene que ser el turismo”*, aseveró.

Grandes esperanzas. El diputado a la Asamblea Nacional (AN) por el Gran Polo Patriótico, Ricardo Sanguino, señaló que *“en este primer trimestre se echaron las bases para que en este segundo trimestre despegue la producción, distribución y comercialización de los bienes y servicios esenciales del pueblo venezolano”*. Consideró que la economía venezolana se ha desarrollado *“como si fuésemos capitalistas desarrollados”*, con *“poco”* producido en Venezuela, que *“ahora ante la caída estrepitosa de los precios del petróleo, evidentemente nos afecta”*.

El motor minero y el ecocidio. Una vasta área al Norte del estado Bolívar (111.843 km que corresponde a 12,0% del territorio nacional) fue declarada como “Arco Minero del Orinoco”, donde se otorgarán concesiones a unas 150 empresas mineras internacionales. Esta zona en la antigua legislación era protegida por decretos de reserva forestal en vista de la biodiversidad que abarca gran cantidad de bosques y selvas y que provee de las reservas de agua dulce más importantes del país.

TIPS ECONOMÍA INTERNACIONAL

Peor de lo que nos podemos imaginar. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), los efectos en los mercados internacionales por los trastornos económicos que se produzcan en China aumentarán en la medida que crezca la influencia del país y se amplíe el uso del yuan. El FMI asegura que los acontecimientos en los mercados emergentes representan entre un tercio y un 40,0% de la variación entre los retornos de las bolsas y las fluctuaciones de los tipos de cambio a nivel mundial.

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 13. Semana I
Abril 2016

Aun no es suficiente. La tasa de paro en la zona euro cayó ligeramente en febrero al 10,3%, frente al 10,4% del mes anterior y el 11,2% de hace un año, según datos publicados por Eurostat. La tasa de desempleo llegó así a su nivel más bajo desde agosto de 2011, frente al máximo del 12,1% alcanzado en el primer semestre de 2013, subrayó la oficina de estadísticas de la Unión Europea (UE).

Todo por llegar a la meta. El Banco Central Europeo (BCE) está preparado para aliviar más la política monetaria, si fuera necesario, para impedir que la baja inflación en la zona euro se arraigue, declaró el economista jefe de la entidad, Peter Praet. *"El período prolongado de inflación baja en el que estamos hoy ha aumentado los riesgos de que los incumplimientos inflacionarios se vuelvan persistentes, lo que sería profundamente dañino para la economía"*, aseguró el funcionario.

Haciendo historia. El Ministerio Público panameño iniciará investigaciones por una filtración masiva de documentos de la firma de abogados Mossack Fonseca, que prestó servicios de gestión de patrimonios a personalidades influyentes de todo el mundo. La filtración, conocida como los "Papeles de Panamá", se trata de la mayor filtración periodística de la historia, con mucha más información de la que divulgó en su día WikiLeaks sobre cables diplomáticos estadounidenses.

A investigar se ha dicho. Los "Papeles de Panamá" cubren un período desde 1977 hasta diciembre pasado y, supuestamente, revelan que algunas firmas domiciliadas en paraísos fiscales habrían sido utilizadas para el lavado de dinero, el tráfico de armas y drogas y la evasión de impuestos. La Oficina Australiana de Impuestos (ATO) aseguró que está investigando a más de 800 clientes de Mossack Fonseca.

Putin involucrado. A propósito de las revelaciones de los "Papeles de Panamá" sobre presuntos vínculos del presidente ruso, Vladimir Putin, con operaciones multimillonarias en paraísos fiscales, su portavoz, Dimitri Peskov, declaró que *"el principal objetivo de la investigación es nuestro presidente, sobre todo en el contexto de las próximas elecciones parlamentarias y en el contexto de una perspectiva a largo plazo: Me refiero a las elecciones presidenciales dentro de dos años"*.

