



CajaCaracas



# Informe Mensual

Año 2, Número 04  
Abril 2015

*Del Recadi al Simadi: cuatro décadas de controles*

**Prohibida su reproducción y/o distribución**

Durante la historia moderna de Venezuela la trayectoria de la política cambiaria ha sido tortuosa y poco estable. Desde la década de los años 60 se han puesto en práctica diferentes modalidades de regímenes y controles cambiarios. En este informe haremos un recuento de los diferentes controles cambiarios, prestándole especial atención al último, que sigue vigente y ha sido el más prolongado en la historia moderna venezolana.



Informe elaborado por Ecoanalítica C.A. para Caja Caracas, Casa de Bolsa C.A.

Av. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Este Piso 2, Ofic. 2-6, Urb. Los Palos Grandes / Tlf.: (0212) 219.1818



## Linea de tiempo Regímenes Cambiarios

Período	Clasificación
1964-1983	Tipo de cambio fijo y libre movilidad de capital
1983-1989	Control de cambio (Recadi)
1989-1992	Flotación del tipo de cambio
1992-1994	Mini devaluaciones
1994-1996	Control de cambio (OTAC)
1996-2002	Bandas Cambiarias
2002-2003	Flotación Controlada
2003-Actual	Control de cambio (Cadivi-Varios)

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

### Una política “transitoria”

El control de cambio es una política económica que se basa en el control burocrático y administrativo del mercado de divisas por parte de las autoridades monetarias y financieras. En general, es una medida de carácter transitorio que se implementa para evitar crisis cambiarias o de balanza de pagos, al restringir la salida de capitales y evitar la disminución súbita de las reservas internacionales.

La lógica detrás de su aplicación es que cuando los capitales fluctúan libremente el país está más expuesto a la especulación cambiaria. Sin embargo, una mayor credibilidad de las instituciones y de las políticas económicas tiende a reducir la probabilidad de que el país se vea afectado por la salida repentina de capitales. En Venezuela, uno de los activos intangibles que más ha perdido su valor es la credibilidad: por lo tanto, la fuga de capitales y la especulación son fenómenos económicos que están vigentes.

La literatura y la experiencia empírica reseñan que esta medida debería ser transitoria, ya que mantenerla por un periodo prologando puede generar profundas distorsiones en la economía local, como la aparición de mercados cambiarios paralelos (mercado negro), presiones inflacionarias en el mercado local e incentivos para oportunidades de arbitraje y corrupción, características que están presentes hoy día en la economía venezolana.





## Cuarenta años de controles y distorsiones

En la historia moderna de Venezuela se han implementado tres controles cambiarios importantes: Recadi, OTAC y el actual, que inició con la puesta en marcha de Cadivi .

- Recadi (1983-1989). En febrero de 1983, se adoptó un control de cambio administrado por la Oficina del Régimen de Cambios Diferenciales (Recadi). En este periodo se establecieron dos tipos de cambios preferenciales, VEB 4,3/US\$ y VEB 6,0/US\$ y una tasa de cambio libre. Las tasas preferenciales estaban destinadas a las importaciones calificadas como esenciales y al servicio de deuda externa, mientras que la tasa libre se estableció para el resto de las transacciones de la economía.
- OTAC (1994-1996). Durante este periodo se implementó el control de cambio, administrado por la Oficina Técnica de Administración Cambiaria (OTAC), donde la tasa de cambio oficial se estableció en VEB 170/US\$. Posteriormente, en 1995 las autoridades devaluaron la moneda en 41,3% ubicando el tipo de cambio en VEB 290/US\$.
- La era Cadivi (2003-Act). En 2003 se implementó un esquema de tipo de cambio fijo y un control cambiario, a cargo de la Comisión de Administración de Divisas (Cadivi), donde se fijó la tasa en VEB 1.600/US\$. Desde la puesta en marcha de este control se ha devaluado la moneda varias veces y se han creado mecanismos alternos de asignación y administración de divisas.

