



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 6, Número 07
Julio 2019

¿Son cincuenta mil, cinco millardos o cinco billones de bolívares?

Prohibida su reproducción y/o distribución

El miércoles 12 de junio, el Banco Central de Venezuela (BCV) publicó en su página web la ampliación del cono monetario con la introducción de los billetes de VES 10.000, VES 20.000 y VES 50.000 que empezarían a circular a partir del día 13 de junio. Según el ente monetario, la medida tiene como motivo “hacer más eficiente el sistema de pago y facilitar transacciones”. Esta sería la cuarta vez en tres años que el Ejecutivo realiza modificaciones al cono monetario.

Las razones dadas por el BCV pueden traducirse en un reconocimiento de la insuficiencia de los billetes actuales para realizar operaciones de compra cotidianas en un entorno hiperinflacionario, algo inevitable cuando el billete de más alta





denominación antes del anuncio (VES. 500) tiene dificultades para cubrir cualquier bien o servicio que no sea comprar gasolina o pagar transporte público urbano.

Este tipo de cambios es un desenlace necesario y predecible, aunque estos ajustes de las denominaciones de los billetes, por sí solos, hacen poco para aminorar la presión inflacionaria que les resta poder adquisitivo a cada pieza de efectivo.

Aceleración histórica

Al analizar el cono monetario desde una perspectiva histórica, observamos que las actualizaciones no eran tan frecuentes en Venezuela. El bolívar, como signo monetario, fue adoptado en 1879 durante el segundo gobierno de Antonio Guzmán Blanco y su uso precede a la creación del BCV, que partir de 1939 se encarga de su emisión centralizada. La primera serie de billetes provenientes del Banco Central salió a la luz en la década de los años 40 y abarcaba las denominaciones que llevaban décadas en circulación, cuando eran emitidos por otros bancos. No fue sino hasta mediados de la década de los años 90 que el BCV emitiría monedas con un valor superior a 1.000¹ bolívares, poco más de un siglo después de la primera aparición del bolívar. Se seguiría actualizando el cono hasta 1998, con las piezas de menor denominación siendo desmonetizadas y reemplazadas con moneda.

¹ Algunas denominaciones de 1.000 bolívares, como las del Banco Caracas o Banco de Venezuela datan a la década de 1890.





Billetes emitidos por el BCV

Bolívar (1879-2007)		Bolívar Fuerte (2008-2018)		Bolívar Soberano (2018-presente)	
Billete	Año	Billete	Año	Billete	Año
1*	1989	2	2008	2	2018
2*	1989	5	2008	5	2018
5	1966	10	2008	10	2018
10	1945	20	2008	20	2018
20	1941	50	2008	50	2018
50	1940	100	2008	100	2018
100	1940	500	2016	500	2018
500	1940	1.000	2016	10.000	2019
1.000	1991	2.000	2016	20.000	2019
2.000	1994	5.000	2016	50.000	2019
5.000	1994	10.000	2016	-	-
10.000	1998	20.000	2016	-	-
20.000	1998	100.000	2017	-	-
50.000	1998	-	-	-	-

*Emitidos para atender una emergencia de escasez de monedas en 1988-1989

Fuentes: Catálogo Numismático de Venezuela y Ecoanalítica.

En 2008 se “reinicia” el cono monetario con la entrada en vigencia del bolívar fuerte, una reconversión que eliminaría 3 ceros de la moneda a efectos de simplificar cálculos. Esta familia de billetes duraría sin actualización hasta finales de 2016, cuando sería expandido de 6 a 12 piezas de curso legal. Después de la emisión del billete de VEF 100.000 en noviembre de 2017, el cono monetario sería actualizado de nuevo con otra reconversión monetaria y la emisión del bolívar soberano en agosto de 2018; esta vez quitándole cinco ceros a la moneda. Con estos cambios acumulados, VES 100 son nominalmente equivalentes a VEF 10 millones y VEB 10 millardos.

Como puede observarse, las actualizaciones de conos monetarios se han estado haciendo progresivamente más frecuentes. El tiempo que tomó actualizar el





repertorio de billetes en tres generaciones de bolívares cayó de un siglo a menos de una década y, finalmente, a menos de un año.

Los cambios en el cono monetario obedecen a la necesidad de mantener una dotación de billetes relativamente cónsona con el comportamiento de los precios generalizado en una economía. En la medida en que suban los precios, el BCV debe emitir billetes de mayor valor nominal; de lo contrario, el monto de billetes necesarios para hacer transacciones crece hasta el punto en el que su uso deja de ser práctico.

Aunque los criterios específicos empleados por el Banco Central para decidir cuándo emitir nuevos billetes y qué valor asignarles no son de naturaleza pública, es razonable pensar que el procedimiento más simple para esta clase de actualizaciones es ajustar por la inflación acumulada desde la última reconversión y, de ser necesario, anticipar la inflación a la que pueden enfrentarse esos billetes en el mediano plazo a efectos de extender su vida útil.

¿Son suficientes los ajustes?

Normalmente, el lanzamiento de nuevos billetes “debería desplazar” piezas de menor valor que pueden encontrarse en desuso debido al aumento de precios. Se configura una dinámica alimentada por la renovación de algunas piezas de efectivo y el abandono de otras, modificando el repertorio de billetes que el público efectivamente demanda y emplea.

El episodio hiperinflacionario en el que está sumergido Venezuela desde noviembre de 2017 ha vuelto prácticamente obsoletas todas las denominaciones originales del bolívar soberano, por lo que el uso efectivo del cono monetario se limitará, al menos en el corto plazo, a solo tres billetes. Por tal motivo, es prudente identificar lo que sería su poder de compra equivalente con respecto a piezas anteriores.

En un escenario hipotético en el que se reemplazaran todas las piezas del cono monetario actual, podemos calcular lo que sería una nueva familia de billetes al ajustar por inflación las denominaciones circulantes desde el 20 de agosto de 2018. En el caso de los tres nuevos billetes, podemos identificar cuáles piezas estarían





“reemplazando” al comparar los resultados del ajuste con el valor nominal de los nuevos billetes.

Este cálculo tiene diferencias considerables dependiendo de cuáles cifras de inflación se empleen. Según el BCV, la inflación acumulada desde la reconversión monetaria y abril² de 2019 es de 25.619%, lo cual indicaría una actualización de los billetes de VES 50, VES 100 y VES 200 bolívares. Según cifras de **Ecoanalítica**, la inflación en ese periodo (añadiéndole el aumento de precios de mayo y las primeras semanas de junio) fue de 119.609%, por lo que las piezas para actualizar serían las de VES 10, VES 20 y VES 50 bolívares; aunque a estas últimas la inflación ya las habría dejado rezagadas. En ambos escenarios se dejan por fuera las piezas de valor más bajo y alto de la familia de billetes.

Piezas de efectivo ajustadas por inflación

Billete	Valor ajustado (BCV*)	Valor ajustado (Ecoanalítica**)
2 Bolívares	514	2.394
5 Bolívares	1.286	5.985
10 Bolívares	2.572	11.969
20 Bolívares	5.144	23.938
50 Bolívares	12.859	59.846
100 Bolívares	25.719	119.692
200 Bolívares	51.437	239.385
500 Bolívares	128.593	598.462

*Empleando cifras de inflación mensual disponibles hasta abril 2018

**Empleando inflación semanal entre la semana del 24/08/2018 y 14/06/2019

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

² Último dato disponible al cierre de esta edición.





