



CajaCaracas



# Informe Mensual

Año 3, Número 08  
Agosto 2016

*En términos reales, el tipo de cambio cada vez más apreciado*

**Prohibida su reproducción y/o distribución**

La literatura económica clásica se encuentra repleta de distintas nociones de equilibrio que, en teoría, nos deberían ofrecer una perspectiva sobre la dinámica operativa de la economía y la interacción de las distintas variables que hacen vida dentro de la misma. En este sentido, una de las nociones básicas a destacar es la que llamamos el Tipo de Cambio Real (TCR).

El TCR surge como una medida indicativa del precio relativo de las cestas de bienes características de dos países, es decir, busca ofrecer ciertas luces en torno al poder adquisitivo real de una moneda específica partiendo del valor relativo de su respectiva





cesta de bienes en términos de otra cesta determinada. En otras palabras, con cuantas cestas venezolanas puedo adquirir una cesta europea característica, considerando el nivel agregado de precios de ambas regiones y el tipo de cambio nominal vigente.

### ¿Cómo funciona?

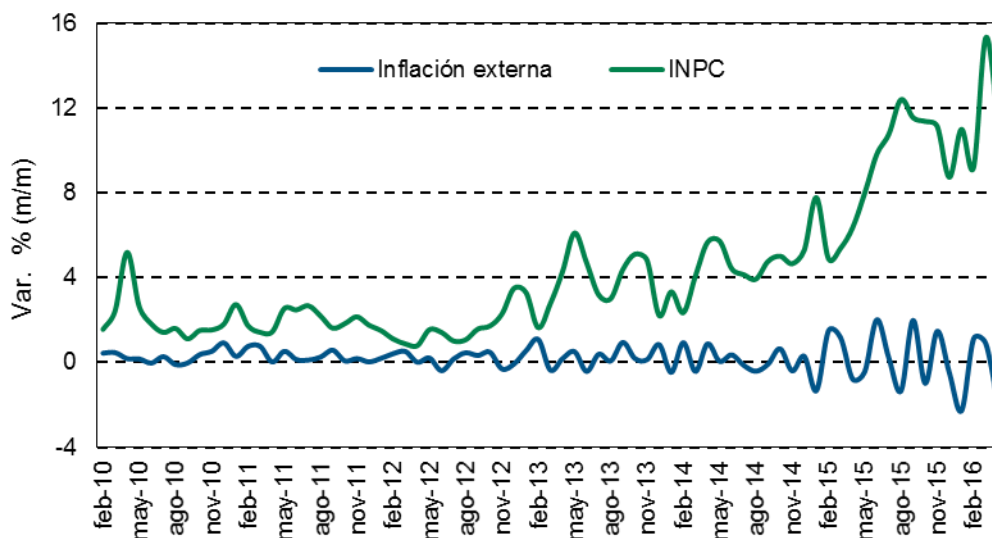
El indicador funciona de la siguiente manera: en la medida en que una nación mantenga una cesta cuyo valor relativo disminuya, debido a una caída del nivel agregado de precios o una depreciación relativa del tipo de cambio nominal, la misma se depreciará en términos reales. Análogamente, conforme un país presente una cesta cuyo valor relativo se incremente, a partir de un aumento del nivel general de precios o una apreciación relativa del tipo de cambio nominal, diremos que la misma pasará a apreciarse en términos reales.

Ambas situaciones descritas anteriormente repercuten de manera importante en la balanza comercial de los países. En la medida en que un país sufra un proceso de depreciación real, es decir, que el valor relativo de su cesta disminuya, el mismo se presentará como una opción más rentable dentro del mercado internacional y, por lo tanto, es propenso a experimentar un incremento en su nivel de exportaciones. No obstante, en la medida en que el valor relativo de la cesta de bienes locales aumente, se fomentará un proceso marcado por el incremento generalizado de las importaciones tras el encarecimiento relativo de la cesta de bienes local.





### INPC vs. Índice de inflación externa\*



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

\* Índice ponderado de precios al consumidor de nuestros principales socios comerciales.

En **Ecoanalítica** nos hemos dado la tarea de construir una suerte de indicador que nos permita evaluar cómo ha sido el comportamiento agregado del nivel de precios al consumidor de nuestros principales socios comerciales en aras de analizar lo que ha sido la evolución del TCR y añadir mayor robustez a nuestras estimaciones a largo plazo del tipo de cambio para la economía venezolana.

Partiendo de este indicador, nos percatamos de que el incremento agregado de los precios al consumidor de nuestros principales socios alcanzó tan solo 19,2% en los últimos cinco años, presentando una variación mensual promedio cercana al 0,2%. Por su parte, la economía venezolana presentó una tasa de inflación cercana al 1.316,2% entre 2010 y 2015 con una tasa promedio mensual de 4,3%.





Una inflación externa relativamente estable y un proceso inflacionario interno importante con leves y puntuales modificaciones del tipo de cambio han derivado en una continua apreciación real de la moneda local, lo que encarece nuestra cesta de productos en relación con el resto del mundo y hace cada vez más rentable y atractivo mantener la dinámica vigente de importar un porcentaje relativamente alto de la cesta de consumo del venezolano promedio.

### Índice de Tipo de Cambio Real



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

\* En la medida que el índice se ubique por debajo de 100, diremos que la economía experimenta una apreciación real del tipo de cambio.

Cada país cuenta con dos mecanismos a nivel instrumental para procurar alcanzar y mantener el tipo de cambio real de equilibrio que, al menos en la teoría, podría indicar que una cesta de productos local equivale en términos de valor a una cesta de productos en el extranjero. Por ejemplo, un bolívar en Venezuela adquiriría la misma cantidad de bienes que un bolívar en Estados Unidos (EE. UU.) a un tipo de cambio vigente contribuyendo a restaurar parte de los desequilibrios externos que actualmente enfrenta Venezuela.





- En primer lugar, una devaluación significativa del tipo de cambio que permita abaratar en términos nominales la cesta de productos local.
- En segundo lugar, implementar una serie de políticas orientadas a disminuir de manera progresiva el nivel agregado de precios, partiendo de una cierta estabilidad macroeconómica, y a fomentar la productividad de los distintos sectores que hacen vida dentro de la economía.