Indicadores macroeconómicos		
	2014E	2015P
PIB (Var. % a/a)	-4,0	-6,0
INPC (Var. % a/a)	68,5	120
Déficit del Sector Público Restringido (% PIB)	15,1	16,8
Servicio de deuda externa (MMUS\$)	10.332	10.421
Servicio de la deuda externa (% exportaciones)	17,1	15,3

Fuentes: BCV, Mefbp, Barclays y Ecoanalítica





## Devaluaciones, duales y otros malabares

Si algo ha estado presente en los 11 años del control cambiario vigente ha sido la devaluación del tipo de cambio. La primera devaluación de la era Cadivi se llevó a cabo en 2004, cuando el tipo de cambio pasó de VEB 1.600/US\$ a VEB 1.920/US\$, y la segunda en 2005 cuando este pasó a VEB 2.150/US\$. El hecho de que se hubiese devaluado la moneda en dos ocasiones durante los primeros dos años fue un signo de agotamiento del control de cambio y marcó el comienzo de la pérdida de credibilidad en la capacidad de las autoridades para mantener un tipo de cambio fijo.

En 2010, tras mantener por cinco años el mismo tipo de cambio, las autoridades cambiarias devaluaron la moneda a VEB 2,6/US\$ para las importaciones consideradas como prioritarias y a VEB 4,3/US\$ para las no prioritarias, lo que marcó el regreso de un sistema dual, algo no visto desde 1983. Al mismo tiempo, para oxigenar el mercado en un año de restricción del flujo de divisas (debido a la caída de los precios del petróleo), se creó el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (Sitme), el cual funcionaba con bonos y que funcionó hasta 2013.

## Un sistema de improvisado

A partir de 2013 comienza una etapa de mayor incertidumbre en el futuro del control cambiario, que ha estado signado por la falta de correctivos, una menor transparencia (no publicación de cifras de liquidaciones) y la implementación -sin pruebas previas- de mecanismos que han servido para restarle peso al tipo de cambio oficial de VEB 6,3/US\$ y devaluar sin tener que modificar dicha tasa; no obstante, no se han eliminado los desequilibrios ni resuelto los problemas de liquidez en la asignación de divisas.

El primero de esos mecanismos fue el Sistema Complementario de Administración de divisas (Sicad). Un sistema de subastas que desde sus comienzos funcionó con poca regularidad y al cual las empresas solo pueden acceder “con invitación” (puesto que las subastas son cerradas por sectores). Actualmente se mantiene estancado; la última subasta se realizó en noviembre y ni siquiera ha sido liquidada.

La otra promesa fallida ha sido el Sistema Alternativo de Administración de Divisas (Sicad II), que funcionó entre marzo de 2014 y febrero de este año. Aunque se mantuvo en la palestra más tiempo que su creador (puesto que el exministro Ramírez a duras







penas duró un semestre en el despacho de Finanzas), no cumplió con el objetivo de “pulverizar” el tipo de cambio paralelo que en el mismo periodo se devaluó 69,1%.

### **Simadi: ¿una joven promesa o una nueva decepción?**

A principios de febrero de este año, se anunció la puesta en marcha de un nuevo esquema cambiario, que complementa las asignaciones a VEB 6,3/US\$ con un nuevo Sicad (producto de la unificación de Sicad y Sicad II) y la creación de un nuevo sistema cambiario denominado Sistema Marginal de Divisas (Simadi).

A diferencia de Sicad II, que también fue lanzado como un sistema donde iban a confluir “libremente” la oferta y la demanda, el Simadi comenzó a operar a una tasa muy cercana a la del mercado paralelo, lo que lo convertía en un candidato ideal –de contar con una oferta constante y considerable- para controlar e incluso reducir la cotización en dicho mercado. Sin embargo, dos aspectos en particular han afectado su pobre desempeño en sus primeras tres semanas de funcionamiento:

- Las trabas operativas: Simadi resultó ser un mecanismo, operativamente hablando, más engorroso que Sicad II. Al momento de escribir estas líneas ni los usuarios ni el personal de los operadores cambiarios autorizados están claros de cómo opera administrativamente el esquema, lo que reduce la participación del lado de la oferta y del de la demanda.
- La falta de oferta: hasta los momentos el Ejecutivo no ha colocado montos importantes de divisas a través de Simadi. De hecho, de acuerdo con los datos del Banco Central de Venezuela (BCV), desde el 12 de febrero solo el 1,4% de las asignaciones de divisas se han hecho a través del nuevo mercado y la oferta del sector privado no permite sostener el sistema; y no parece que ello vaya a cambiar dado el ensanchamiento de la brecha con el paralelo, que reduce los incentivos para ofrecer dólares a través de Simadi.