¿Cuánto compra el billete de más alta denominación?

Dado que el cono monetario con utilidad cotidiana³ pasa de siete piezas diferentes a tres, es natural que los usuarios deseen saber cómo evoluciona el poder adquisitivo en términos reales del cono monetario al que tienen acceso. Si utilizamos la información de inflación del BCV y de **Ecoanalítica**, podemos ver la evolución de capacidad de compra del billete de más alta denominación, el billete de VES 500, desde el inicio de la reconversión hasta la entrada en circulación del nuevo billete de bolívares 50.000.

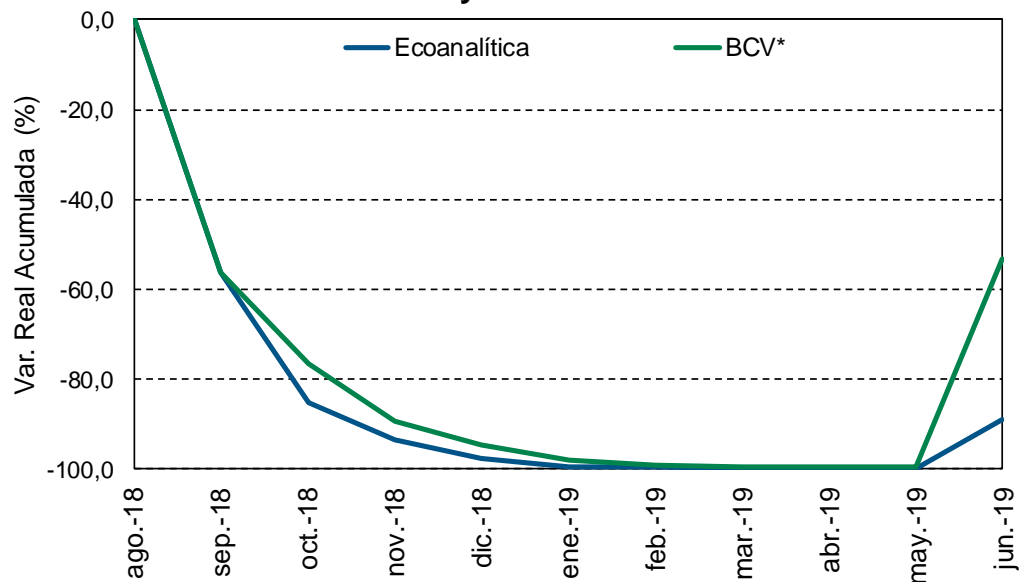
Según información del BCV, debe destacarse que hasta abril el billete de mayor circulación registró una caída acumulada en su poder adquisitivo real de 99,5%. Según datos de **Ecoanalítica**, esta caída es de 99,8%. Con la entrada en vigencia del billete de VES 50.000 la pérdida se reduce a 53,3% y 89,7%, respectivamente. En ambos casos, se registra una pérdida en términos reales y la capacidad del billete de más alta denominación de adquirir bienes y servicios es considerablemente menor que la que tuvo en agosto del año pasado.

³ Exceptuando los casos de tarifas de transporte para los que viejos billetes de baja denominación podrían mantener algún grado de utilidad.





Evolución del poder de compra real del billete de mayor denominación



Fuentes: BCV y Ecoanalítica
*Inflación del BCV disponible solo hasta abril 2019

Este resultado es previsible cuando el aumento nominal de VES 500 a VES 50.000 (9.900%) es inferior a ambas métricas de inflación, que apuntan a la necesidad de piezas de VES 130.000 y VES 600.000, respectivamente, para mantener el poder de compra.

Otra métrica en la que un usuario puede estar interesado es el poder adquisitivo de los nuevos billetes en términos de divisas, especialmente el dólar estadounidense. Dado el avance de un proceso de dolarización espontánea⁴ en la economía venezolana, no debe sorprender que las personas y compañías no visualicen el valor de las piezas de efectivo en términos de su evolución con respecto a la inflación, sino en relación con el tipo de cambio.

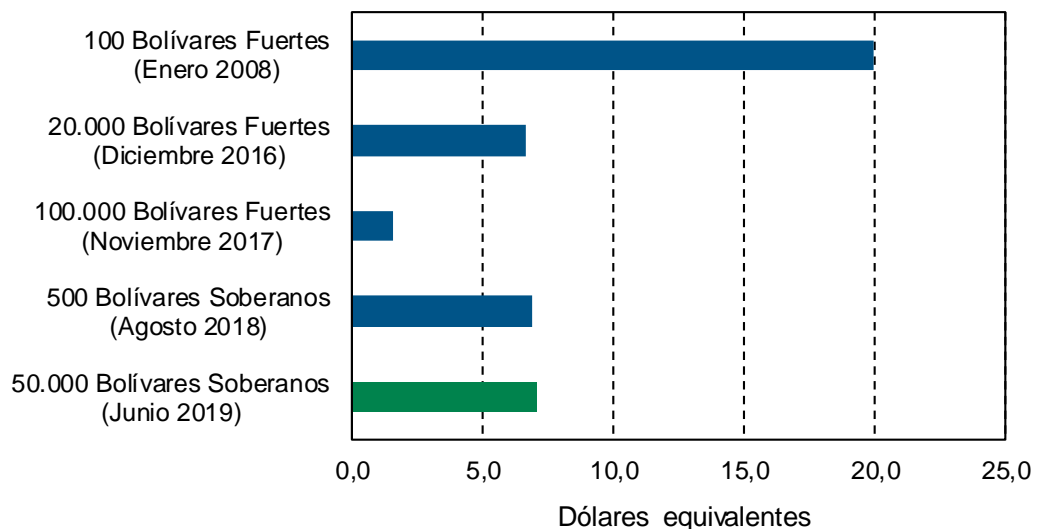
⁴ Reporte cambiario de marzo 2019 “Se acabó el debate: La dolarización emergió”.





Si consideramos el tipo de cambio no oficial al momento de la entrada en vigencia de lo que, en su momento, fueron los billetes de más alta denominación, este nuevo billete de VES 50.000 equivale a USD 7,1. No muy diferente al valor del billete de VEF 20.000; sin embargo, sigue siendo una caída sustancial respecto al billete de 100 bolívares fuertes, que en el mes de su emisión en enero de 2008 llegó a valer 20 dólares.

Valor del billete de más alta denominación al momento de su primera emisión



Fuentes: Local Bitcoin y Ecoanalítica

En lo que se refiere a su equivalencia en dólares, el nuevo billete de VES 50.000 se acerca un poco más a mantener el valor que disfrutó su predecesor al momento de su lanzamiento. Sin embargo, en la medida en la que el bolívar se deprecie, este valor en dólares naturalmente va a disminuir⁵.

⁵ En la semana inmediata al lanzamiento de los nuevos billetes, el tipo de cambio creció en 2,3%





¿Obsolescencia programada?

Queda bastante evidente que las nuevas piezas del cono monetario no recuperan el valor de sus predecesores en términos reales ni en su capacidad de compra de dólares. De cara al futuro, la vida útil de los nuevos billetes dependerá de los niveles de inflación. En este sentido, el Poder Ejecutivo puede estar aprovechando una momentánea desaceleración⁶ en el ritmo al que suben los precios.