No deberían esperar más. La revisión del rescate de Grecia debe concluir de inmediato, aseguró la oficina del primer ministro griego, Alexis Tsipras, mientras las conversaciones sobre los avances fiscales del país se reanudaban en medio de la filtración que detalla las tácticas del FMI para llegar a un acuerdo. *"La negociación debe concluir inmediatamente, sin demandas irreales de medidas adicionales más allá de lo establecido en el acuerdo de rescate de julio"*, declaró Tsipras.

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 13. Semana I
Abril 2016

TIPS POLÍTICOS

Dejarán a cualquiera. El presidente de la AN, Henry Ramos Allup, expresó que "*si el referéndum no se hace este año, se va quedar Aristóbulo o cualquier otro en el poder*", refiriéndose a la ley de referéndum revocatorio propuesta por la AN. Por otro lado, afirmó que el Concejo Nacional Electoral (CNE) está preparando el diferimiento de las elecciones de gobernadores. "*Ellos saben que en un escenario electoral el Gobierno estaría totalmente perdido*", destacó.

Buscando conciliación. Edgar Zambrano, diputado y presidente de la Comisión de Seguridad y Defensa la AN, acotó que hay funcionarios oficialistas que llegaron a sus cargos gracias a políticas de pacificación. Ejemplificó con el caso del fallecido presidente Hugo Chávez, quien fue perdonado en el Gobierno de Rafael Caldera e impulsó una ley de amnistía durante su Gobierno en 2007.

Libérenlos. La Asociación de Alcaldes por Venezuela condena enérgicamente que hoy haya presos de conciencia como los alcaldes electos el pasado 8 de diciembre de 2013, Antonio Ledezma y Daniel Ceballos (posteriormente destituidos de su cargo); y los exalcaldes Leopoldo López y Manuel Rosales. En este sentido, exhorta al Presidente de la República a que promulgue dicha ley en cumplimiento del lapso establecido por el artículo 214 de nuestra Constitución, permitiendo la liberación inmediata todos los presos políticos.

Puro clientelismo. José Guerra, diputado a la AN, denunció que el Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV) aplica una política discriminada en la distribución de alimentos en las comunidades del país. "*Hemos visto cómo en los barrios de las parroquias solamente les entregan las bolsas de comida a quienes se dicen ser militantes del partido de Gobierno, dejando por fuera a humildes ciudadanos que por no estar inscritos en ese partido se les niega el acceso a los alimentos*", agregó el diputado.

Financiamiento internacional. La policía española autentificó la firma del fallecido presidente Hugo Chávez en los documentos que revelan el financiamiento del partido español Podemos por parte del Gobierno de Venezuela para la creación de un movimiento político en España. En la Ley de Partidos de España está prohibido el financiamiento por parte de gobiernos y organismos, entidades o empresas públicas extranjeras. Podemos es el tercer partido con más fuerza en España.

Dejen la inventadera. Delsa Solorzano, diputada a la AN, indicó que la Ley de Amnistía no ampara a delincuentes. "*Nosotros no le hemos mentado al país, la Ley de Amnistía solo ampara a inocentes. Si amparara a corruptos o narcotraficantes, este*

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 13. Semana I
Abril 2016

Gobierno sería el primer interesado en aprobarla”, aseguró la parlamentaria. Solorzano explicó que esta ley fue consultada y aprobada por más de 8 millones de venezolanos que votaron por la coalición opositora el pasado 6 de diciembre.

Está en su derecho. Juan Barreto, secretario general del partido Redes, señaló que el Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) está en todas sus facultades para ejercer sentencias sobre las sanciones de la AN y las ocurrencias del país, debido a que sus magistrados son “legítimos”; aunque reconoció que “*hay cosas que revisar*”. “*El Tribunal Supremo se mete hasta en el cuarto, la habitación y la vida de los partidos políticos*”, sentenció Barreto.