### ¿Cuánto cuestan las importaciones?

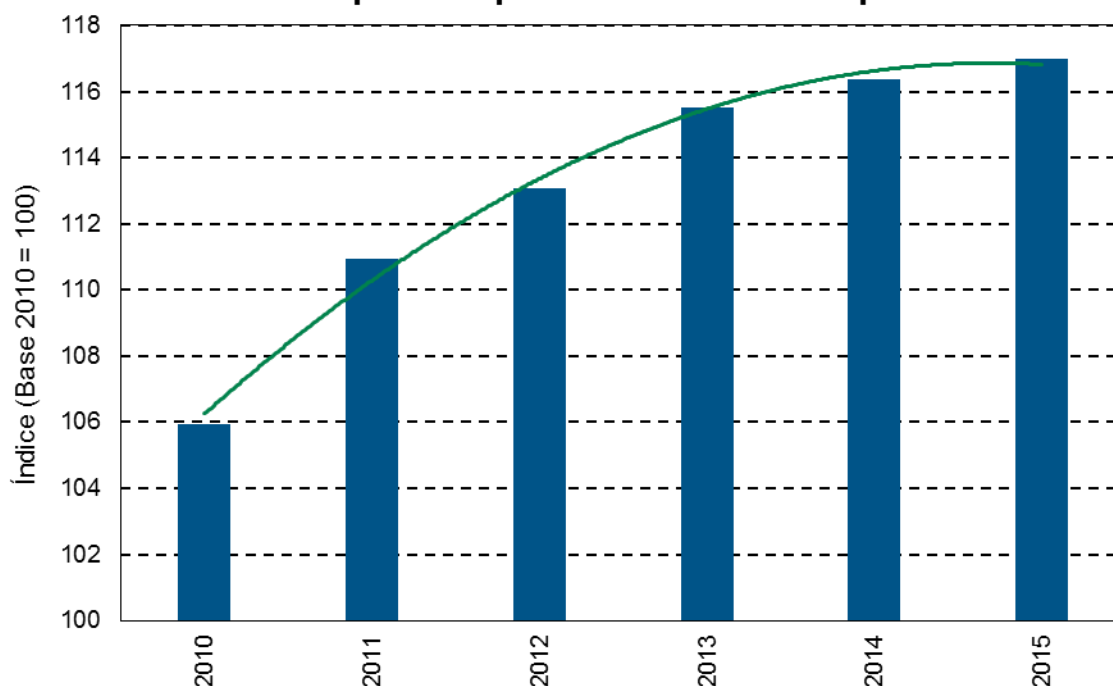
En **Ecoanalítica** construimos un estimador que nos permite evaluar cómo ha sido el comportamiento agregado de los precios de la cesta venezolana de importables considerando los distintos índices de precios al productor y manufactureros de los principales socios comerciales.

En términos generales, el indicador nos señala un incremento agregado del precio o valor de la cesta de importables cercano al 17,0% en los últimos cinco años para una variación anual promedio del 2,0%. Esto lo que nos dice es que descomponiendo el tipo de cambio real y aislando solo el comportamiento de los precios de la cesta de productos de nuestros socios comerciales, tenemos que nos hemos apreciado (los precios externos se incrementaron) en 17,0% en cinco años.





### Índice de precios ponderado de las importaciones\*



Fuente: Ecoanalítica

\*Considera únicamente el comportamiento agregado de los precios a nivel manufacturero o del productor de nuestros principales socios.

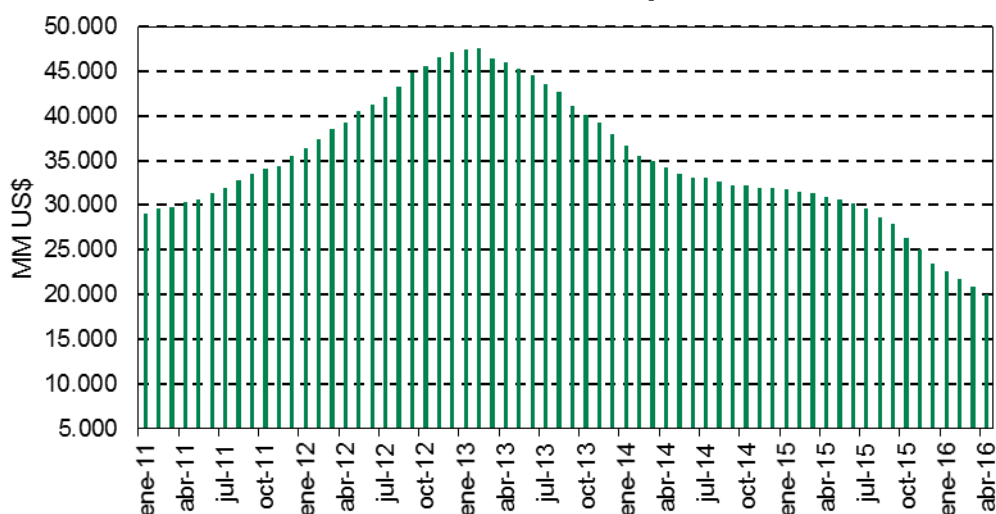
### ¿Y en cantidades qué?

En el ámbito de las cantidades, tenemos nuestro estimado de importaciones mensuales que cubren alrededor del 70,0% de las compras externas por país de origen. En **Ecoanalítica** calculamos que después de cerrar 2015 con una caída de 22,3%, las importaciones totales se han contraído a un ritmo de 46,3% entre enero y abril de 2016, lo que nos hizo revisar nuestro estimado de importaciones para este año y modificar la contracción de 27,4% a 43,5%.





## Evolución de las importaciones



Fuentes: Ministerios de Comercio, Institutos de Estadística y Bancos Centrales de EE. UU., China, Brasil, México, Colombia, la Unión Europea, Canadá, Chile y Ecuador, BCV y Ecoanalítica.