En **Ecoanalítica** proyectamos que la inflación para el resto del año puede promediar 84,7% mensual. A ese ritmo, a los precios les tomará 7,5 meses alcanzar los dos ceros que el BCV acaba de añadir a los billetes. Aunque el escenario pueda ser menos agresivo que lo que se perfilaba a inicios de año, sigue siendo evidente que el BCV está sumergido en un círculo vicioso. El aumento de los precios obliga al Banco Central a añadirle ceros a la moneda, pero una vez que las cantidades se vuelven inmanejables para los usuarios y los sistemas de pago, el BCV deberá ejecutar una reconversión y el ciclo se repite *ad-infinitum* sin mayor incidencia en la capacidad de compra de la moneda.

⁶ Informe Semanal “¿Qué hay detrás de la “desaceleración” de la inflación?”





Indicadores Económicos Semanales			
	I Semana Julio	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) ¹
Mesas de dinero (VES/USD) ²	6.684,9	3,2	3,1
	III Semana Junio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	28,8	-3,6	7,4
	IV Semana Junio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	123,9	0,7	123,9
	IV Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	8.153	0,4	-3,6
	III Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)	7.618.853	4,6	46.198,3
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	IV Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	58,3	8,4	-17,5
Brent	65,6	5,4	-14,1
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	IV Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	59,4	6,2	-11,5
Promedio anual	59,7	0,0	-4,0

Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

² TC promedio ponderado de las mesas de cambio





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 07 julio 2019 | Pág.11

Tips Económicos

Venezuela

INPCAN. La comisión de finanzas de la Asamblea Nacional publicó cifras de su índice de precios correspondientes al mes de mayo. La inflación mensual fue de 31,3%, la acumulada para 2019 de 905,6% y la interanual de 815.194%. La AN justificó el valor del mes de mayo a “*los apagones, la restricción a la liquidez cambiaría a través del encaje legal y la caída del consumo de los venezolanos*”.

Destacable, pero no significativo. Con la observación de inflación del mes de mayo, se alcanzaría un tercer mes consecutivo de inflación mensual por debajo del umbral de 50,0%. Esto no significa que el fenómeno hiperinflacionario en Venezuela haya cesado, puesto que el consenso está en que ese comportamiento se debe dar en 12 meses consecutivos para poder hablar de la salida de la hiperinflación.

Un aumento. El reporte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) indica que, según fuentes secundarias, la producción de crudo venezolano en el mes de mayo fue de 741.000 barriles diarios (b/d). Este número representa una disminución de 35 kb/d respecto al mes pasado.

Una caída. Sin embargo, de acuerdo con comunicaciones directas, la producción en mayo fue de 1,1 mb/d, lo que más bien representa un incremento de 13 kb/d en la producción en comparación con abril.

Default. Venezuela entró en *default* con Deutsche Bank AG, por el impago de intereses sobre un *swap* de oro de USD 750 millones, informa Bloomberg. De acuerdo con la agencia, el oro servía de garantía y cierre del contrato firmado en 2016. En este contrato, Venezuela recibió un préstamo del banco alemán y colocó 20 toneladas de oro como garantía. El acuerdo tenía fecha de expiración para 2021.





Negociaciones. Al mismo tiempo, el equipo liderado por Juan Guaidó solicitó que la diferencia de precio entre la fecha de adquisición del oro y actualmente se depositase en fondos fuera del alcance de Nicolás Maduro. Esto representa un monto de USD 120 millones. Deutsche Bank no ha comentado al respecto, a pesar de que personas dentro del equipo de Guaidó señalan estar en comunicación con el banco.

Venta dorada. La agencia Bloomberg informa que Venezuela vendió alrededor de USD 570 millones de oro de las reservas del Banco Central en las últimas dos semanas. Este monto representa 9,7 toneladas de oro el 10 de mayo y luego 4 toneladas adicionales el 13 del mes. Esta venta hizo que las reservas del país bajaran a USD 7.900 millones, la cifra más baja en un histórico de 29 años.

Desafiando las sanciones. Desde el mes de abril, Venezuela ha vendido alrededor de 23 toneladas de oro. Bloomberg comenta que esto ha sido una forma de desafiar el bloqueo económico impuesto por Estados Unidos sobre las operaciones del régimen de Nicolás Maduro. El mes pasado, el BCV entró en la lista de organizaciones sancionadas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros de EE UU.

Principales clientes. La venta de oro se ha realizado a compañías ubicadas en los Emiratos Árabes Unidos y Turquía, mientras la cantidad de sanciones de EE UU a las operaciones del régimen de Maduro aumentan. El BCV decidió no establecer su posición respecto a esta noticia.

Extensión del plazo. La petrolera estadounidense Chevron está negociando para estar exenta de las sanciones de la Casa Blanca y así continuar realizando contratos petroleros con Venezuela, informa Bloomberg. En un principio, la empresa está pidiendo extender los plazos que se vencen el 27 de julio. Además, se encuentra a la espera de la extensión para saber si adelantar o no los pedidos pendientes con Pdvsa.

Proyectos pendientes. Chevron está pidiendo dicha extensión por los proyectos que tiene pendiente en Venezuela. La empresa está contratando trabajadores para ayudar en el mantenimiento y algunos proyectos de ingeniería en la Faja del





Orinoco, lo que indica que la empresa estadounidense no tiene intenciones de cesar operaciones con Pdvsa en el corto plazo.

¿Sin intenciones de irse? El CEO de la empresa, Mike Wirth, ha señalado sus intenciones de mantenerse en Venezuela. En una entrevista indicó que están *“trabajando de cerca con el Gobierno de EE UU para entender cómo los objetivos de su política están siendo manifestados a través de las sanciones impuestas”*. Bloomberg informa que la producción de Chevron en Venezuela fue de 42.000 barriles diarios (b/d) y nueve millones de pies cúbicos de gas natural en 2018.

No conviene este default. Simón Zerpa, ministro de Finanzas, informó que se pagará una cuota de USD 200 millones por concepto de la deuda que contrajo la República con Rusia en 2011 por monto de USD 4.000 millones.

Desde Rusia sin dinero. Zerpa dio declaraciones durante su estadía en Rusia por su participación en el Foro Económico Internacional de San Petersburgo y aseguró que *“Nosotros hemos honrado todos los compromisos con Rusia en relación con los créditos bilaterales que tenemos ambos gobiernos”*. Tareck El Aissami, vicepresidente para el Área Económica, aseguró que la participación en dicho foro era de importancia porque se buscaba una alianza con Rusia en el área de salud.

Oro por el caño. Fuentes de Reuters aseguraron que Citibank y Deutsche tomaron el control de USD 1.400 millones de oro (USD 400 millones para Citibank y USD 1.000 millones para Deutsche) de Venezuela como garantía de préstamos, debido a la incertidumbre que rodea al país con las sanciones del Gobierno estadounidense al BCV. Originalmente, el acuerdo del BCV con los bancos era que ese oro iba a ser recomprado en 2020 y 2021, pero la aparición de las sanciones los incentivó a utilizar unas cláusulas de los contratos para retener el oro.

Sanciones más rígidas. El Departamento de Tesorería de los Estados Unidos decretó la semana pasada que ajustó sus presiones sobre Pdvsa y alertó que las exportaciones de diluyentes por parte de cargadores internacionales pueden ser sancionados. El Departamento aclaró que esta modificación la realizaron con el fin de ejercer mayor presión al régimen de Nicolás Maduro.