### **Un sistema en “libertad condicional”**

Otro aspecto a resaltar es que hasta el día de hoy pareciera que Simadi no es realmente un mecanismo de libre oferta y demanda. La percepción de los operadores cambiarios es que los precios están manipulados. Además, si las órdenes de oferta están a una tasa de cambio 1,0% mayor que el último cierre, no se le da luz verde a la operación





(aunque posiblemente exista demanda a dicha tasa). En fin, las subastas de Simadi han resultado ser ficticias, al igual que lo habían sido las de Sicad II, sólo que a un precio considerablemente más alto.

Otras trabas relacionadas con el juego de la oferta y la demanda tienen que ver con la imposibilidad de hacer cruce de operaciones entre operadores distintos, es decir, si un banco no tiene oferta no puede cruzar su demanda con la oferta de otro banco.

Ecoanalítica pudo conocer que las preocupaciones sobre las trabas en la operatividad del Simadi y las dificultades para que el sistema funcione sin oferta privada ya han sido expuestas por los distintos operadores a los hacedores de política. Ello y el repunte del mercado paralelo han hecho que el BCV acordara la flexibilización de los rangos de las cotizaciones (validándose ofertas con un rango de más o menos 3,0% respecto a la última cotización). Sin embargo, el elemento clave que es la oferta del sector público sigue sin aparecer.

En una reunión reciente, el presidente del BCV, Nelson Merentes, señaló que el Simadi es un sistema “entre privados”, por lo que el Ejecutivo no debería ser un oferente permanente sino eventual. En este caso, de mantenerse dicha postura, esperamos que la oferta a través de Simadi no supere la mitad de los US\$7.500 millones que estimábamos en semanas previas.

### **Simadi no es lo único que tiene que perfeccionarse**

En Ecoanalítica creemos que aunque los encargados de la política económica reconozcan que Simadi necesita ajustes, hay otros aspectos del sistema cambiario que también exigen atención. En los últimos meses Cencoex ha operado en niveles mínimos históricos, ello sumado a la parálisis de Sicad, la extinción de Sicad II y el mal arranque de Simadi han hecho que el tipo de cambio del mercado paralelo se dispare, pasando de VEB 189,9/US\$ en la primera semana de enero a VEB 250,4/US\$ en la última semana de marzo. La política cambiaria debe ser llevada en su conjunto y no debe depender de un único mecanismo.

Desde hace más de 12 años Venezuela ha mantenido un control de cambio, que genera distorsiones, las cuales se vienen amplificando por la poca credibilidad en las medidas que se toman y en las autoridades que las promueven. El país se encuentra hoy día en





una de las más grandes recesiones de su historia moderna; la necesidad de ajustes se hace imperante.

En Ecoanalítica consideramos que la apertura gradual del mercado cambiario es uno de los tantos ajustes que son requeridos para que Venezuela pueda retornar a la senda de crecimiento y desarrollo, pero para ello es necesario que las medidas se establezcan de la manera más clara posible y se lleven a cabo según lo planeado. Un cambio en la política económica es imperioso, pero un cambio en la manera de planear, comunicar y ejecutar dicha política también lo es.