## Ahorcados por los dos lados

El crecimiento de los precios internos y el mantenimiento de un tipo de cambio nominal apreciado hizo que en los últimos años las compras externas fuese la opción más atractiva para satisfacer el consumo interno de nuestro país, situación potenciada por un precio alto de la cesta petrolera venezolana que expandió nuestros ingresos en divisas. No obstante, este último factor se ha revertido y nos ha dejado con unos ingresos mermados, pero sin que se haya solucionado el problema inflacionario en nuestro país; por el contrario, se ha exacerbado y estimamos que la inflación cierre este año en 419,1%. Asimismo, calculamos que el tipo de cambio nominal más bajo de VEF 10,0/US\$, utilizado para importaciones públicas, cubra 61,0% de las importaciones totales, lo que sigue haciendo más atractivo comprar afuera que en nuestro país, aunque ya no contamos con los recursos para hacerlo.





### Indicadores Económicos Semanales

	IV Semana Julio	Var. semanal (pp)	Depre/Apre (pp) <sup>1</sup>
TC Dicom (VEF/USD)	643,0	0,2	0,2
	III Semana Julio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	22,0	1,0	1,2
	IV Semana Julio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	1,6	-5,3	-0,9
	IV Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. Anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	11.926,0	-0,1	-29,8
	I Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)*
Gasto del Gobierno Central (MM VEF)	58.129	-10,3	95,4
	III Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. Anual (%)
Liquidez monetaria (MMM VEF)	5.444	1,4	93,9
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bi)			
	IV Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	42,7	-5,8	-6,0
Brent	44,3	-5,7	-17,5
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bi)			
	IV Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	35,0	-6,9	-23,7
Promedio anual	32,2	0,3	-35,2

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

\* Variación anual del gasto acumulado.

<sup>1</sup> Depreciación (+)/Apreciación (-)







## Tips Económicos

### Venezuela

**Canasta básica de los trabajadores llega a VEF 255.436,9.** Según el informe del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (Cenda), la canasta básica de alimentos, bienes y servicios (CBT) en junio de 2016 fue de VEF 255.436,9, lo que se traduce en un incremento de 26,0% respecto al mes previo y de 624,0% respecto al mes de junio de 2015. En lo que va de año la canasta presenta una variación acumulada de 180,9% (VEF 164.302,5). (Cenda)

**El comportamiento de la CBT en el mes de junio.** Estuvo determinado por el incremento en todos los rubros que la integran: artículos de aseo personal y limpieza y del hogar (40,4%), canasta alimentaria (20,9%), salud (43,6%), vestido y calzado (15,9%), vivienda (8,8 %), educación (76,8%), entre otros. (Cenda)

**El ingreso familiar solo cubre el 11,8% de la canasta.** Según el informe del Cenda, el ingreso familiar hipotético de una familia de cinco miembros donde dos perciben salario mínimo (VEF 15.051,2) tiene un poder adquisitivo de 11,8%, es decir, hay un déficit de 88,2% (VEF 225.295,3) para la adquisición de los alimentos, bienes y servicios básicos. Por lo tanto, una familia requiere diecisiete salarios mínimos para poder cubrir sus necesidades básicas. (Cenda)

**La inflación en alimentos.** Se vio altamente influenciada por el aumento de los precios en tres principales rubros. Carnes y sus preparados aumentaron VEF 5.945,6; cereales y productos derivados (harina de maíz, pasta, arroz y pan) subió VEF 5.669,3; y leche, quesos y huevos aumentaron VEF 8.350,5. (Cenda)





**Devalúa y vencerás.** Tras la importante depreciación del tipo de cambio en el sistema de divisas complementarias (Dicom), este se ha visto reanimado de manera considerable al contar con nuevos oferentes, entre los que destacan la estatal petrolera y demás contratistas del Estado que están en la búsqueda de mejores rendimientos. (Ecoanalítica)

**Divisas y más divisas.** Acorde a las cifras que actualmente manejamos en **Ecoanalítica**, la liquidación de divisas a través de Simadi se ha incrementado considerablemente al pasar de un promedio diario cercano a los USD 4 millones en mayo a unos casi USD 8 millones transados diariamente para junio del presente año. (Ecoanalítica)

**¡Victoria!** En este orden de ideas, Jesús Faría, ministro designado para el Comercio Exterior y la Inversión Extranjera, aseguró que la colocación de divisas por parte del sector privado en el Dicom ya es un hecho. Faría recalcó la necesidad que tiene el Estado de contar con el mayor número de divisas posibles para la importación de ciertos insumos fundamentales y agregó que a los sectores que oferten sus divisas a través de este mecanismo “*el Gobierno les garantizará la totalidad de lo que exporten para reponer su inversión*”. (El Universal)

**San FLAR.** Con miras a “contribuir a la estabilidad económica regional, mediante el otorgamiento de créditos a los bancos centrales de sus países miembros en los momentos en que así lo requieren” el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) aprobó el pasado 22 de julio el otorgamiento de un crédito por un monto de USD 482,5 millones al Banco Central de Venezuela (BCV) por un período de tres años. Todos los aspectos específicos al préstamo quedarán suscritos en un acuerdo que se firmará próximamente. (El Universal)





## Estados Unidos

**Menor a lo esperado.** El PIB de EE. UU. creció solo 1,2% interanual en el segundo trimestre (2T2016), un cifra menor a la esperada por los analistas. Aunque el gasto de los consumidores mostró un crecimiento saludable del 4,2%, este fue contrarrestado por una caída en la inversión del 3,2% durante el 2T2016, su mayor caída trimestral en siete años. (Bloomberg)

**Las apuestan son a que no.** La Reserva Federal (FED) de EE. UU. esperará hasta el 4T2016 antes de elevar sus tipos de interés, después de la celebración de las elecciones presidenciales, indicó un sondeo de Reuters. Poco más de la mitad de 100 economistas consultados durante la semana pasada prevé que la FED elevará su tipo de fondos federales a un rango que va de 0,5% a 0,75% después del nivel actual que está entre 0,25% y 0,5%. (Reuters)

**Viento en popa.** El crecimiento del empleo en los EE. UU. superó el estimado de junio debido a un incremento de contrataciones en el sector de manufactura. La tasa de desempleo subió dos décimas al 4,9%, pero eso se debió a que más personas entraron a la fuerza laboral, en una señal de confianza en el mercado laboral. (Reuters)

## Colombia

**Caída en las Exportaciones.** En junio pasado, las exportaciones colombianas presentaron una contracción del 15,4 % frente al mismo mes del año pasado, al pasar de USD 3.211 millones a USD 2.715 millones, de acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane). Sin embargo, la reducción de las exportaciones en junio fue inferior a la registrada en mayo pasado, que fue del 20,0%. (El Tiempo)

**...y en el crecimiento de las ventas al menor.** A su vez, según la Encuesta de Comercio al por Menor publicado por el Dane, durante mayo las ventas del sector crecieron 2,2% en los últimos doce meses, cuando un año atrás aumentaron 5,7%. Dicha desaceleración se explica principalmente a la devaluación del peso, que ha afectado al alza el precio de los bienes de los artículos importados. (El Tiempo).