Por el precipicio. Las importaciones de diluyentes siguen cayendo desde que Estados Unidos impuso sanciones en enero de este año. Argus Media informa que los principales productos que importa Pdvsa son componentes para mezclar gasolina, nafta y gasoil.

Gasolina, nafta, gasoil. Desde la imposición de sanciones, las importaciones de gasolina han caído de 133 kb/d (respecto al mismo período del año anterior) a 61 kb/d. Las importaciones de gasoil, por su parte, han sido de 23 kb/d en lo que va de año, en comparación con los 61 kb/d del año anterior.

¿Y el consumo? En vista de la expansión de las sanciones de EE UU, se piensa que las importaciones por parte de Pdvsa seguirán cayendo. Asimismo, de acuerdo con los datos de Vortex, se estima que el consumo interno de gasolina y diésel en Venezuela ha caído a 120 kb/d y 100 kb/d, respectivamente.

Un salto a los 50.000. El 12 de junio, el Banco Central de Venezuela (BCV) publicó en su página web la expansión del cono monetario e introdujo los billetes de VES 10.000, VES 20.000 y VES 50.000. El organismo asegura que la medida tiene como objetivo *“hacer más eficiente el sistema de pago y facilitar transacciones”*.

¿Para dónde se fue el oro? Una investigación realizada por el *Washington Post* indica que el régimen de Nicolás Maduro está vendiendo las reservas de oro del país a través de compañías en Uganda para evitar las sanciones impuestas por los Estados Unidos.

Uganda, nuestro nuevo socio. Según la investigación, al menos 7,4 toneladas de oro (valoradas en más de USD 300 millones) se movieron de Venezuela a una refinería en Uganda a principios de marzo. El transporte se realizó en aviones rusos, los cuales necesitaron realizar dos vuelos.

No muy desapercibido. Fuentes de la policía de Uganda señalaron que los comprobantes de los lingotes indicaban que provenían del Banco Central de Venezuela, pero los lingotes tenían su marca de identificación tachada.

Solo un fragmento de lo que ya hemos perdido. Según el *Washington Post*, el destino final del oro venezolano es Turquía, lugar en el que será vendido. Entre





finales de 2017 y febrero de 2019, el BCV ha vendido 73,3 toneladas de oro. Entre los compradores se encuentran compañías de los Emiratos Árabes Unidos y Turquía.

Apoyo debilitado. Una investigación publicada en el New York Times aseguró que el apoyo económico de Rusia a Venezuela se ha ido debilitando a medida que el colapso económico de este último se ha ido encrudeciendo.

No jugar a pérdida. Según la nota, las empresas públicas rusas han ido reduciendo sus actividades en Venezuela para proteger sus resultados financieros. Sumado a esto, Rusia se ha negado a otorgar nuevas líneas de crédito a Venezuela o a realizar nuevas inversiones, aunque sí ha condonado las deudas existentes.

No es buen destino. Así, las exportaciones rusas a Venezuela se redujeron en el primer cuatrimestre a más de la mitad con respecto al mismo período en 2018. Al mismo tiempo, las exportaciones de trigo se redujeron 60,0%, pasando a satisfacer solo el 10,0% de la demanda anual del bien en Venezuela.

Dejar sin tocar. Además, dos fuentes aseguraron que los mayores bancos de Rusia se han negado a las solicitudes de Nicolás Maduro de trasladar cuentas del Gobierno de Venezuela para evadir las sanciones estadounidenses. Esto se debe a que no quieren que las sanciones estadounidenses apunten hacia el sistema financiero ruso, que emplea extensivamente la moneda estadounidense.

Tóxico. Así, ninguno de los 15 principales bancos rusos habría extendido créditos hacia Venezuela durante en el mes de abril. Destacaron las acciones de Gazprombank, que eliminó en el mismo mes casi toda su cartera de crédito con Venezuela.

Investigación en proceso. La Junta Directiva de Citgo, mayor activo de Pdvsa, expresó que el Gobierno de los Estados Unidos solicitó información para una investigación de casos de corrupción relacionados con la estatal petrolera venezolana. La junta aceptó colaborar con el Departamento de Justicia de EE. UU. para *“aclarar las presuntas acciones irregulares o corrupción”*.





Del pasado. La Junta Directiva *ad hoc* aclaró que las investigaciones estaban relacionadas con “*acciones de la compañía en el pasado*”, informó la agencia de noticias Reuters. Esta junta directiva *ad hoc* fue nombrada por Juan Guaidó para tomar acciones sobre la operatividad de Citgo.

Recuperación de espacios. Los trabajadores en la refinería de Amuay lograron poner en funcionamiento de nuevo una unidad con una capacidad de 635.000 barriles diarios (b/d) que se encontraba inoperativa desde 2017. Esto se logró al construir partes *in situ* para reemplazar un componente de vidrio de un compresor.

Estados Unidos

De vuelta al ruedo, oficialmente. EE UU y China acordaron retomar las negociaciones para alcanzar un acuerdo comercial. Esto a raíz de que Donald Trump, presidente de EE UU, ofreciera ciertas concesiones como la renuncia a nuevos aranceles y una flexibilización de las restricciones hacia la empresa Huawei para reducir tensiones.

Clientes, al menos. Sin embargo, no se concretó una fecha no se acordó una fecha para llegar a alguna resolución. Trump declaró que China aceptó hacer compras no especificadas de productos agrícolas estadounidenses, mientras que EE UU “contendrá” la aplicación nuevos aranceles.

Acuerdo relámpago. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció que suspendió indefinidamente los aranceles que se iban a imponer a México, luego de alcanzar un acuerdo firmado sobre la migración ilegal desde México a Estados Unidos.

Compromiso escrito. La medida arancelaria estaba lista para ser aplicada este pasado lunes, pero el compromiso de México para “*reducir o eliminar en gran medida la inmigración que viene desde México hacia EE UU*” fue motivo suficiente para la suspensión de la medida. Como parte de los acuerdos, México desplegará 6.000 efectivos en su frontera con Guatemala, sitio por donde ingresan la mayor parte de migrantes.





Como todo, condicionado. Mike Pompeo, secretario de Estado de EE UU, y su presidente, Donald Trump, recordaron en diferentes ruedas de prensa que la imposición de los aranceles solo fue suspendida, es decir, si se observa que no hay un progreso suficiente en el compromiso firmado, los aranceles serán implementados.

Precios de productores. El Departamento de Trabajo anunció que el índice de precios del productor (PPI) de EE UU subió 0,4% a razón intermensual en el mes de mayo y mantuvo la senda establecida desde el mes de abril. Interanualmente, el indicador presentó un incremento de 2,3%, este comportamiento se vio impulsado por los rubros de hotelería y servicios diversos.

¿Se veía venir? El Gobierno de India decidió imponer aranceles a 28 bienes que provienen de Estados Unidos, luego de la decisión tomada por este último a principios de mes. Entre ellos, almendras, nueces y manzanas. India es el mayor comprador de almendras de EE UU a escala mundial y el segundo mayor de manzanas.