No estamos paralizados. Simón Calzadilla, segundo vicepresidente de la AN, aseguró que aunque no se aplique ninguna de las leyes, la Asamblea no está paralizada, y afirmó que los diputados han hecho su trabajo legislativo y de contraloría, pero el TSJ –subordinado al Ejecutivo– viola la Constitución al frenar las decisiones del Parlamento. A tres meses de instalación de la AN, esta no ha logrado que se aplique ninguna de las tres leyes que ha aprobado (reforma del Ley del BCV, bonos de alimentos y medicinas para jubilados y pensionados, y amnistía)

Como era de esperarse. La filtración de más de once millones de documentos por parte del Consorcio Internacional de Periodistas de Investigación (ICIJ) salpicó a 140 políticos de todo el mundo. También figuran personas del entorno de conocidos dirigentes políticos, entre ellos, el expresidente de Venezuela, Hugo Chávez.

De enfermera a directora. El matrimonio conformado por Adrián Velásquez Figueroa, capitán del ejército retirado, y el de Claudia Patricia Díaz Guillén, la sargento técnico de la Fuerza Armada Bolivariana, figuran en los archivos confidenciales del bufete panameño Mossack Fonseca. Díaz Guillén fue la enfermera que atendió los primeros padecimientos del cáncer que acabó con la vida de Chávez, cuando la enfermedad todavía era secreto. De allí pasó a dirigir la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) y la Secretaría del Fondo de Desarrollo (Fonden) entre 2011 y 2013.

TIPS LEGISLATIVOS

Otro llamado a comparecer. El diputado Teodoro Campos, integrante de la fracción parlamentaria de la Mesa de la Unidad Democrática (MUD), aseguró que van a solicitar que comparezca en la AN el ministro de Interiores, Justicia y Paz, Gustavo González López. Campos explicó que esta medida se toma por los altos índices de inseguridad que siguen sufriendo los venezolanos y al alto número de policías asesinados durante 2015.