**Pero mayor producción Industrial.** Por otro lado, según la Encuesta Mensual Manufacturera para el mes de mayo, se evidenció una variación de 4,5% en la producción real del sector fabril frente al mismo mes de 2015, cuando se ubicó en -2,7 %. De los 39 consultados durante la encuesta, 22 registraron crecimiento, resaltando principalmente las industrias relacionadas con la actividad petrolera, como la coquización o la refinación de petróleo. (El Tiempo)

### **Panamá**

**Medida de retaliación.** El Gobierno de Panamá anunció que aumentará de manera temporal el arancel nacional de importación en rubros como las flores, las prendas de vestir, el carbón mineral, entre otros. La medida fue anunciada horas después de que el Ejecutivo avalara un proyecto de ley que refuerza las medidas de retorsión contra los Estados extranjeros que ejerzan acciones discriminatorias hacia Panamá. (El Tiempo)

**Crece la cartera de créditos.** Según datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá, el saldo total de la cartera de crédito en el sistema bancario aumentó USD 1.265 millones o 2,8% en los primeros cinco meses de 2016. De este total, USD 810 millones fueron producto de la expansión del financiamiento colocado en el mercado hipotecario y USD 443 millones de aquellos dirigidos al consumo personal. (La Estrella)

**Promoción Internacional.** El Consejo de Gabinete aprobó un contrato de USD 20 millones para promocionar a Panamá como destino turístico. Dicha campaña será efectuada por la empresa de Marketing estadounidense VML INC, y se ejecutará entre el 2016 y el 2018. (La Prensa)





## Tips Sectoriales

**Empleos para todos.** Juan Pablo Olalquiaga, presidente de Confederación Venezuela de Industrias (Coindustrias), señaló que con un plan de productividad se pueden generar cuatro millones de empleos entre directos e indirectos en un plazo de 15 años, esto último con la creación de 30.000 empresas industriales, de las cuales 26.000 serían nuevas y 4.000 ya existentes. Para que esto sea posible es necesario que el Gobierno asegure las condiciones que permitan captar inversiones, como flexibilidad en el control de precios, recuperación de empresas estatizadas para que regresen al sector privado, entre otros. (El Universal)

**Crisis sanitaria.** El presidente de la Federación Nacional de Ganaderos de Venezuela (Fedenaga), Carlos Albornoz, advirtió sobre una posible crisis sanitaria debido a que los inventarios de Agropatria para el sector pecuario están quedando vacíos. Existe escasez de medicamentos para animales y no se está vacunando el ganado contra una serie de bacterias. Según Albornoz *“No hay medicina veterinaria y los protocolos de vacunación de los animales alcanzaron el mínimo histórico, propongo crear zona de emergencia sanitaria”*. (El Nacional)

**Ventas de autos nuevos disminuyen 87,1%.** Según los datos de la Cámara Automotriz de Venezuela (Cavenez), en junio las ventas de vehículos nuevos se ubicaron que 243 y disminuyeron 87,1% con respecto al mismo período de 2015. Entre enero y junio se comercializaron 1.704 unidades, unos 9.268 vehículos menos que en el mismo período de 2015. Dentro de estos, 1.593 corresponden a la manufactura local y 111 a automóviles importados, el primero registró una caída de 85,4% (nacionales) y el segundo tuvo una mejoría de 70,0% (importados), con respecto al acumulado del año anterior. (Cavenez)

**Por ahí no.** El presidente de Fedecámaras, Francisco Martínez, aseguró que la Gran Misión Abastecimiento Soberano es un nuevo paso en la dirección equivocada ya que profundizará el proceso de controles con un sesgo hacia las importaciones, lo que no son alternativas útiles. Para Martínez, *“Mientras no se quite el cerco o encarcelamiento de la economía y del empresariado, no se va a abordar el problema”*. (Noticia al Día)





**Imposible cubrir la brecha.** Tomás Ramos, presidente de la Federación Venezolana de Industriales de la Panificación y Afines (Fevipan) aseguró que la falta de trigo en el país ha contribuido a la paralización de distintas plantas a lo largo del territorio nacional por lo que la producción de pan se ha visto afectada. Destacó, además, que la llegada de 30.000 toneladas (t) de trigo en días previos sirve para cubrir tan solo el 20,0% de la demanda y aseguró que lo ideal sería recibir entre 100.000 t y 150.000 t de trigo mensualmente para mantener estables los niveles de producción. (La Verdad)

**Ni una cosa ni la otra.** José Antonio García, portavoz de la Central de Trabajadores Únete, recalcó el impacto negativo que ha tenido la actual crisis económica sobre las tasas actuales de ausentismo laboral. Según García, una de cada diez personas falta al trabajo por causas diversas, mientras que tres de cada diez deciden ausentarse para tratar de obtener artículos de primera necesidad como alimentos, artículos de limpieza y aseo personal, entre otros. (El Nacional)

**Un 80-20.** El Ejecutivo Nacional y los empresarios pertenecientes al sector exportador analizan cómo se será el reparto en la administración de las divisas. A juicio del presidente de la Asociación Venezolana de Exportadores (Avex), Ramón Goyo, “la relación mínima debería ser 80,0% de las divisas administradas por los exportadores y 20,0% las que serán vendidas al BCV. Actualmente la relación es 60,0% de los dólares son administrados por las empresas y el 40,0% es vendido al BCV para su administración. (El Mundo)

**Acomodando el precio.** El presidente de la Cámara Venezolana de Industrias Lácteas (Cavilac), Roger Figueroa, informó que se reunirán con el ministro de Alimentación, Marcos Torres, con el fin de discutir los precios de la leche. Figueroa explicó que están a la espera de una corrección de la Providencia 041-2016 de la Superintendencia Nacional de Precios Justos (Sundde) en la que se estableció una actualización de los precios de la leche, ya que la resolución no estuvo totalmente apegada a las conversaciones que sostuvieron con los ministros. (Globovisión)