¿Qué ocurrió? A principios de este mes, bajo la directriz de imponer aranceles a aquellos países con los que EE UU muestra un gran déficit comercial, el Gobierno eliminó a India del Sistema Generalizado de Preferencias (GSP). Este programa le permitía a India exportar hasta USD 5.600 millones hacia EE UU libres de impuestos. Ya en ese momento, el país asiático había declarado que prepararía una medida para “*defender sus intereses nacionales*”.

Espantando fantasmas. Un informe del Departamento del Comercio de EE UU reveló que las ventas de minoristas subieron 0,5% con respecto al mes pasado. Además, una revisión de los datos del mes de abril corrigió al alza el indicador de 0,3% (se había establecido una caída de 0,2%). La importancia de esta cifra es que permite aplacar los miedos de desaceleración del crecimiento que se preveía para este trimestre.

Pedida interna de recapitación. Una carta firmada por 600 compañías estadounidenses lideradas por Walmart y Target Corp fue entregada al presidente Donald Trump. En ella se insta a alcanzar una resolución del conflicto comercial, ya





que los aranceles tienen un impacto negativo sobre las compañías y los consumidores nacionales.

Colombia

Deuda por deuda. El Ministerio de Economía y Finanzas de Colombia anunció que se colocaron USD 1.125 millones en bonos con el fin de financiar la recompra del 78,0% del capital de sus papeles con vencimiento en 2020. Este papel emitido tiene su vencimiento en 2029 y esta operación, según el ministerio, tiene por objetivo mejorar el perfil de su deuda externa.

Saneando cuentas. La recompra de USD 1.175,37 millones en bonos realizada con lo obtenido de la emisión del bono 2029 (USD 1.125 millones), lo que le ha permitido reducir en USD 50,37 millones su deuda externa.

Penalizados por las importaciones. El Departamento Nacional de Estadísticas (DANE) publicó que el déficit comercial de Colombia creció, en el mes de abril, 79,0% con respecto al mismo mes del año pasado para ubicarse en USD 460,1 millones. Esto se debería a una aceleración del crecimiento de las importaciones, ubicadas en USD 4.326,8 millones.

Sin sorpresas. El Banco Central de Colombia mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia en 4,25%, en línea con las predicciones del mercado. Con ello, la tasa acumularía un año en un mínimo de cinco años

Panamá

Plan de Gobierno. Laurentino Cortizo asumió la presidencia para el período 2019-2024, declarando que entre sus principales políticas de Estado estarán orientadas hacia eliminar la corrupción en el país y reducir los niveles de desigualdad y pobreza.





Nuevo capítulo en las exportaciones panameñas. El ya expresidente panameño, una Carlos Varela, declaró hace un par de semanas que el país realizó su primera exportación de carne vacuna con destino a China. Esto iniciará un nuevo proceso en la economía panameña que en los próximos 18 meses permitirá exportar 5.000 toneladas de producto con un valor de USD 25 millones.

Construyendo el futuro. La nueva ministra de Vivienda y Ordenamiento Territorial, Inés Samudio, declaró que la industria de construcción será clave para la nueva administración. Según Samudio, todos los proyectos dejados por la administración anterior serán auditados por el nuevo ministerio para continuarlos de manera ordenada.

Dejando el cargo bajo una mirada atractiva. Al momento de retirarse de la presidencia, Juan Carlos Varela, destacó el saludable estado en que se encuentra el país en materia de inversiones. Recordó que la Inversión Extranjera Directa creció en 15,0% durante dos años consecutivos (2016-2017) y que en 2018 fue de 21,4%.

Tips Sectoriales

Una mirada a la industria en Venezuela (I). Juan Pablo Olalquiaga, presidente de la Confederación Venezolana de Industriales (Conindustria), presidió la presentación de la Encuesta de Coyuntura Industrial de la organización.

Una mirada a la industria en Venezuela (II). Olalquiaga reveló que la organización calculó que las empresas industriales se encuentran trabajando a 18,0% de su capacidad instalada.

Una mirada a la industria en Venezuela (III). De las empresas consultadas, 90,0% consideraron que su situación ha empeorado en el último año. Olalquiaga aclaró que esto se debió a: *“la crisis eléctrica que afectó las transacciones financieras y el encaje legal que acabó con la banca como financiamiento de las empresas”*. Para





el próximo año, 64,0% de la muestra de empresas esperan que la situación empeore.

Una mirada a la industria en Venezuela (IV). Los números de empleo reflejaron que 84,0% de las empresas alegan haber disminuido el número de sus empleados, destacando el caso de las empresas pequeñas, donde este número asciende a 93,0%.

Una mirada a la industria en Venezuela (V). La contracción de las ventas y la poca disponibilidad de crédito también se reflejan en las inversiones a realizar. La encuesta señala que 32,0% del total de la industria no esperan realizar inversión alguna, 29,0% lo harán por concepto de inventarios y 31,0% la harán para mantener su capacidad operativa. Solo 4,0% tienen pensado hacer inversiones de gran envergadura, como maquinaria o edificaciones.

Sin repuestos, gente, ni dinero. El presidente de la Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores (Favenpa), Omar Bautista, advirtió que 43,0% del sector autopartes ha reducido su actividad y se encuentra inoperativo, por *“la falta de repuestos, la diáspora del talento humano y los pocos recursos económicos que generan”*.

A sólo 65. Bautista indicó que en el primer cuatrimestre del año se ensamblaron 65 unidades automotrices, lo que representa una caída de 80% con respecto al año pasado y 99,0% con respecto a hace 10 años.

Menos leche que el resto del mundo. Carlos Albornoz, presidente del Instituto Venezolano de la leche y la carne (Invelecar), informó que el consumo per cápita de leche en Venezuela es inferior a los límites que plantea la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO).

De 45 millones a solo 7 millones. Según datos de la Cámara Venezolana de la Industria Láctea, Cavilac, la producción de leche en el país se ubicó en 7 millones de litros a mediados de mayo, a diferencia de los 45 millones de litros en el mismo mes en 2018.





Varias causas una consecuencia. Roger Figueroa, presidente de Cavilac, agregó que hubo una caída de 80,0% de la producción de lácteos industriales, debido a los problemas eléctricos, la crisis económica y la falta de capital.

Solo a 1/4. José Zerpa, presidente de Fedecámaras Monagas, señaló que los productores trabajan a un 25% de su capacidad. Indicó que la gasolina que se suministra en la actualidad “*es insuficiente para que los productores puedan ir a las fincas que quedan lejos de Maturín y regresar es mucho más complicado*”.

Claptando rentas. La Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de México denunció a 25 empresas vinculadas a los Comités Locales de Abastecimiento y Producción (CLAP) de Venezuela por motivo de lavado de dinero y de envío de alimentos de baja calidad. Santiago Nieto, dirigente de la institución, aseguró que existen personas naturales relacionadas con el caso, pero que, por lo momentos, sus nombres quedarán sellados por orden judicial.

Tips Economía Mundial

Consenso de los 20. En un comunicado final, los líderes del G-20 (el grupo de las 20 principales economías del mundo) alertaron que el crecimiento económico se mostraba débil y que existía el riesgo de que este se desacelerara a medida que aumentara la tensión comercial y geopolítica.

Sin mención al proteccionismo. En el comunicado se reforzó la idea de que el grupo se esforzará por motivar “*la inversión y el comercio justo, no discriminatorio, transparente, predecible y estable, y mantener nuestros mercados abiertos*”.

La solución de conflictos como clave. Shinzo Abe, primer ministro de Japón, concluyó que la cumbre del G-20 “*estuvo de acuerdo en los principios fundamentales que respaldan un sistema de libre comercio*”, añadiendo que el





grupo prometió estar más activos en un compromiso para mejorar el sistema de solución de disputas de la Organización Mundial de Comercio (OMC).

Sin innovaciones, pero con consenso. Vladímir Putin, coincidió con Abe. La cumbre trajo un consenso entre las partes para trabajar en mejorar el sistema de comercio global y en una reforma de la OMC. No obstante, agregó que “*no hubo decisiones innovadoras*”.

Hacia el nuevo mundo. Se alcanzó un borrador para un acuerdo comercial de libre comercio entre la UE y Mercado Común del Sur (Mercosur) compuesto por Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay. Esto se alcanzó en una reunión en Bruselas, luego de que los bloques hayan entablado reuniones desde hace 20 años.

Visto bueno. El acuerdo fue impulsado principalmente por España y Alemania, sin embargo, el presidente de Francia, Emmanuel Macron, lo calificó de “*bueno*”, añadiendo que cumple con las demandas francesas clave. Francia se mostraba escéptica con la firma del acuerdo debido a su percepción de que Brasil no estuviese dispuesto a atarse a los acuerdos de Paris y por la reacción que pudiera tener su sector agricultura.

De vuelta al ruedo. El Ministerio de Comercio de China declaró que las negociaciones entre funcionarios chinos y de EE. UU. se reanudarán pronto luego de que, a través de una llamada telefónica, Xi Jinping (presidente de China) y Donald Trump (presidente de EE. UU.) acordarán reunirse en la próxima cumbre del G-20 a celebrarse en Japón.

Conscientes. El viceministro de Comercio de China, Wang Shouwen, declaró que tanto Estados Unidos como China deben saber que, para poder llegar a un acuerdo, ambos deberán hacer concesiones.

Nadie dijo que no costará. Shouwen también comentó que los aranceles impuestos representan una amenaza a la economía mundial. Por su parte, el ministro asistente de Relaciones Exteriores chino, Zhang Jun, declaró que la comunidad internacional logró reconocer el daño que generó el proteccionismo y remarcó que China velará por sus intereses.





Situación adversa superable. En un documento publicado por el Gobierno chino, este se mostró optimista con el futuro del país en el corto plazo. Según los informes, los gestores confían en poder garantizar un buen impulso para el desarrollo económico sostenido aun con el ambiente turbio ocasionado por las tensiones comerciales con EE UU.

Sintiendo la presión (I). La Oficina Nacional de Estadísticas de China mostró que el crecimiento interanual de la producción industrial se desaceleró hasta llegar a 5,0%, un nivel mínimo en los últimos 17 años. Reuters había realizado una encuesta especializada cuyo consenso fue un crecimiento de 5,5%, 0,5 puntos porcentuales por encima del valor observado.

Sintiendo la presión (II). La inversión de activos fijos en el país subió 5,6% en el período comprendido entre enero y mayo, con respecto al mismo período del año pasado. Esto representaría una desaceleración de su crecimiento en relación con lo observado entre enero y abril (6,1%) y con las expectativas de los consultados por Reuters para el período comprendido entre enero y mayo (6,1%).

Solo queda el estímulo. Dos fuentes de Reuters señalaron que las autoridades del Banco Central Europeo (BCE) están considerando un nuevo recorte de la tasa política monetaria si el crecimiento de la UE se debilita durante el resto del año.

Como alternativa. Según las fuentes, el primer plan de la BCE pasaría por compras de bonos para estimular la inflación. Si se observaba que la inflación del crecimiento se aceleraba, el recorte de tasas estará justificado.

Este ya estaba advertido. Graciela Márquez, secretaria de Economía de México, compareció ante el Senado para declarar que México se encuentra listo para aplicar aranceles a una lista de bienes (no mencionada) provenientes de EE UU en caso de que este decida imponer nuevamente aranceles sobre productos mexicanos.

Vendrá con extra. Márquez aseguró que se añadirá a la medida procedimientos de defensa bilaterales y multilaterales bajo las normas del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y de la Organización Mundial del Comercio (OMC).





Menos que antes, pero encaminados. En su cuenta anual al congreso, el presidente de Chile, Sebastián Piñera, señaló que, debido a las tensiones comerciales entre China y EE UU, se prevé que el crecimiento de la economía se desacelere hasta una banda de 3,0%-3,5% con respecto al observado en 2018 de 4,0%.

Buscando alternativas. Piñera recordó que la denominada guerra comercial entre los dos gigantes mundiales ha afectado los precios del cobre y encarecido el precio de combustibles. Por lo tanto, para apuntalar la economía, Piñera solicitó al Congreso una rápida aprobación de reformas en aspectos tributarios, laborales y en materia de pensiones.

Ambiente público sano. El Ministerio de Economía y Finanzas de Perú indicó que la inversión pública, que abarca ministerios y otras instituciones públicas, aumentó 20,0% durante el mes de mayo con respecto al mismo mes del año pasado. Destacan los crecimientos de la inversión en Transporte y Comunicaciones (32,0%), Agricultura (134,0%) y Educación (16,0%).

Salida “alternativa” al mar. El viceministro de Comercio Exterior de Bolivia, Benjamín Blanco, informó que el país está en busca de impulsar su comercio internacional a través del uso de puertos de la Comunidad Andina (Colombia, Ecuador, Perú y Bolivia). Esto formaría parte de una serie de acuerdos que se está analizando en la Comunidad para mejorar la complementariedad comercial y el acceso a mercados a terceros países.

Poco a poco. El Gobierno de Argentina reveló que la inflación del país en el mes de mayo fue de 3,1% más alta con respecto al mes pasado. La variación acumulada de lo que va de año del Índice de Precios del Consumidor se ubicó en 19,2% y la interanual en 57,3%.

En orden. El presidente del Banco Central de Argentina, Guido Sandleris, declaró: “la *“inflación va a seguir bajando”*”. Sandleris destacó que la estrategia aplicada de no expandir la base monetaria permite que la estabilidad cambiaria no se encuentre en peligro y, por lo tanto, la inflación no presente aceleraciones como las del año pasado.





Ejercicio de cuentas. Al Gobierno de Brasil le costará BRL 1,13 billones (USD 290.480 millones) el sistema de pensiones planificado, clave para equilibrar sus cuentas públicas y propiciar el repunte del crecimiento económico, según un informe del diputado Samuel Moreira. Se prevé que con la medida se acumulen, durante diez años, BRL 913.400 millones (USD 234.808 millones) por concepto de ahorros.

Problemas de forma. El ministro de Economía de Brasil, Paulo Guedes, declaró su desacuerdo con la decisión del Congreso de recortar el objetivo de ahorros generados por el plan de pensiones de BRL 1,2 billones (USD 308.850 millones) a BRL 860.000 millones (USD 221.000 millones).

Se puede subir. El Ministro agregó que el plan se puede mejorar añadiendo BRL 100.000 millones para alcanzar un total de ahorros de BRL 960.000 millones si se aprietan las reglas de la transición hacia el nuevo sistema de pensión, suavizadas por los acuerdos entre los congresistas. Según Guedes, este recorte no generará un impacto significativo sobre las cuentas nacionales, por lo que el país se encontrará en la misma situación dentro de seis años.