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

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 13. Semana I
Abril 2016

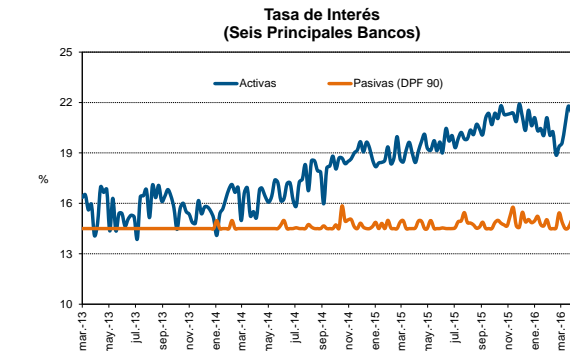
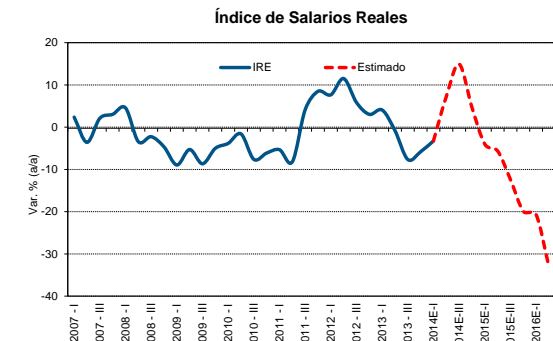
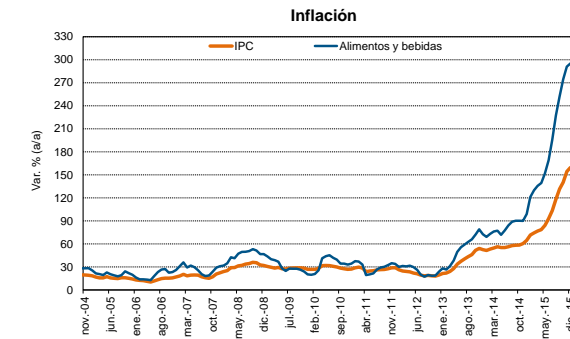
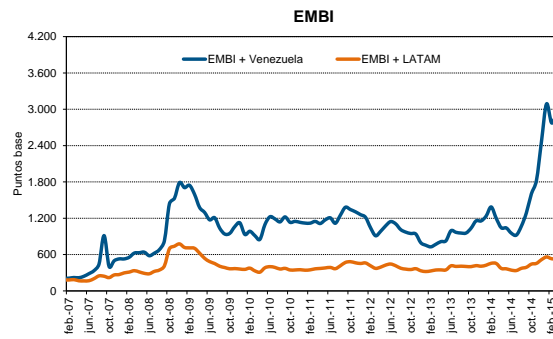
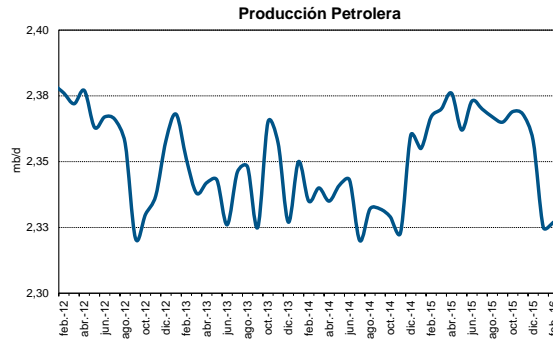
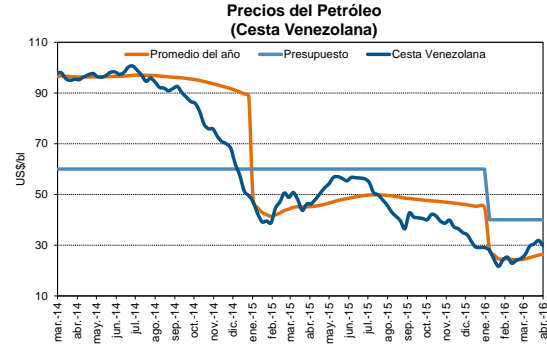
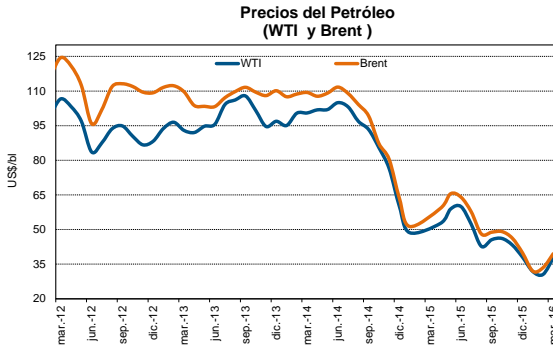
Papeles de Panamá en la AN. El diputado por la MUD, Ismael García, informó que el Parlamento investigará los casos de corrupción expuestos en los Papeles de Panamá. *“La Comisión de Controlaría de la AN investigará caso de corrupción de los Papeles de Panamá. En esta oportunidad la Fiscal no podrá escaparse de abrir la investigación sobre el caso de esta investigación”*, dijo el representante de la MUD.

Otra regulación más. La resolución que aparece en la Gaceta Oficial N° 40.877 determina que Petroquímica de Venezuela (Pequiven) será la única facultada para suministrar la urea, a través de los canales de distribución y puntos de venta de empresas debidamente autorizadas. Con respecto a la exportación, se dictamina que las empresas productoras del compuesto serán las únicas facultadas para comercializarla fuera del territorio nacional.

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.