## Tips Economía Mundial

**FMI mejora perspectivas de América Latina.** El Fondo Monetario Internacional (FMI) valoró, en la actualización de su informe de perspectivas económicas mundiales, la mejora de la región para 2016 y 2017 y redujo la contracción de América Latina prevista este año en 0,4%, mientras que elevó el crecimiento esperado para 2017 a 1,6%. Las mejoras de las perspectivas en la región se centran en la recuperación de la economía brasileña. Las cifras revisadas colocan el crecimiento de Brasil en 2016 en -3,3% y en 0,5% en 2017. (El Mundo)

**El FMI pide orden.** En una nota enviada a los ministros de finanzas y gobernadores de bancos centrales del G-20 que se reunirán en Chengdú, China, el FMI los exhortó a acordar un enfoque más amplio que estimule la demanda de los consumidores, limite la deuda del sector privado y aplique reformas estructurales para combatir los riesgos surgidos tras el Brexit. (Reuters)

**El BCE deja todo igual.** El Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener los tipos de interés en los niveles actuales, tal y como estaba previsto. El banco indicó que prevé que los principales tipos de interés continúen en estos niveles por un periodo prolongado de tiempo. También afirmó que el programa de compras de EUR 80.000 millones mensuales se prolongará hasta marzo de 2017, o más allá, hasta que el banco vea un ajuste sostenible en el camino de la inflación. (Reuters)

**Producción euro a la baja.** La producción industrial de la zona euro cayó más de lo previsto en el mes de mayo. La disminución de 1,2%, con respecto a mayo de 2015, fue impulsada por la caída de la producción energética. El sector energético sufrió el retroceso más fuerte y registró 4,3% de contracción, luego de dos meses consecutivos de alzas en la producción. (Reuters)

**Economía británica se marchita.** La economía británica parece estar contrayéndose a su ritmo más rápido desde la crisis financiera a raíz de la votación del mes pasado a favor del Brexit, según el índice de actividad empresarial que registró la mayor caída en sus 20 años de historia. El PMI para el sector servicios cayó a 47,4 en julio de 52,3 que





estaba en junio, su caída más pronunciada desde que comenzaron los registros en 1996 y la peor lectura desde marzo de 2009. (Reuters)

**El Brexit sigue marcando pauta** El valor de los activos en fondos del Reino Unido ha caído más de USD 40.000 millones luego del Brexit. La caída obedece, en gran parte, a la depreciación de la libra. El desplome de casi 8,2% de los activos simula los números en la caída de la libra durante estas últimas tres semanas. El sector inmobiliario ha sido el más golpeado por este fenómeno con el congelamiento y el recorte en préstamos de GBP 18.000 millones a inversores minoritas. (El Mundo)

**La confianza cae, pero la economía se mantiene.** La confianza empresarial en Alemania cayó en julio, según un sondeo que sugiere que los ejecutivos de la mayor economía de Europa se muestran menos optimistas desde que Reino Unido votó a favor de abandonar la Unión Europea (UE). El instituto económico Ifo, con sede en Múnich, informó que su índice de clima de negocios, basado en un sondeo mensual a unas 7.000 empresas, cayó de 108,7 en junio a 108,3 en julio. (Reuters)

**Japón volverá a los estímulos.** El gobernador del Banco de Japón, Haruhiko Kuroda, anunció que aliviaría la política aún más, si fuera necesario, para alcanzar su meta de inflación del 2,0%. Kuroda mantuvo su visión optimista sobre la perspectiva de precios, pese a crecientes expectativas del mercado de mayores estímulos monetarios por parte del Banco de Japón. La mayoría de los economistas encuestados por Reuters anticipan una combinación de medidas la semana que viene en otro intento por reactivar la inflación. (Reuters)

**Muy bueno, pero muy rápido.** La economía china creció un 6,7% en el 2T2016 con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que constituye un crecimiento levemente superior a lo estimado, gracias a los esfuerzos del Gobierno chino por estabilizar la economía. No obstante, el descenso en la inversión privada llevó al Gobierno chino a aumentar su gasto público un 19,9% en junio, por ello se prevé una desaceleración del crecimiento para la segunda mitad del año. (Reuters)







## Tips Políticos

**El revocatorio sigue recibiendo apoyo.** La encuestadora Venebarómetro publicó los resultados de su último trabajo de campo en el cual aseguran que el 58,0% de los encuestados estaría “muy dispuestos” a firmar en favor del referéndum revocatorio. Según la firma, esto se traduciría en 11,4 millones de electores que estarían dispuestos a activar dicho proceso. Este estudio muestra un aumento de 18,0% con respecto a los encuestados en el mes de febrero. (El Nacional)

**El CNE demuestra temor.** Cliver Alcalá, el excomandante de la Red de Defensa Integral (REDI), entregó junto a exministros del fallecido presidente Hugo Chávez un documento donde, en nombre de Marea Socialista, exigen la realización del referéndum revocatorio. Alcalá criticó la manera en que el Consejo Nacional Electoral (CNE) recibió el documento declarando: “El CNE demuestra temor espantoso de recibir una comunicación que le indica, entre otras demandas, el respeto a la Constitución. ¡Censura previa!” (El Nacional)

**No inventen.** La ministra del Poder Popular para Relaciones Exteriores, Delcy Rodríguez, como representante de la comisión designada por Nicolás Maduro para el diálogo con la coalición opositora, afirmó que se opondrán diametralmente a la propuesta del referendo revocatorio como elemento irrenunciable por parte de la MUD para sentarse en una probable mesa de diálogo entre las partes. En este sentido, mencionó que el Gobierno presentará las “*innumerables pruebas del mega fraude*” hecho por la oposición en el proceso de solicitud del referendo. (El Globovisión)

**Sin precondiciones, pero con un objetivo.** El Presidente de la Asamblea Nacional (AN), Henry Ramos Allup, declaró que, en caso de no iniciarse un proceso de diálogo, el contexto actual puede llegar a empeorar. Con esto en mente, el diputado afirmó que el grupo opositor no está imponiendo ningún tipo de precondiciones para entablar un diálogo con el oficialismo, sino que, por el contrario, ha anunciado las distintas condiciones que presentarán en caso de llevarse a cabo la reunión. (El Universal)