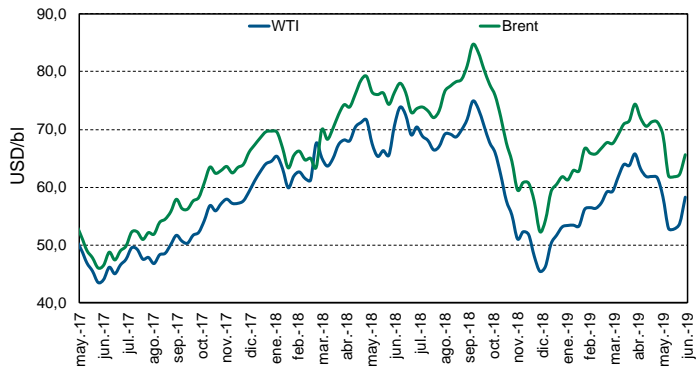
A su manera, siempre. El presidente Trump comentó antes de realizar su visita a Londres que el Reino Unido debe separarse de la Unión Europea (UE), pero, al mismo tiempo, aconsejó que no deben pagar la multa de la Unión por motivo de separación que alcanza USD 49.235 millones.





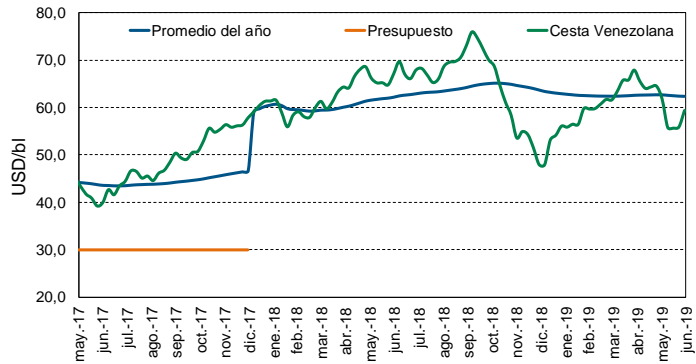
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



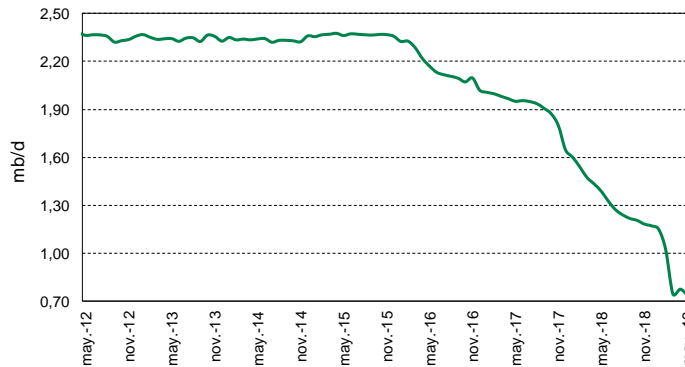
Fuentes: Merpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Merpet y Ecoanalítica

Producción petrolera

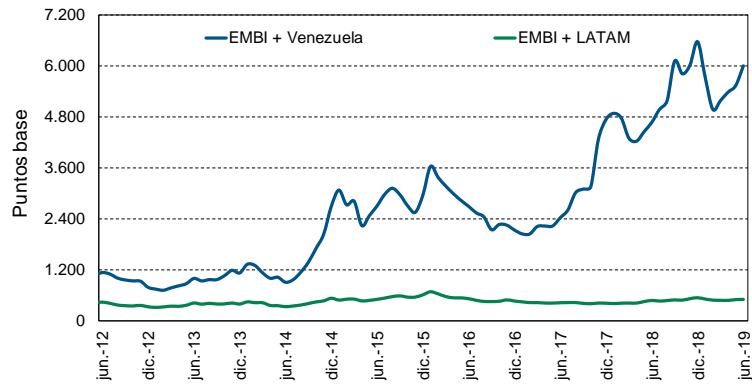


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica



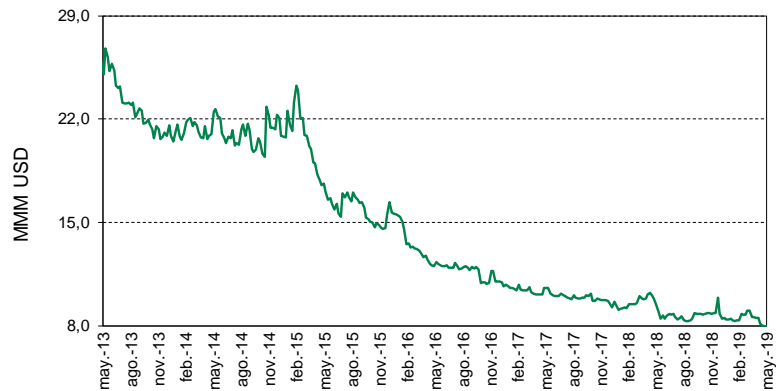


EMBI



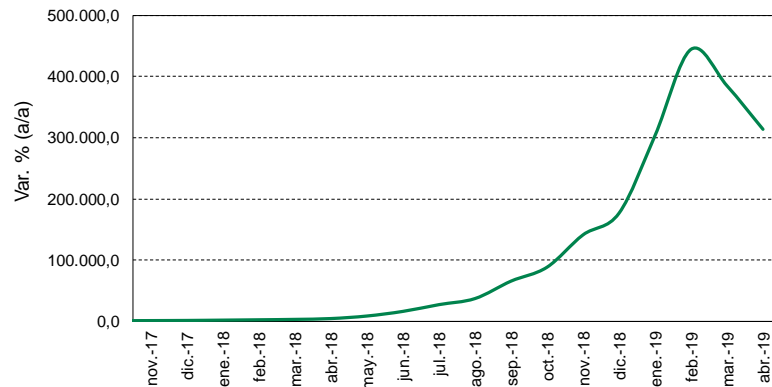
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)

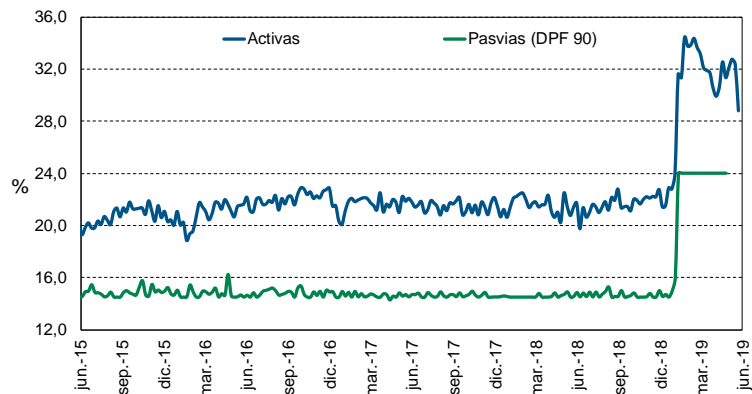


Fuentes: BCV y Ecoanalítica



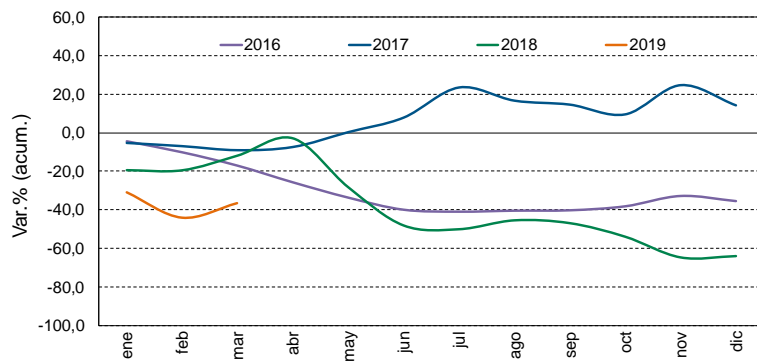


Tasa de interés
(seis principales bancos)



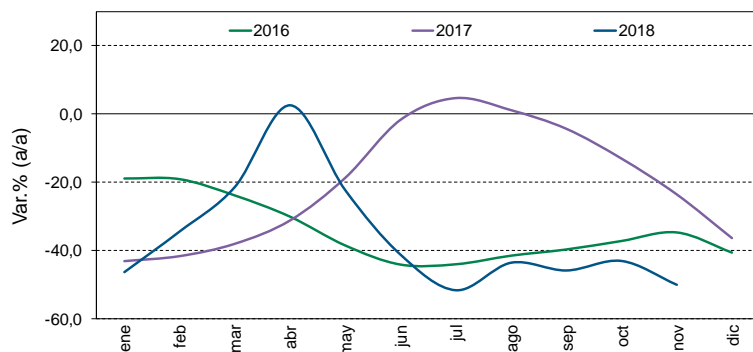
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2
(real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la
cartera de crédito
(real)

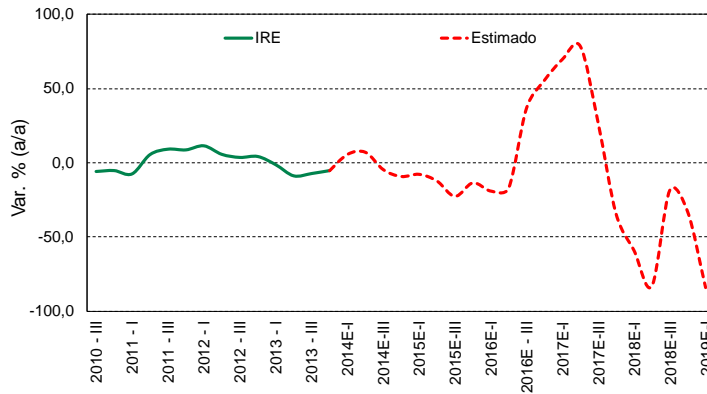


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica



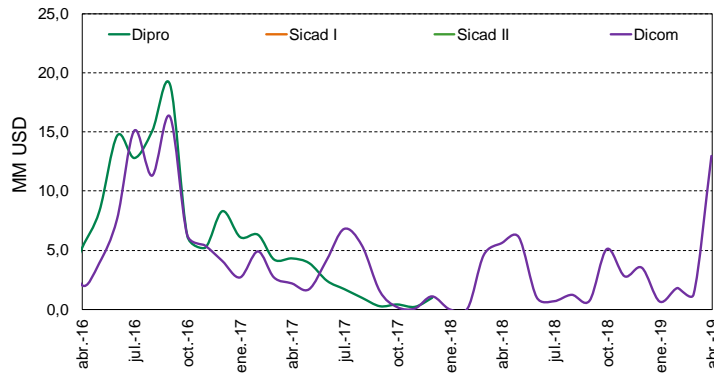


Índice de salarios reales



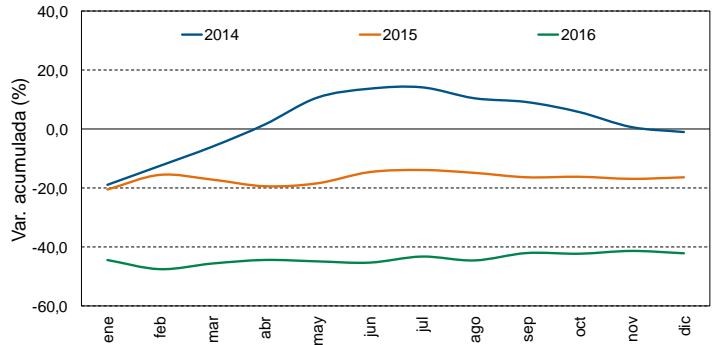
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

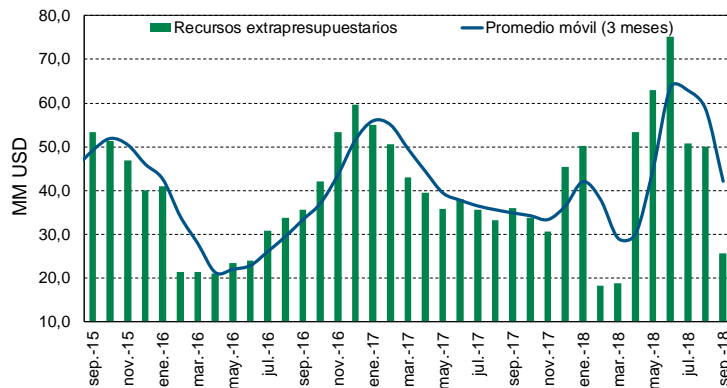


Fuentes: ONT y Ecoanalítica



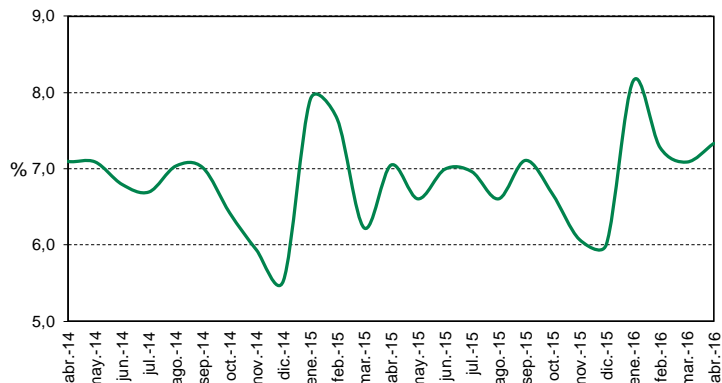


**Recursos
extrapresupuestarios
del estado**



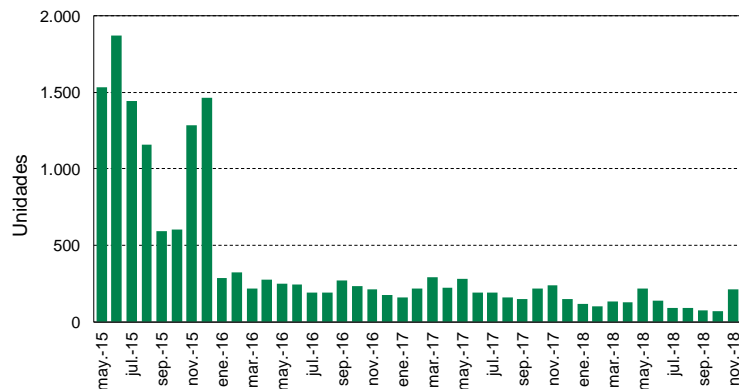
Fuentes: Ecoanalítica

Tasa de desocupación



Fuentes: INE y Ecoanalítica

Venta de vehículos



Fuentes: Favenpa y Ecoanalítica