<b>Indicadores Económicos Semanales</b>			
	<b>II Semana Marzo</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Var. anual (pp)</b>
<b>Tasa de interés activa (%)</b>	19,18	0,72	2,26
	<b>III Semana Marzo</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Var. anual (pp)</b>
<b>Tasa de interés overnight (%)</b>	0,7	0,04	0,36
	<b>III Semana Marzo</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Reservas internacionales (MM US\$)</b>	22.089	0,7	2,6
	<b>III Semana Marzo</b>	<b>Var. anual (%)</b>	<b>Var. Acum. (%)</b>
<b>Gasto del Gobierno Central (MM VEB)</b>	25.750	-21,7	47,6
	<b>II Semana Marzo</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Liquidez monetaria (MMM VEB)</b>	2.145	2,2	64,5
<b>Precio de las cestas petroleras internacionales (US\$/bl)</b>			
	<b>III Semana Marzo</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>WTI</b>	44,2	-9,2	-55,5
<b>Brent</b>	54,5	-5,8	-48,9
<b>Precio de la cesta petrolera venezolana (US\$/bl)</b>			
	<b>III Semana Marzo</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Promedio semanal</b>	43,7	-8,7	-54,0
<b>Promedio anual</b>	45,0	-0,3	-53,3

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica







## Tips Económicos

### Venezuela

**Buscando tiempo.** El Gobierno venezolano solicitó la revisión del fallo emitido por el Tribunal Arbitral del Banco Mundial (BM), que le ordena pagar a Tidewater US\$46 millones por la expropiación de sus activos en el país. La compañía alega que fueron expropiados 11 navíos sin compensación, por lo que refirieron el caso al Centro Internacional para el Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi). A pesar de haberse retirado del Ciadi en 2012, Venezuela aun presenta una veintena de millonarios arbitrajes internacionales debido a la política de nacionalizaciones (El Mundo).

**Expropiación hasta de concesiones.** Venezuela buscará la anulación de la sanción del Ciadi, que le ordena pagar unos US\$36 millones a la compañía suiza Flughafen Zürich AG y la chilena Gestión e Ingeniería IDC S.A., por motivos de compensación por la expropiación de la concesión del aeropuerto internacional de la isla de Margarita, en un contrato firmado en 2004 que incluía la ampliación y la operación del aeropuerto (El Universal).

**Siguen en negación.** Según la Procuraduría General de la República, ya se iniciaron las gestiones para que Venezuela proceda con la impugnación de la decisión del Ciadi, que obliga el pago de US\$455 millones a la compañía estadounidense Owens-Illinois por la expropiación ilegal de sus dos plantas en 2010. Las dos plantas de la compañía, líder en la fabricación de envases de vidrio, por más de 50 años, están ubicadas en Los Guayos y Valera, y empleaban, para el 2010, a más de 1.000 trabajadores (El Nacional).

**La deuda a Colón aún no se cancela.** Exportadores panameños presionan para retomar negociaciones con Venezuela acerca de la deuda que los importadores venezolanos mantienen con los empresarios panameños de la Zona Libre de Colón. Según las cifras oficiales del Ministerio de Comercio e Industria de Panamá, se estima que los importadores venezolanos acarrearán una deuda de aproximadamente US\$535 millones. Además se estima una deuda frente a empresas en general de más de





US\$1.000, lo que incluye los compromisos con Copa Airlines, la industria farmacéutica y las compañías de la Zona Libre de Colón (US\$535 millones) (El Nacional).

**Reforma en el sector público.** El nuevo contrato marco de la administración pública, que tiene 80,0% de las cláusulas aprobadas, contiene diferencias sustantivas con el convenio anterior, el cual además tiene diez años de mora, habiéndose vencido en 2006. En el capítulo V, acerca de los beneficios económicos, se propone aumentar 10,0% del salario mínimo en todas las escalas al momento de la firma del contrato, más un incremento de 30,0% en todas las escalas de sueldos y tabuladores de toda la administración pública, repartido de la siguiente manera: 10,0% de salario normal retroactivo a septiembre de 2014; 20,0% en junio de 2015 y 20,0% en enero de 2016 (El Mundo).

**Menos acero y aluminio.** La producción de acero retrocedió en 2014 a su nivel más bajo en las últimas tres décadas, según el Ministerio de Industrias. La producción de acero de la estatal Sidor, la más grande de la región andina, disminuyó 33,5% interanual hasta 1,03 millones de toneladas de acero líquido, su nivel más bajo desde la década de los años ochenta. A partir de su nacionalización en 2008, la producción de Sidor ha ido disminuyendo año tras año, operando actualmente al 31,0% de su capacidad instalada, lo que corresponde a aproximadamente 5 millones de toneladas de acero líquido (Reuters).

## **Estados Unidos**

**Perdiendo la paciencia.** Tras la reunión de su comité de política monetaria, la Reserva Federal de EE.UU. (FED) ofreció el indicio más claro hasta la fecha de que la primera subida de tipos desde 2006 está más cerca al abandonar su compromiso de ser "paciente" a la hora de normalizar su política monetaria. Sin embargo, el banco central estadounidense recalcó que cualquier decisión dependerá de las cifras económicas (Reuters).

**Septiembre será el mes.** De acuerdo con Reuters, los principales bancos estadounidenses estiman que la FED esperará al menos hasta septiembre para subir las tasas de interés, ello después de que el ente rebajara sus previsiones de crecimiento





y pronosticara una senda más suave para elevar las tasas de interés en los próximos dos años. Hace dos semanas los analistas veían a junio como el mes más probable para la subida de tasas, el cambio opinión los acerca más a la visión del mercado de bonos sobre cuál será el momento en que la FED elevará sus tasas.

**Mercado inmobiliario en recuperación.** Los contratos para comprar casas usadas en EE.UU. subieron en febrero a su mayor nivel en un año y medio, un indicio de que la tenue recuperación del mercado de las propiedades del país podría estar acelerándose. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR) informó que su índice de ventas pendientes de casas subió 3,1% el mes pasado (Reuters).

## Colombia

**Colombia es atractiva para españoles.** De acuerdo con el informe “*Panorama de Inversión Española en Iberoamérica*”, elaborado por IE Business School, Colombia, junto a México, Perú y Cuba, será uno de los países en donde las pequeñas y medianas industrias españolas aumentarán su inversión. Perú y Colombia son los países, según el informe, con mejor situación económica, y Bogotá se posiciona como la segunda metrópoli de negocios. La competitividad, los acuerdos de libre comercio con terceros países, la situación geográfica, la mano de obra cualificada o el acceso a materias primas son una de las ventajas principales que aparecen destacadas (El Tiempo).

**Tierras mal utilizadas.** Un reciente estudio del Instituto Geográfico Agustín Codazzi (IGAC) revela que las regiones Llanos, Andina y Caribe presentan el mayor porcentaje de mala utilización de suelos. “*Por el uso inadecuado en sus suelos, el 28,0% de Colombia sufrirá más los estragos de los fenómenos climáticos*”, sentenció el gerente general del IGAC, Juan Antonio Nieto Escalante, y puntualizó que este panorama se debe a las malas prácticas agropecuarias y a la falta de un esquema de planeación en las dinámicas del uso del suelo (El Universal).

**Pobreza en descenso.** Colombia registró una pobreza de 28,5% en 2014, una reducción de 2,1% respecto al año anterior, informaron las autoridades del Departamento Nacional de Estadísticas (DANE), destacando la tendencia decreciente de este indicador en los últimos años. En términos de desigualdad, el Coeficiente de





Gini registró 0,538, con una disminución de 0,001. El DANE también subrayó la disminución de la pobreza extrema a 8,1% en 2014, una disminución de 1% respecto a 2013, indicó en el comunicado (El Universal).

## **Panamá**

**Siembra en números negativos.** El ciclo agrícola 2014-2015 será recordado por los arroceros como el peor de los últimos seis años. La siembra de arroz, alimento clave en la dieta de los panameños, registra un déficit de 17.073 hectáreas, en comparación con las 67.073 hectáreas cultivadas en el periodo anterior. Debido a esta caída en la siembra, se requiere importar un millón de quintales de arroz para satisfacer la demanda interna hasta septiembre de este año (La Prensa).

**Más crédito para privados.** Según información de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SPB), el crédito del sistema bancario nacional al sector privado ascendió en 2014 hasta US\$39.354 millones, lo que representa un aumento de US\$4.115 millones y 11,7% en comparación con el año anterior. Clasificado por actividades, la cartera crediticia más importante es la hipotecaria, con US\$11.371 millones, un 13,3% más que el año anterior. En segundo lugar se ubica la cartera comercial, con US\$10.959 millones, con un 6,3% de aumento (La Prensa).

**Nuevo Presidente de la CCIAP.** Carlos Guillermo Fernández, de la empresa Constructores y Administradores de Obras, S.A, fue elegido presidente de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá (CCIAP), para el periodo 2015-2016. También se eligieron a los directores principales y suplentes de las 15 Camaritas o grupos, quienes forman parte de la nueva junta directiva 2015-2016. Como entidad representativa de importantes grupos del sector privado de Panamá, la CCIAP brinda a sus asociados servicios que contribuyen al pleno desarrollo de sus actividades comerciales, industriales, agrícolas y profesionales (La Prensa).







## Tips Sectoriales

**La escasez no es culpa del empresario.** A través de un comunicado Conindustria aseguró que la escasez que actualmente está sufriendo el país se debe, entre otras cosas, a la forma en la que el Gobierno controla la cadena de producción y comercialización, fija los precios, determina adónde va cada uno de los productos que salen de las fábricas y favorece la importación de productos terminados. El gremio agregó que el control cambiario, la presencia de tres tasas de cambio distintas y la intervención arbitraria de empresas también contribuyen a la situación actual (El Nacional).

**Solicitando lo justo.** Conindustria propuso al Gobierno nueve acciones para evitar la escasez y las colas, que generan malestar en la población. Entre las medidas planteadas se encuentran: el acceso de la industria a las divisas para que *“pueda contar con los insumos y materias primas que requiere para producir localmente”*, que propicie un *“sistema cambiario libre y único”* en el que se eliminen las distorsiones y que se *“permita el libre flujo de bienes y servicios”* (El Nacional).

**Mala cosecha.** De acuerdo con Antonio Pestana, presidente de Fedeaagro, de los 12 principales rubros, que representan 80,0% de la producción agrícola del país ocho vieron reducida su producción el año pasado. Los rubros cuya producción descendió fueron el girasol (65,0%), café y papa (31,0%), sorgo (19,0%), tomate (12,0%), caña de azúcar (8,0%), maíz (3,0%) y pimentón (1,0%). Pestana indicó que el rendimiento de las cosechas disminuyó debido a la sequía, que afectó en particular a los estados Monagas, Anzoátegui, Bolívar, Guárico, Aragua, Cojedes, Lara y Zulia (El Mundo).

**Trabajando con los pequeños comerciantes.** La Cámara Venezolana de la Industria de Alimentos (Cavidea) rechazó las declaraciones del vicepresidente para la Soberanía y la Seguridad Alimentaria, Carlos Osorio, quien aseguró que la industria de alimentos cortó el suministro a los sectores populares en enero. Cavidea afirmó que, por el contrario, como lo viene haciendo desde hace cinco años, se atendieron 22.000 puntos de ventas entre bodegas y abastos, y señaló que la distribución puede ser verificada





por el Sistema Integrado de Control Agroalimentario (SICA) que maneja el Gobierno (El Mundo).

**Sin divisas no hay repuestos.** José Cinnirella, presidente de la Cámara Nacional de Comercio de Autopartes, denunció que el sector lleva seis meses sin recibir divisas. *“La última subasta fue en octubre (2014), de US\$550 millones. 50,0% de la subasta fue para el sector automotor. Pero esa subasta no fue liquidada y por lo tanto, no llegarán esos repuestos”*, agregó Cinerella. Asimismo criticó los mecanismos de subastas cambiarias a través de los cuales el sector sólo ha recibido US\$88 millones de los US\$1.200 millones necesarios para su operación (El Nacional).

## Tips Economía Mundial

**Adiós a la burbuja.** Los precios promedio de las viviendas nuevas en China sufrieron en febrero su mayor caída interanual desde que hay registros, afectados por menores ventas durante el año nuevo lunar (año nuevo chino). Los precios promedio de las viviendas nuevas en las 70 principales ciudades de China se redujeron 5,7% en febrero frente al mismo mes del año previo, la sexta caída consecutiva, después de una disminución de un 5,1% en enero. El sector inmobiliario representa un 15,0% del PIB chino (Reuters).

**Manteniendo un “nivel estable”.** La semana pasada el yuan cerró en su mejor nivel desde 2007 tras una oleada de venta de dólares por parte de bancos estatales, posiblemente en representación del banco central. Lu Lei, jefe de la oficina de investigación del Banco Popular de China, informó que el tipo de cambio *“refleja la situación de la economía real, refleja los superávit y déficit en los capitales globales y la liquidez de nuestro país y de otros países”*. Si bien permitir una depreciación podría ayudar al sector exportador, una caída brusca podría arruinar los esfuerzos del Gobierno para internacionalizar la moneda (Reuters).

**Prudencia primero que nada.** El gobernador del banco central de China, Zhou Xiaochuan, reiteró que el ente emisor todavía mantiene una política monetaria





prudente, a pesar de los recientes recortes de tipos de interés y la caída de las reservas bancarias. Zhou también se refirió a las preocupaciones sobre el impacto de la volatilidad de los flujos de capital en la economía de China, al decir que el nivel de las reservas en moneda extranjera provee un cortafuego y que el país cuenta con capacidad para lidiar con salida de fondos a corto plazo con fines especulativos (Reuters).

**La manufactura cerca de la contracción.** La actividad del sector manufacturero de China cayó a un nivel mínimo de 11 meses en marzo, por una contracción de los nuevos pedidos, apuntando a una persistente debilidad de la segunda mayor economía del mundo. El índice preliminar de gerentes de compra (PMI) de HSBC/Markit cayó a 49,2 puntos en el tercer mes del año, por debajo del umbral de 50 puntos que separa al crecimiento en la actividad manufacturera de una contracción, lo que sugiere que los manufactureros enfrentan considerables desafíos por una demanda doméstica más débil y riesgos deflacionarios (Reuters).

**Y Europa da señales de vida.** El Índice Compuesto de Gerentes de Compras (PMI) de la eurozona, elaborado por Markit, llegó a un máximo de cuatro años de alrededor de 54,1 en el mes de marzo, desde la lectura de 53,3 de febrero, una señal de que la actividad empresarial en la región se está acelerando mucho más rápido de lo que se pensaba y de que el programa de compra de bonos del Banco Central Europeo (BCE) pudiera estar dando frutos. Según Markit las encuestas apuntan a un crecimiento del primer trimestre de un 0,3%, igualando el de los tres meses anteriores (Reuters).

**Tomando más fondos.** Los bancos europeos tomaron EUR 97.800 millones en préstamos baratos a largo plazo del BCE, excediendo las expectativas del mercado. La toma de más préstamos que lo previsto se produce después de que el BCE ofreciera una perspectiva más positiva sobre el crecimiento de la eurozona y se embarcara en un plan de flexibilización cuantitativa (impresión de dinero para comprar deuda soberana) (Reuters).





## Tips Políticos

**Ni chicha ni limonada.** Según el informe de coyuntura de la encuestadora Datincorp correspondiente al mes de febrero, el 69,0% de los venezolanos no se identifica con ninguno de los actuales líderes chavistas. El presidente Nicolás Maduro encabeza las preferencias con el 17,0%, seguido por el presidente de la Asamblea Nacional (AN), Diosdado Cabello (3,0%), y por Jorge Arreaza (3,0%). Mientras, en la oposición, el 52,0% no se identifica con ninguno de sus líderes. Encabezan las preferencias Leopoldo López (19,0%) y Henrique Capriles (15,0%) (El Universal).

**Primero hay que comer.** La principal preocupación de la población venezolana continúa siendo los problemas económicos, lo que incluye el elemento de la corrupción. De acuerdo con datos de la encuestadora Datanálisis, de los principales problemas que aquejan a los venezolanos, el 55,0% está relacionado a lo económico. Entre ellos, destaca en primer lugar el desabastecimiento para el 29,7% de los encuestados, la inseguridad con 20,3%, el alto costo de la vida con 10,8%, las colas para comprar alimentos con 6,4% y la corrupción con 4,7% (El Mundo).

**¿Quién tiene la culpa?.** Según la última encuesta llevada a cabo por Alfredo Keller y Asociados, acerca de quién es el responsable de la crisis económica y social en Venezuela, 33,0% de los venezolanos culpa al Gobierno y 19,0% a Nicolás Maduro; lo que concentra 52,0% de la responsabilidad en la actual gestión, mientras que 13,0% señaló a la guerra económica como causante, 6,0% al pueblo, 5,0% a Chávez, 2,0% al chavismo y 9,0% al socialismo. Solo 4,0% la atribuyó a los empresarios y 3,0% a la oposición (El Nacional).

**Caravana contra Obama.** El pasado domingo 22 de marzo se realizó una Caravana antiimperialista por parte de los trabajadores de la Gran Misión Barrio Nuevo, Barrio Tricolor que partió desde el Paseo Los Próceres y llegó hasta la Plaza Bolívar, en el centro de Caracas. En la caravana participó el jefe de Gobierno de Distrito Capital, Ernesto Villegas, y el presidente de la Gran Misión Barrio Nuevo, Barrio Tricolor, Manuel Quevedo, quienes dieron inicio a la movilización (El Universal).







**Maduro agradece apoyo.** El presidente de la República, Nicolás Maduro, agradeció a los venezolanos y a la comunidad internacional por la respuesta en respaldo de la soberanía, que se ha manifestado en las redes sociales y con la recolección de firmas en el país para exigir la derogación del decreto de EE.UU. *"Gracias a todos por la respuesta de conciencia. Frente a la amenaza del imperio a nuestra Patria, sigamos con fuerza la defensa de Venezuela"*, señaló el Presidente (El Universal).

## Tips Legislativos

**Aun esperando que funcione.** La Superintendencia Nacional de Valores (Sunaval) autorizó a nueve casas de bolsas a operar en el Simadi, en virtud de una resolución publicada en la Gaceta Oficial N° 40.624. Las casas de bolsa recién autorizadas en esta gaceta son Actimarket, Citi Valores, Cuadra y Degwitz, Fabesta, Interbursa, Proinversión, Valoralta, York, y Zoom. Sin embargo, Simadi no ha logrado satisfacer la demanda de divisas existente. En Ecoanalítica prevemos que este año la oferta oscile entre US\$2.000 y US\$1.000 millones en dicho sistema (El Mundo).

**Nueva Ministra.** Según el decreto publicado en la Gaceta Oficial N°40.623, el presidente Nicolás Maduro designó a la ministra Isabel Delgado como presidenta de la Corporación de Comercio y Suministro Socialista (Comersso). Comersso tiene la potestad de comprar, comercializar y distribuir bienes, productos y servicios nacionales y extranjeros de cualquier rubro. A su vez, la empresa opera como casa matriz de Tiendas Alba, Comerssitos, unidades de comercialización y de distribución del programa Mi Casa Bien Equipada (El Mundo).

**Fletes regulados.** El Gobierno nacional publicó en la Gaceta Oficial N° 40.623 una resolución en virtud de la cual se regulan las tarifas de fletes de carga del transporte terrestre de bienes de primera necesidad o estratégicos. En la norma se establecen las tarifas para prestadores de servicio públicos y privados para contenedores de carga, acarreo de contenedores y graneleros en puertos y silos de granos secos. A su vez, se establecen también semestralmente una revisión y el ajuste de fletes entre representantes del Gobierno y los prestadores del servicio (2001).





**Explotando más gas.** El acuerdo para explotar los yacimientos gasíferos conjuntos entre Venezuela y Trinidad y Tobago ya fue publicado en la Gaceta Oficial N° 40.620. El documento oficial expone los procedimientos y las normas para la explotación de los siete yacimientos que abarcan el campo Manakin-Cocuina, que se explotarán de manera unificada. El área de explotación posee 0,74 billones de pies cúbicos de gas, de los cuales 66,0% corresponden a Trinidad y Tobago y el 32,0% restante a Venezuela (El Mundo).





INDICADORES ECONÓMICOS