**Con los pies en la tierra.** En este sentido, el Presidente de la AN anunció las tres principales condiciones que se le ofrecerían al Ejecutivo en el marco de un posible diálogo. La realización del referendo revocatorio, la salida de la crisis humanitaria que actualmente atraviesa el país y la liberación de los distintos presos políticos. Por otra parte, el diputado considera que no existe la posibilidad de que se presente cierto grado de entendimiento entre las partes. “El Gobierno es capaz de cualquier extravío, y puede haber una salida indeseable para todos” Afirmó. (El Universal)

**Todos para uno y uno para todos.** El dirigente de Voluntad Popular (VP), Leopoldo López, cerró filas en torno a la figura del referendo revocatorio. El exalcalde del municipio Chacao afirmó que la realización del revocatorio en el transcurso del presente año, la liberación de los distintos presos políticos y la apertura de un canal humanitario son requisitos indispensables para el desarrollo de un *diálogo verdadero*. (El Nacional)

## Tips Legislativos

**Leyes a la medida.** El Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) autorizó al BCV a utilizar las reservas internacionales y suscribir préstamos a discreción propia sin consultar previamente a la AN. La presidenta del tribunal, Gladys Gutiérrez, resaltó la importancia del decreto señalando que “es de especial interés en el marco del estado de emergencia económica actualmente en vigor” además de justificar la sentencia “el control previo de la AN transgrediría la autonomía constitucional del BCV”. (El Universal)

**60 días más.** Tras el decreto 2.270 publicado en la Gaceta Oficial extraordinaria No 6.219 el pasado viernes 11 de julio, quedó establecida una prórroga de 60 días para el decreto de emergencia económica dictado el 14 de enero del presente año. La motivación para la extensión del mismo descansa en el hecho de que aún persisten las circunstancias “*excepcionales, extraordinarias y coyunturales*” que motivaron la declaratoria de emergencia económica. (Noticia al Día)





**Reformando leyes.** La AN de Venezuela aprobó una reforma a la Ley Orgánica de Contraloría y del Sistema de Control Fiscal que busca regular las inhabilitaciones políticas y establecer motivos de sanción a funcionarios públicos. El proyecto de reforma de ley consta de 18 artículos y fue aprobado por la mayoría opositora de la AN a pesar del rechazo de la bancada oficialista. (El Nacional)

**Cero corrupción.** El presidente de la comisión de Contraloría del Parlamento, Freddy Guevara, aseguró que el proyecto de reforma va a *“darle herramientas y obligaciones a la Contraloría General de la República para que pueda combatir la corrupción efectivamente”*. Explicó también que la reforma contempla sanciones al Contralor en caso de no cumplir con sus funciones y afirmó que la ley vigente viola la constitución debido al uso indiscriminado de inhabilitaciones políticas. (El Nacional)

**Les toca dar explicaciones.** La AN citó nuevamente a empresas telefónicas por aumento de tarifas. El presidente de la Comisión Permanente de Administración y Servicios, Stalin Gonzáles, informó que *“Evidentemente hubo un aumento de tarifas desproporcionado y esto ocurre en medio de una crisis económica y a los venezolanos no le alcanza el dinero”*. Se prevé la presencia tanto de Movistar y Digitel, como de Movilnet y Cantv en el parlamento para explicar los incrementos. (El Universal)

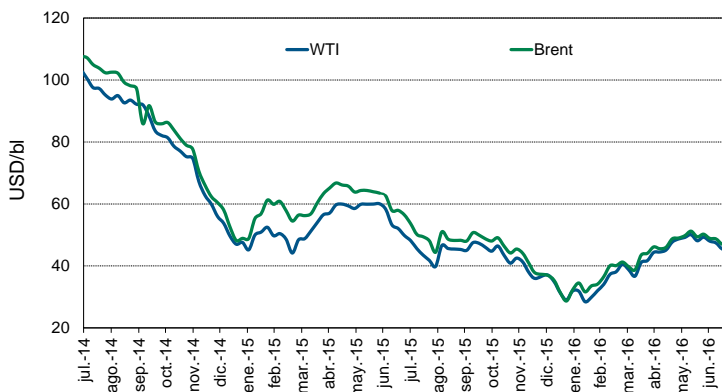
**Están obligados.** A través de la gaceta oficial 40.950, las empresas públicas, privadas y mixtas estarán obligadas a ceder sus trabajadores para reforzar los planes del gobierno en el sector agrícola. La resolución, de carácter transitorio, no detalla los mecanismos para la cesión de los empleados, ni los periodos durante los cuales podrán ser reasignados. Sin embargo, quienes sean elegidos deben tener condiciones físicas adecuadas y conocimientos técnicos en áreas productivas. (El Mundo)





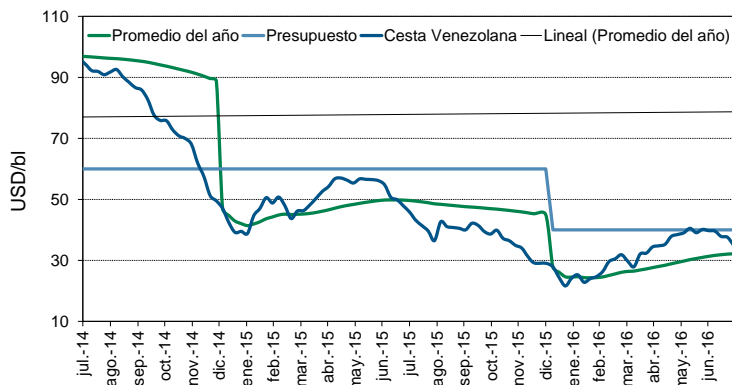
## INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



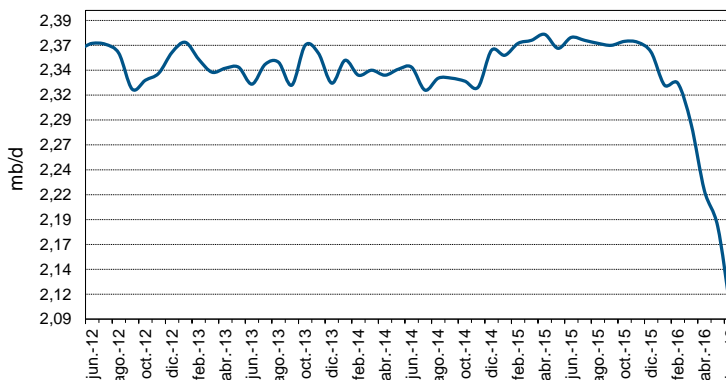
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera

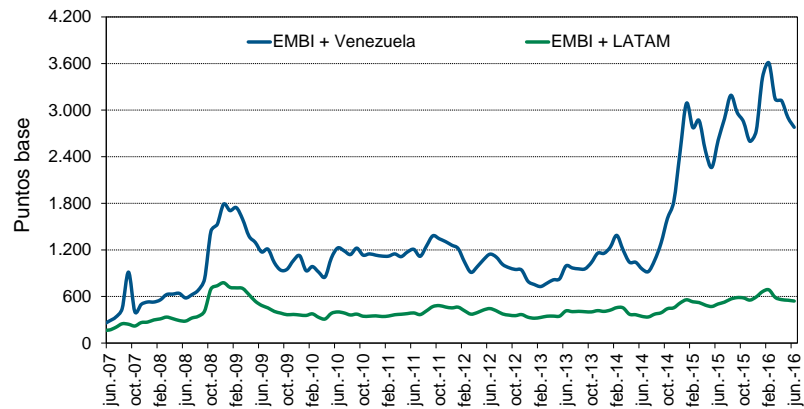


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica





**EMBI**



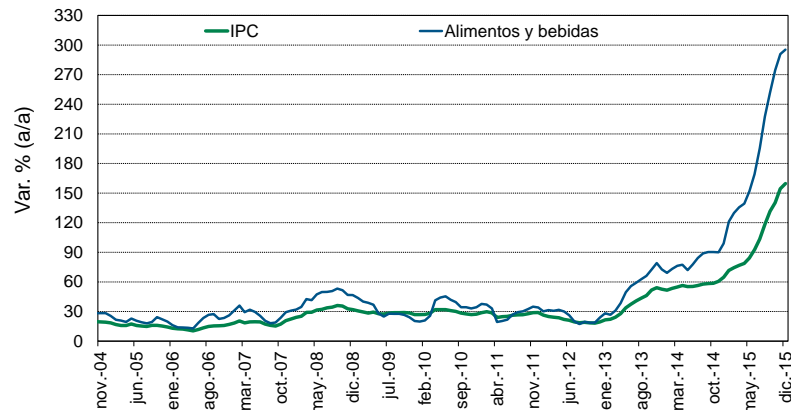
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

**Reservas internacionales (BCV)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Inflación (BCV)**

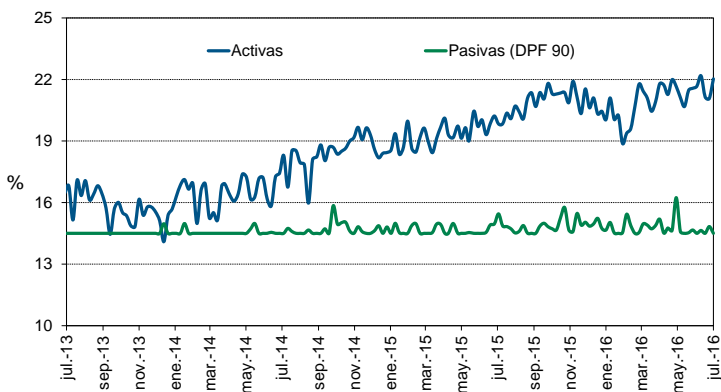


Fuentes: BCV y Ecoanalítica



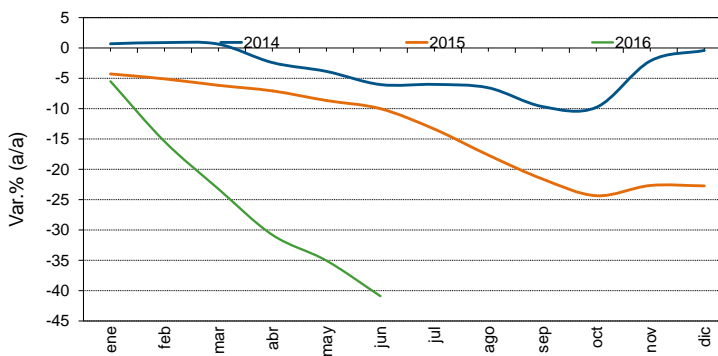


Tasa de interés  
(seis principales  
bancos)



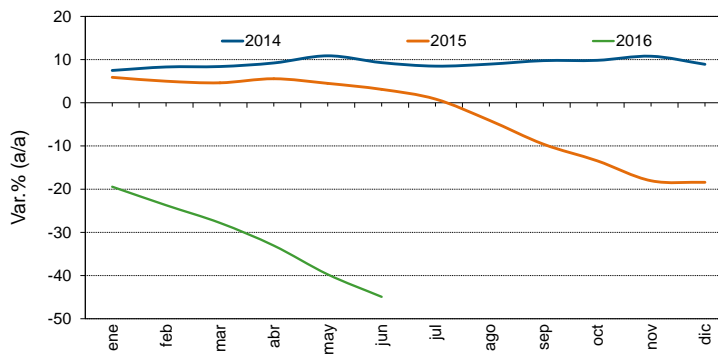
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2  
(real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la  
cartera de crédito  
(real)

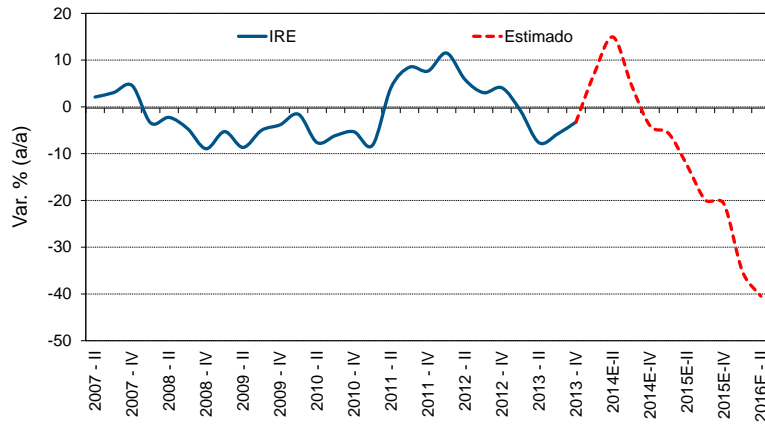


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica



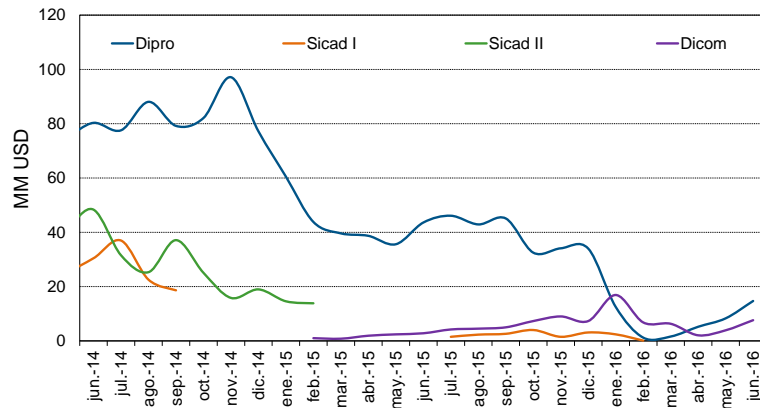


Índice de salarios reales



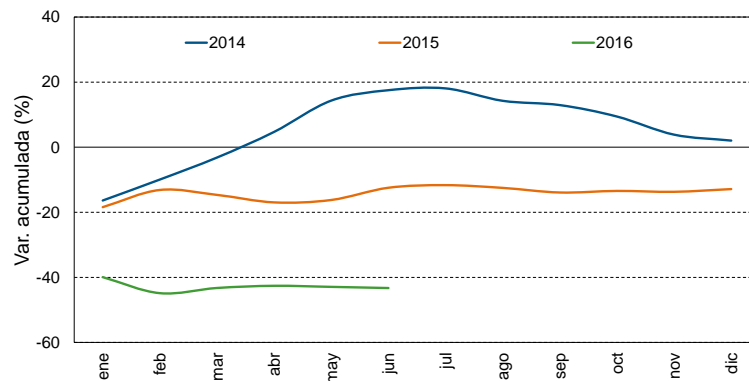
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

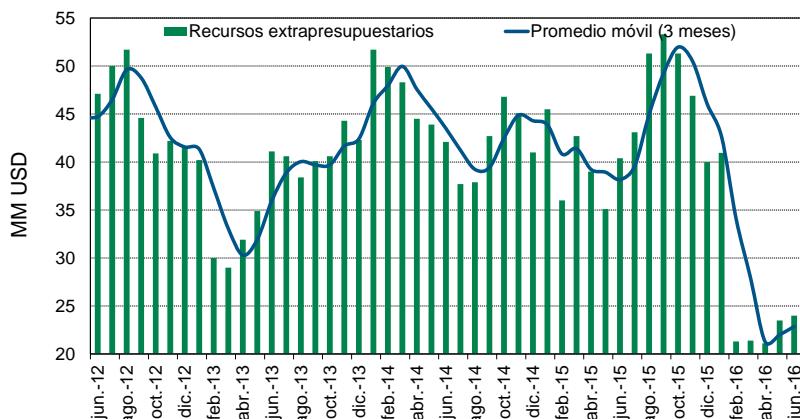


Fuentes: ONT y Ecoanalítica



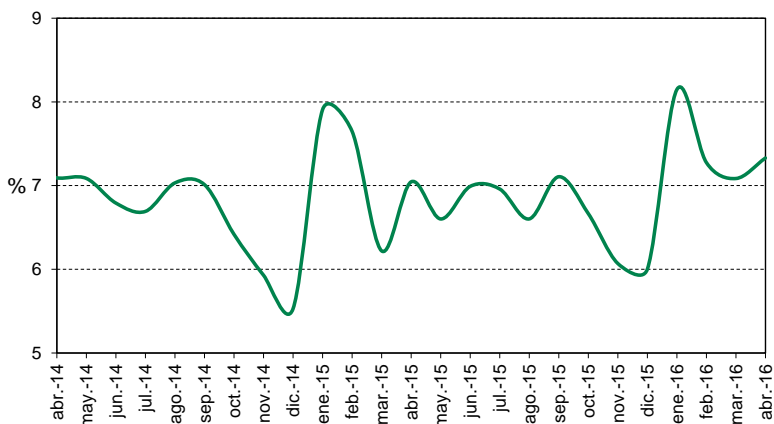


**Recursos  
extrapresupuestarios  
del estado**



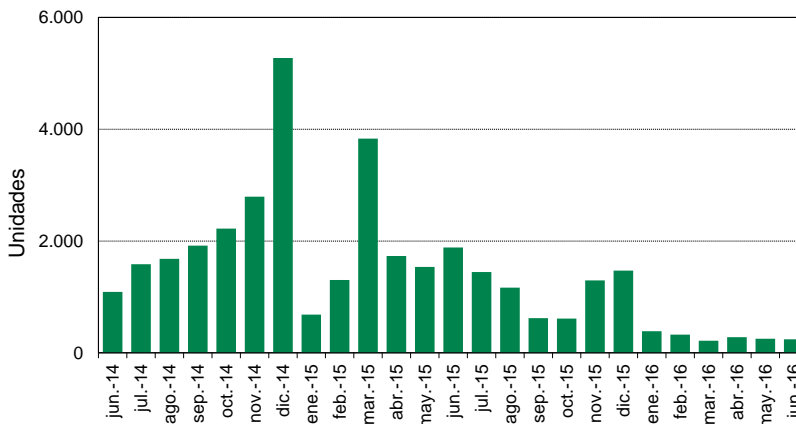
Fuentes: Ecoanalítica

**Tasa de desocupación**



Fuentes: INE y Ecoanalítica

**Venta de vehículos**



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica