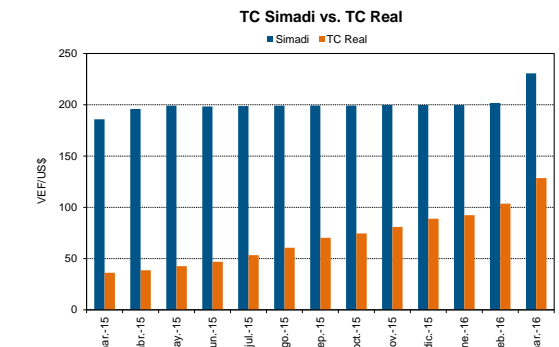
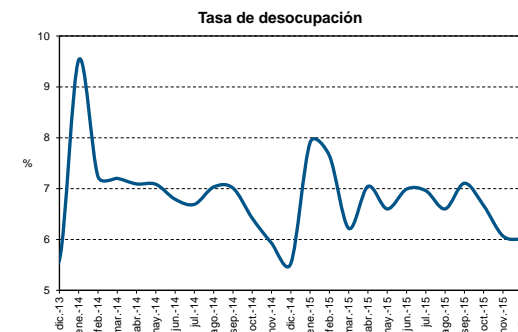
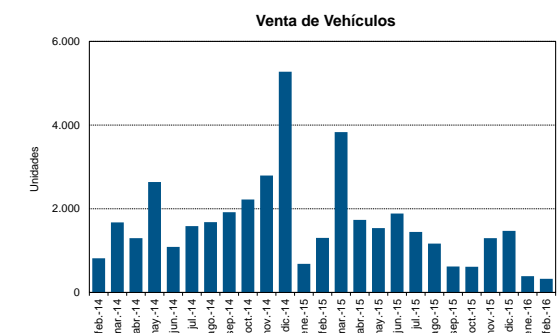
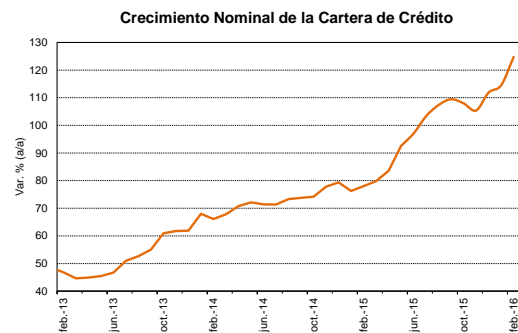
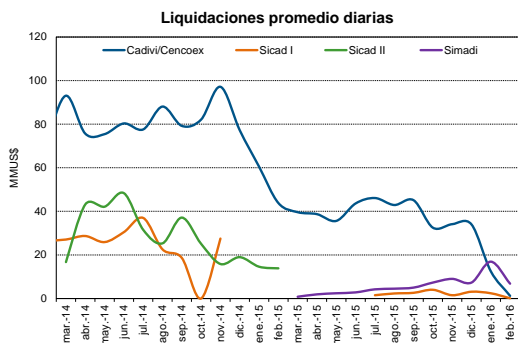
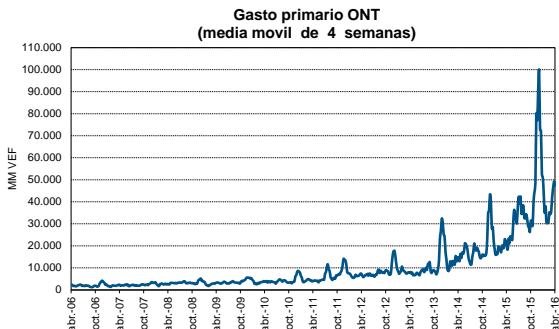
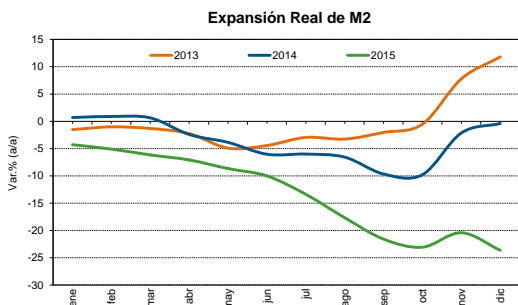
Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

INDICADORES ECONÓMICOS



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 13. Semana I
Abril 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.

EQUIPO ECOANALÍTICA

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

Lesner Castillo / Economista
lesnerc@ecoanalitica.net / @lesnerck

Cristina Parilli / Economista
cristinap@ecoanalitica.net / @cristinaparilli

Pilar Navarro / Economista
pilarn@ecoanalitica.net / @pilarnavarro

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Gorka Lalaguna
Victoria Colmenares

EDICIÓN: Argelia Guédez y Zoraida Verkaik

CONTÁCTENOS

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

Colombia: (+57-1-508 6554)

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica