



CajaCaracas



# Informe Mensual

Año 5, Número 07  
Julio 2018

## *Exportaciones no petroleras: Una pequeña alternativa*

### Prohibida su reproducción y/o distribución

2018 ha estado marcado por hechos inusuales. Hemos sobrepasado cualquier estimado de inflación, las importaciones en el primer trimestre (1T2018) tuvieron un repunte con respecto al 4T2017 (31,0%), e incluso en base interanual (9,7%). Además, el tipo de cambio paralelo contó con una estabilidad estacional mayor a la de años anteriores y la producción petrolera ha sufrido contracciones que superan cualquier pronóstico.

La economía venezolana está en una nueva fase, el financiamiento monetario lucha por cubrir el creciente déficit fiscal que, pese a ser compensado por una contracción real del gasto, supera en 5,8 puntos porcentuales (pp) lo recaudado por impuesto inflacionario en 2017. Al mismo tiempo, una recuperación de los precios del crudo





abre una ventanilla a la recuperación; sin embargo, el descalabro de la producción sumado a la acumulación de los compromisos externos -consecuencia del *default* en el que se incurrió desde noviembre-, diluyen toda posibilidad de aprovecharlo. Las presiones externas, las sanciones y el sobrecumplimiento de bancos corresponsales han cerrado las opciones de nuevo financiamiento externo. En este escenario, ¿qué opciones quedan para el sector privado?

Según la Asociación Venezolana de Exportadores (AVEX), las exportaciones no petroleras en el primer semestre de 2017 arrojaron una recuperación (32,5%<sup>1</sup>) con respecto al mismo trimestre del año 2016, lo que indica una posible fuente alternativa de recursos significativos en el contexto actual. A pesar de la falta de publicaciones oficiales, los reportes de los socios comerciales permiten hacerle seguimiento a este indicador. A partir de allí, nos propondremos hacer un análisis descriptivo del comportamiento de las exportaciones no petroleras centrándonos en 2017.

### Exportar como una oportunidad insospechada

La Asociación Venezolana de Exportadores (AVEX), organismo que se dedica al impulso de las exportaciones no petroleras, publicó un informe a finales del año 2017 donde se reflejaba una situación atípica: el *crecimiento* anual de las exportaciones venezolanas entre el primer semestre de 2016 (1S2016) y el mismo período de 2017 (1S2017).

Una de las llamadas fortalezas de las cifras reportadas por el AVEX consiste en la exclusión del oro dentro del total de exportaciones no petroleras. Y es que las exportaciones de oro representaban 56,9% de las totales en 2016, mientras que en 2017 solo 0,5%. Con una caída interanual de 99,5%, este rubro fue el de tercer peor desempeño el año pasado (excluyendo a los que, sencillamente, ya no

---

<sup>1</sup> Tomando como referencia los 20 principales socios comerciales.

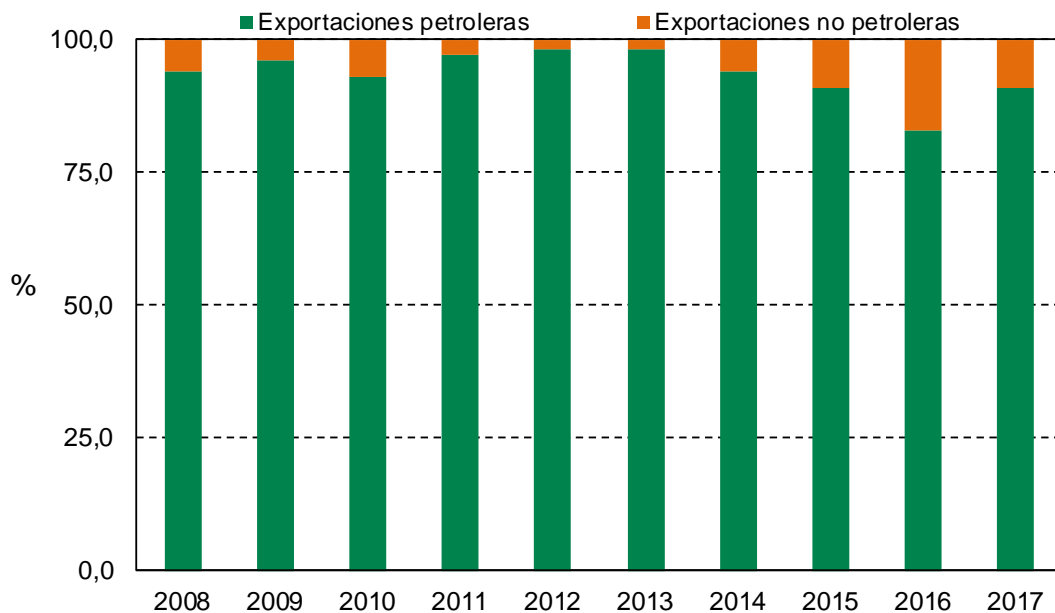




exportan), lo que puede deberse a la informalidad<sup>2</sup> en que ha caído dicho sector, lo cual dificulta la contabilización del oro extraído y exportado.

El informe se basó en lo reportado en *Trade Map* por el *International Trade Centre* (ITC), un organismo cooperador de las Naciones Unidas. Ante la falta de datos publicados directamente por los organismos venezolanos pertinentes, la ITC construye el mapa comercial de Venezuela haciendo uso de los datos espejo, es decir, revisando las importaciones que hacen los socios comerciales desde Venezuela.

### Evolución de la composición de las exportaciones



<sup>22</sup> Moreno, V. (2017). Estudio en el Arco Minero revela relación entre el auge del sector aurífero y la violencia. octubre 20, 2017, de Efecto Cocuyo Sitio web: <http://efectococuyo.com/principales/estudio-en-el-arco-minero-revela-relacion-entre-el-auge-del-sector-aurifero-y-la-violencia/>





Aplicando la metodología utilizada por AVEX a los datos disponibles en *Trade Map* para finales del año pasado, se observa un incremento anual de 17,95% de las exportaciones. El año 2017 estuvo marcado por cinco meses de protesta que interrumpieron las actividades cotidianas, restricciones cambiarias que dificultaban la importación de insumos para el desarrollo de la actividad productiva y entrada formal en hiperinflación en el mes de noviembre; sin embargo, parece que no fueron motivos suficientes para mermar las exportaciones

### Una mirada detallada: ¿Qué se exporta?

Después de cinco años (2011-2016) consecutivos de contracción de las exportaciones no petroleras<sup>3</sup>, 2017 interrumpió esa dinámica negativa para cerrar con el crecimiento antes mencionado de 17,95%. Dentro del total de exportaciones, no hay una actividad que destaque de la manera en que lo hace el sector petrolero (que representa 91,0% de las exportaciones totales de 2017). No obstante, a lo interno de las no petroleras, resaltan actividades del sector químico y las del sector conjunto minero-metalúrgico, que agregadas representan 67,4% de las mismas.

El sector minero y metalúrgico representa 41,8%. De las restantes, tres actividades ocupan 33,8% de la participación total: minerales de hierro (12,1%), productos derivados del hierro (11,9%) y el aluminio (9,8%). Además, es necesario mencionar que las últimas dos presentaron crecimientos significativos (53,4% y 38,6%, respectivamente).

La industria química representó 25,6% de las exportaciones no petroleras totales y ha exportado varios productos en el último año: alcoholes acíclicos (55,8%), amoníaco (13,0%), polímeros de etileno (37,8%) y polímeros de cloruro (97,0%). De este grupo, el alcohol acíclico destaca por ser el rubro que mayor importancia relativa adquiere (18,1%) dentro del componente de estudio.

Finalmente, otro conjunto de rubros que vale la pena mencionar es el de alimentos (desde productos animales a vegetales) y bebidas (alcohólicas y no alcohólicas), los cuales representan 11,5% de las exportaciones no petroleras totales. Resaltan

---

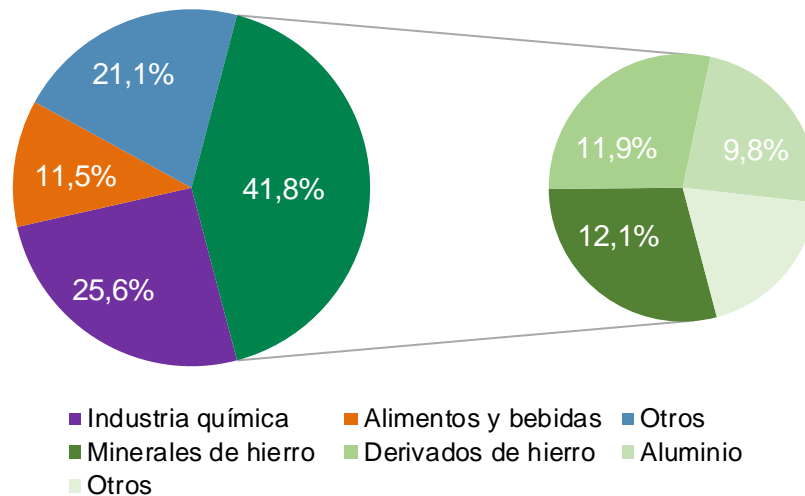
<sup>3</sup> Siempre que se mencione las exportaciones no petroleras, se hará siguiendo la metodología del último reporte de la AVEX, es decir, ignorando las exportaciones de oro.





las exportaciones de crustáceos, que tienen un peso de 3,4% dentro de las totales y crecieron 28,8%. Además, se observa la variedad de los productos que presentaron un aumento de sus exportaciones: aceites derivados de frutos (2.165,3%), pescado (108,8%), jugos de fruta (770,9%), chocolates (24,7%), hortalizas (225,4%) y la reaparición del café como rubro exportable (un crecimiento de 716.000% que equivale a USD 2,1 millones).

### Composición de las exportaciones no petroleras vs. minería-metalurgia



Fuentes: ITC y Ecoanalítica

El resto de los rubros que componen las exportaciones no petroleras representa 22,9% de las mismas, donde el peso promedio de cada producto en las exportaciones totales es de 0,03%. Sin embargo, eso no deja de lado que en el último año algunos rubros específicos parecen haber aparecido dentro de las posibilidades de inversión o haber repuntado en 2017, después de un desastroso desempeño en 2016.







Tal es el caso de la industria forestal. Las exportaciones de papel, leña y productos derivados tuvieron aumentos por el orden de 673.000%, 104.800% y 13.666,7%, respectivamente. Lo que representa aumentos de USD 6,7 millones; USD 7,3 millones y USD 0,8 millones. De la misma industria, también puede mencionarse el rápido crecimiento de las exportaciones de madera, las cuales pasaron de USD 1,6 millones en 2016 a USD 5,8 millones en 2017. Además, resaltan las exportaciones de cartón, las cuales alcanzan a USD 20,3 millones, un incremento de 225,7% con respecto a 2016.

### Exportaciones no petroleras por rubros (2017)

Rubro	Var. % (a/a)	Variación (MM USD)
Café	71.600	2,1
Cueros y pieles	1.843	23,1
Madera y productos derivados	306,7	27,7
Tejidos de algodón	240,9	3,4
Alimentos	66,0	12,0
Alcoholes acíclicos y derivados	55,8	178,0
Hierro y acero	54,2	118,8
Aluminio	46,3	94,3
Pescado y moluscos	43,4	49,3
Cobre	41,4	16,5
Industria química orgánica e inorgánica	28,3	47,1
Energía eléctrica	3,7	1,8

Fuentes: ITC y Ecoanalítica

Incluso, la industria textil tuvo un buen desempeño externo, como se refleja en el incremento de las exportaciones de tejidos de algodón de 240,9%. Otros productos que merecen la pena mencionar son los relacionados con cuero y pieles de animales, los cuales presentaron un aumento en su nivel de exportaciones en USD 23,1 millones.





## ¿A dónde exportar?

Para evaluar los destinos de las exportaciones venezolanas, se partirá de dos enfoques. Por un lado, los dos países a donde se haya exportado más y, por el otro, los socios principales en América Latina.

### Dos titanes

De acuerdo con los datos proporcionados por el Trade Map, los dos países que más han importado productos no petroleros venezolanos son Estados Unidos y China. Estos representan 26,3% y 17,7% del total exportado, respectivamente. Las exportaciones no-petroleras a Estados Unidos aumentaron 46,1% y de esta cifra, más de la mitad (51,0%) corresponde a alcohol acíclico y aluminio en bruto.

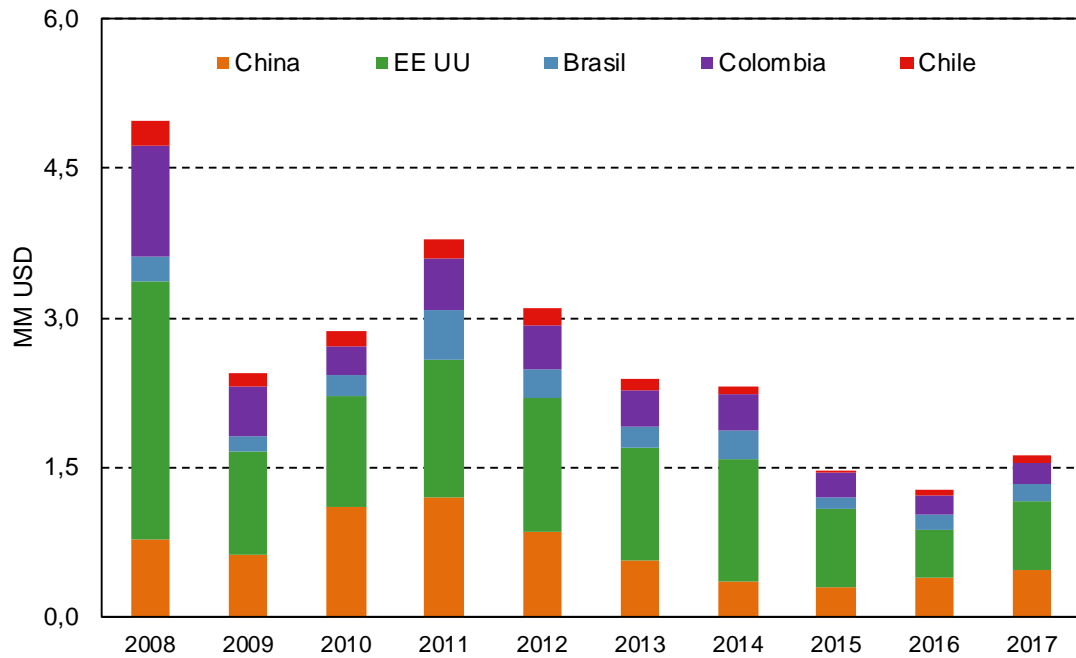
EE UU parece un destino atractivo para estos rubros:

- Las exportaciones de alcohol acíclico tuvieron un incremento de 57,7% con respecto a 2016 y llegaron a representar 34,6% de las exportaciones totales de ese rubro.
- Las de aluminio bruto son más particulares: solamente las exportaciones hechas a Estados Unidos corresponden al 69,0% de las totales hechas por Venezuela en este rubro; ello en un año donde dichas exportaciones crecieron 76,2%.





## Evolución de las exportaciones no petroleras según principales socios



Fuentes: ITC y Ecoanalítica

En el caso de China, las exportaciones venezolanas han presentado expansiones consecutivas desde 2015 y han promediado 26,0% de crecimiento. Al analizar más en detalle, se observa la aparición de las exportaciones de alcoholes acíclicos. Para 2015, la República Popular de China realizó importaciones del rubro por un valor de USD 39.000 y luego, para 2017, ascendió a USD 104,8 millones, lo que equivale a 22,6% de las exportaciones totales.

El componente principal de las exportaciones venezolanas hacia China son los minerales metalíferos (67,7%), que se mantuvieron estables durante 2017 (variaron -1,2%). Otros rubros, como madera aserrada (590,0%, hasta alcanzar USD 5,8 millones) y cobre (USD 193,6 %) resaltan por sus importantes crecimientos en el último año.







## Los vecinos

A continuación, haremos énfasis en las exportaciones no petroleras realizadas hacia Brasil, Colombia, México y Chile, que son los cuatro principales socios de Venezuela en América Latina. Estos cuatro países representan 21,7% de las exportaciones totales. La importancia relativa en 2017 de este grupo se redujo en 3,7 puntos porcentuales (pp) con respecto a 2016. Esto se debe a que el país de mayor importancia comercial -Colombia- ha perdido 1,14 pp de su peso dentro de las exportaciones no petroleras totales; sin embargo, Chile y Brasil han visto cómo ha aumentado su importancia relativa en el total (2,5 pp y 1,6 pp, respectivamente).

Para el año 2017, las exportaciones hacia Colombia representaron 8,1% de las totales. Los bienes que más peso tienen dentro de este indicador corresponden a abonos (34,9%), aluminio (18,4%) y plástico (11,6%), todos presentaron incrementos superiores a 20,0%, destacando aluminio con 91,2%. Además, resaltó el crecimiento de los productos derivados del papel (130,0%).

En Brasil resaltan dos bienes: abonos (28,8% de las totales) y los alcoholes acíclicos (56,0%). La importancia relativa de estos bienes se repite al menos desde 2013; sin embargo, en 2017 se observó un repunte de la importancia de los alcoholes acíclicos producto de una variación interanual de 60,9%.

Las importaciones que ha hecho México destacan con respecto al resto de los cuadros, debido a la aparición de la exportación de pescado como un componente importante dentro del total, aunque se repita la tendencia de los bienes relacionados con minería y metalurgia, donde destaca la aparición de aluminio en bruto como un componente importante (22,0%) en el cuadro de exportaciones de Venezuela hacia la nación azteca.

Finalmente, Chile presenta un cuadro parecido al de Brasil. Destacan dos grupos de bienes durante los últimos dos años: productos químicos orgánicos y abonos. El peso de ambos grupos en los últimos dos años ha sido en promedio 89,0%. Sin embargo, se ha visto un cambio en el último año de su importancia relativa: los abonos pasaron de 33,8% a 56,6% del total, debido a un crecimiento en 2017 de 67,6%, mientras que el grupo de productos químicos inorgánicos sufrió una caída





de 47,2%, lo que hizo que se ubicaran en 29,2% del peso total de las exportaciones no petroleras de Venezuela a Chile.

### ¿Realmente crecieron las exportaciones no petroleras en 2017?

Al inicio de este informe, dimos como abrebocha un aumento interanual en el 1S2017 reportado por la AVEX; sin embargo, la métrica utilizada por esta asociación reposa en el descuento de la actividad relativa a la venta de oro. De ser transparente y periódica la publicación de datos sobre la actividad minera, descontar el flujo de exportaciones de oro sería un proceso de estandarización del total de las no petroleras, que no tendría por qué afectar la tendencia agregada.

De las noticias más notables sobre la actividad minera, destaca el envío de oro proveniente del Arco Minero del Orinoco (AMO) a las bóvedas del Banco Central<sup>4</sup>. No obstante, es imposible hacer seguimiento al oro ante la opacidad de las cuentas del BCV. En los estados financieros no hemos observado incrementos significativos de las reservas de oro, a pesar del importante aumento de envíos reportado por representantes del Ministerio del Poder Popular para el Desarrollo Minero Ecológico. Lo que nos lleva a suponer que este oro aún no ha sido certificado, por lo que sería registrado en la cuenta “otros activos en divisas”.

### Contando el oro...

El total de las exportaciones no petroleras -incluyendo el oro- en 2017 se contrajo 48,9%, si tomamos en cuenta que la categoría “oro” tuvo una reducción cercana a 99,5%. El comportamiento de este rubro marcó significativamente el resultado del último año, pues en 2016 alcanzó a representar 56,9%<sup>5</sup> de las exportaciones no petroleras, para luego solo significar 0,52% en 2017.

---

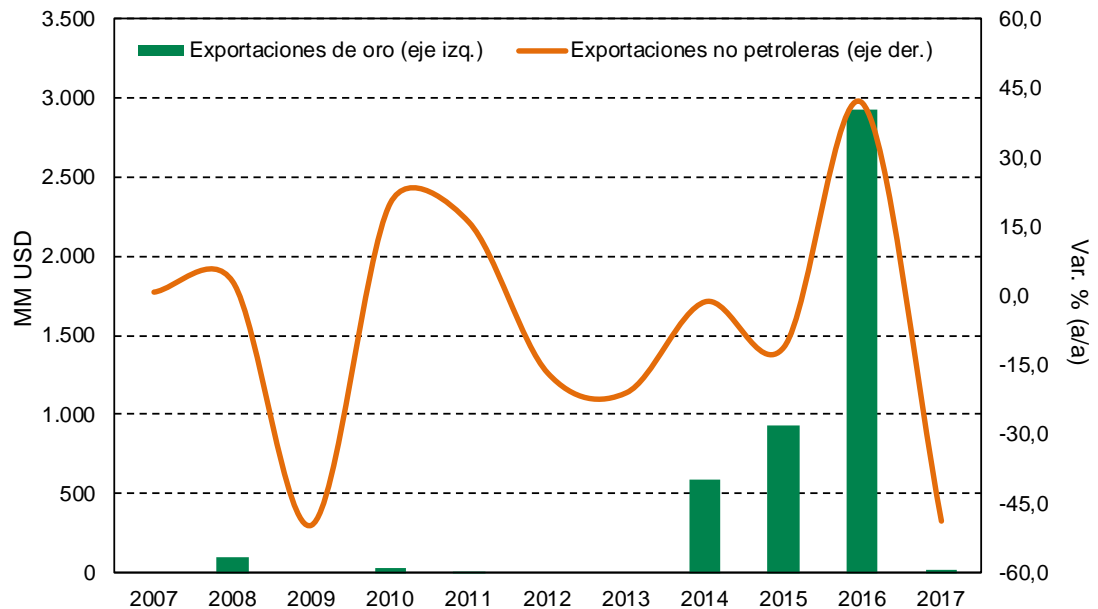
<sup>4</sup> El Arco Minero del Orinoco aportó un total de 8,5 toneladas de oro al Banco Central de Venezuela (BCV) en 2017, según el ministro Víctor Cano.

<sup>5</sup> Del total de las exportaciones de oro en 2016, el 99,5% fueron dirigidas a Suiza.





### Evolución de las exportaciones no petroleras vs. las Exportaciones de oro



Fuentes: ITC y Ecoanalítica

Las exportaciones no petroleras cayeron en promedio 12,6% cada año desde 2012 hasta 2015. En 2016 hubo un incremento de 41,6% impulsado principalmente por un repunte del oro (214,7%). Las caídas más fuertes las observamos en 2012 (16,8%) y 2013 (21,1%), años en los cuales no se registraron exportaciones de oro. En 2009 coincidieron ambos fenómenos, mientras las exportaciones de oro fueron cero, la contracción en el total de las no petroleras llegó a 49,7%, pico histórico desde 2006.

#### Crecieron sin el oro...

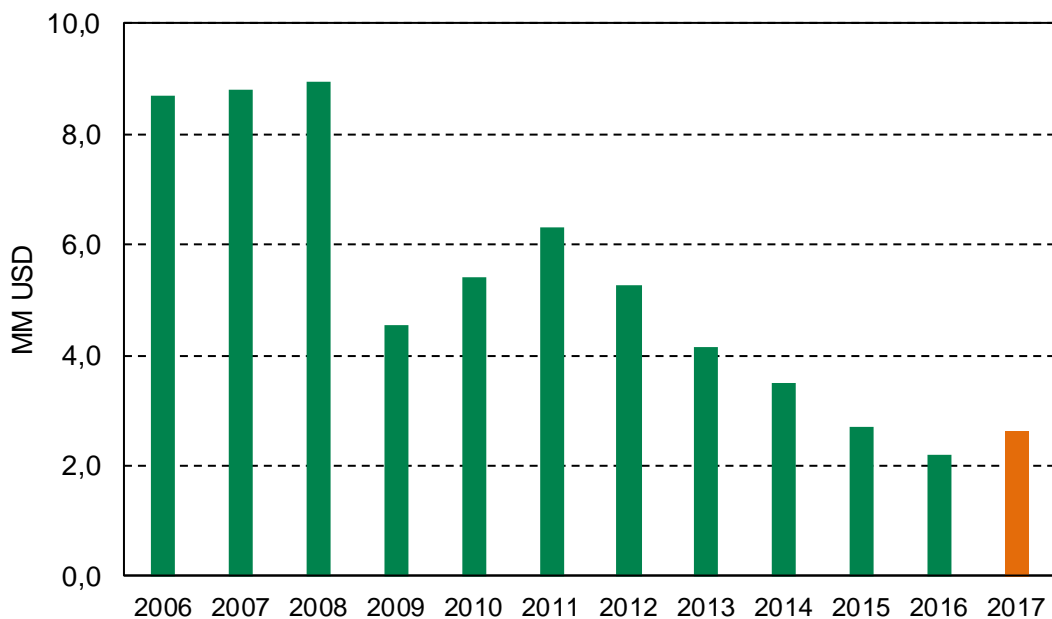
Excluyendo las exportaciones petroleras y de oro, que en tiempos recientes son realizadas por el Estado, las exportaciones crecieron 18,0% en 2017, luego de dramáticas caídas de 15,6% (2014), 22,8% (2015) y 17,9% (2016). Los últimos cinco años han sido especialmente adversos para las empresas y la actividad productiva en general. El cerco a la propiedad privada, las barreras al libre comercio





y distribución de bienes y servicios, sumados a los controles de precios y cambio, han dificultado los procesos de producción y aún más a las intenciones de exportación. Un incremento de este tipo es resultado de un esfuerzo relevante por parte del sector privado.

### Evolución de las exportaciones no petroleras\*



Fuentes: ITC y Ecoanalítica

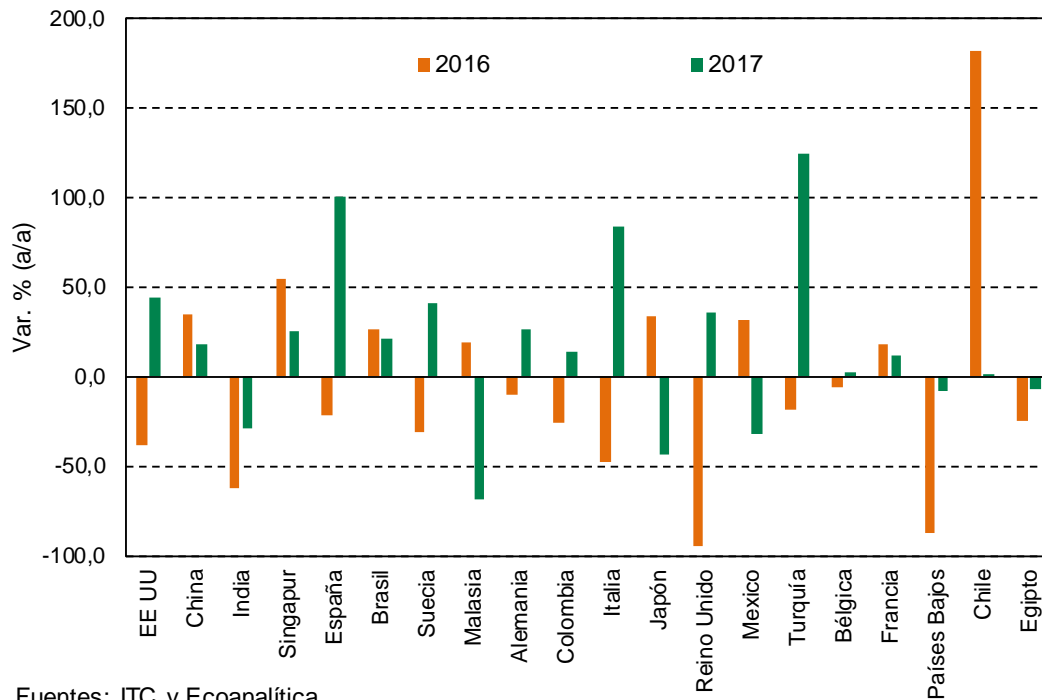
\*Excluyendo las exportaciones de oro

En esta línea, consideramos atípico que 2017 -un año recordado por una oleada importante de protestas de calle y enfrentamientos, por la entrada a la hiperinflación y al *default*, además del inicio de la implementación de sanciones al Gobierno venezolano y la decadente situación social- permitiera que privados pudiesen colocar aún más productos en los mercados internacionales que en 2016.





## Exportaciones no petroleras por país destino



Fuentes: ITC y Ecoanalítica

Según datos del ITC, en promedio, los principales 20 socios comerciales aumentaron sus importaciones desde Venezuela 17,9%, mientras que en 2016 el promedio fue -3,4%. En general, el desempeño fue favorable. Las exportaciones a Estados Unidos crecieron 44,3%, luego de una reducción promedio interanual de 16,9% los cinco años anteriores. Por su parte las exportaciones a España se duplicaron y pasaron de USD 46,8 millones a USD 93,8 millones.

### ¿Qué deben sortear los exportadores?

Se ha intentado implementar políticas que podrían incentivar la actividad exportadora; sin embargo, muchos de estos esfuerzos solo han quedado en el papel. A pesar de que han intentado eliminar barreras burocráticas como la no obligatoriedad de ciertos registros, siguen existiendo leyes como el derecho que se reserva el Estado para exportar ciertas materias primas y derivados de ellas.

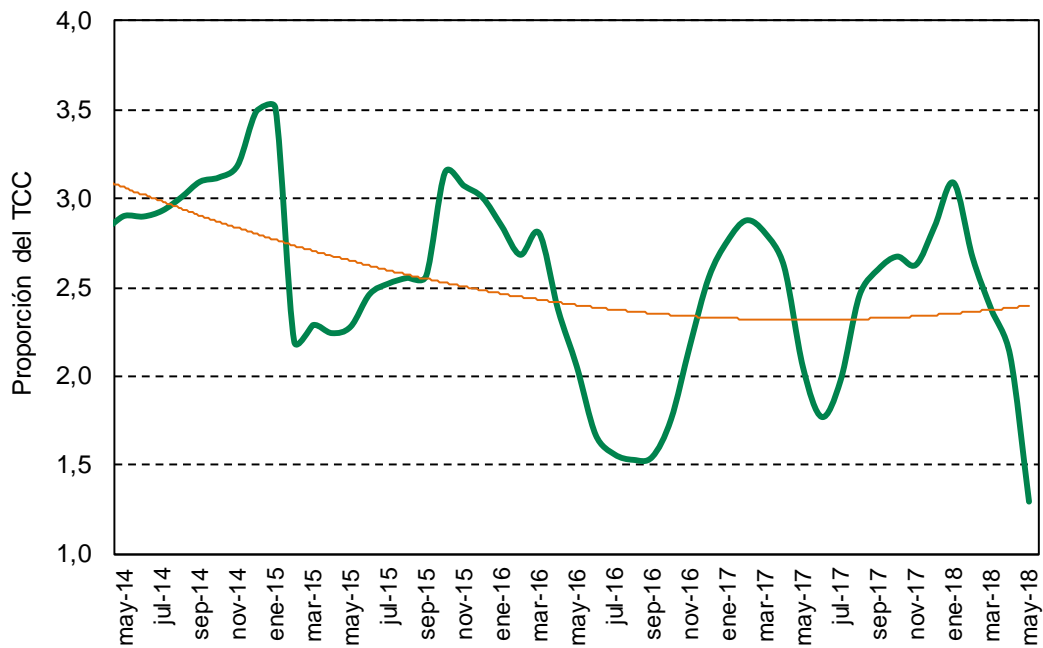






Entre las facilidades ofrecidas por el Ejecutivo, se encuentra la opción de descontar del 20,0% de las divisas que deben ser vendidas al BCV, un monto correspondiente a los egresos por concepto de importación de materias primas, insumos, capital y otros gastos relativos a la producción. Sin embargo, el reglamento de este decreto aún no ha sido publicado y anula así la aplicabilidad de esta ley.

### Ratio entre el TCC y el TC no oficial



Fuentes: BCV, Dólar web y Ecoanalítica

Debido al control de cambio vigente desde 2003, la declaración de ingresos por exportación debe realizarse al tipo de cambio vigente (actualmente Dicom). Dicha tasa representó un costo de oportunidad<sup>6</sup> promedio de 21.314,4% en 2017. En el Convenio Cambiario 34, el Ejecutivo estipula que 80,0% del total de ingresos quedarán en manos del exportador y el restante 20,0% es de obligatoria venta al

<sup>6</sup> Vender divisas al BCV implica pérdidas frente a la posibilidad de colocarlas en el mercado paralelo de divisas, debido al diferencial cambiario que se ubicó en 922,1% en mayo.





BCV (a tasa Dicom). La sobrevaluación del tipo de cambio oficial se convierte en una penalización a la actividad exportadora y, consideramos, es la principal razón por la que los productores con capacidad de exportación intentan evadir las vías legales.

### Una pequeña buena noticia

En medio del escenario actual, debemos resaltar que el productor y empresariado venezolano está luchando por sobrevivir. Como hemos afirmado en **Ecoanalítica**, las distorsiones y el control cambiario han permitido que un dólar rinda en promedio 2,4 veces más que afuera, durante los últimos 12 meses. A pesar de que esa brecha se ha reducido, sigue siendo atractivo obtener ingresos en divisas. En este sentido, pese a que muchos han optado por emigrar, los que permanecen están utilizando sus mejores armas.





<b>Indicadores Económicos Semanales</b>			
	V Semana Junio	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) <sup>1</sup>
<b>TC Dicom (VEF/USD)</b>	115.000	19,8	-16,5
	IV Semana Junio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
<b>Tasa de interés activa (%)</b>	21,4	0,6	-0,7
	V Semana Junio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
<b>Tasa de interés overnight (%)</b>	0,00	-6,11	-0,9
	IV Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
<b>Reservas internacionales (MM USD)</b>	8.704	3,0	-14,7
	IV Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
<b>Liquidez monetaria (MMM VEF)</b>	1.645.602	12,1	7913,0
<b>Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)</b>			
	V Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
<b>WTI</b>	70,7	7,8	60,4
<b>Brent</b>	76,4	2,8	64,1
<b>Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)</b>			
	V Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
<b>Promedio semanal</b>	67,1	3,6	67,9
<b>Promedio anual</b>	62,2	0,3	42,7

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

\* Variación anual del gasto acumulado.

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

Precio del petroleo se cotiza desde el 08/09/2017 en yuanes





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 07 Julio 2018 | Pág.17

## Tips Económicos

### Venezuela

**INPCAN.** Según datos publicados por la Asamblea Nacional (AN), la inflación se ubicó en 110,1% al mes de mayo. Los primeros cinco meses del año han acumulado 1.995,2%. Al mismo tiempo, informaron que la inflación interanual a mayo alcanzó 24.571%.

**¿Continúa el colapso?** De acuerdo con cifras reportadas por Pdvsa a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), la producción petrolera venezolana presentó un incremento de 28.000 barriles diarios (kb/d) para ubicarse en torno a 1,53 millones de barriles diarios (mb/d) durante el mes de mayo.

**Cinco meses auestas.** Al cierre del quinto mes del presente año, la producción petrolera (de acuerdo con fuentes primarias) presenta una contracción cercana a 88 kb/d con respecto al mes de diciembre del año 2017 (5,4%) y de 643 kb/d (28.9%) al comparar el promedio acumulado a lo largo de 2018 con respecto al registro del mismo período del año anterior.

**¿Qué se puede esperar?** En su más reciente informe sobre Venezuela, el Banco de Inversión Barclays Capital ofreció sus proyecciones para los próximos dos años. Estiman que, al cierre de 2018, la actividad económica sufrirá una contracción de 18,7%, con una caída más leve en 2019 (5,0%).

**Parece que sí continúa el colapso.** Con respecto al Producto Interno Bruto (PIB) petrolero, estiman que arrojará una contracción de 41,0%, acompañada de una caída del PIB no petrolero de 15,6%. Además, calculan que el consumo total caerá 18,3%, en comparación con 2017.

**¿Y las fuentes secundarias?** Según las fuentes secundarias consultadas por la OPEP, al cierre del mes de mayo la producción petrolera venezolana se ubicó en





torno a 1,32 mb/d, 43 kb/d menos que el registro de abril y 255 kb/d menos que lo alcanzado durante el mes de diciembre del año anterior.

**¿Cumpliremos en junio?** Pdvsa informó que no podrá cumplir con sus compromisos para el mes de junio, de acuerdo con fuentes internas de la estatal petrolera. Dichos compromisos son de 1,5 millones de barriles diarios (mb/d). Informó que solo tiene la capacidad de proveer 649.000 barriles diarios (kb/d).

**De cliente en cliente.** Entre los clientes afectados se encuentra Conoco, quien debería recibir 165.000 barriles diarios (kb/d). Sin embargo, Pdvsa solo podrá entregar 100.000 barriles diarios (kb/d). Fuentes de la estatal petrolera le informan a Platts que en caso de que Conoco no desee dicho volumen, este será asignado a otro cliente. Después de todo, Chevron, Valero, CNPC, Reliance y Lukoil también se verán afectadas.

**Más aumentos.** El presidente Nicolás Maduro anunció un aumento salarial. El salario mínimo será de VEF 3.000.000 y el bono de alimentación de VEF 2.196.000, para un total de VEF 5.196.000. Sin embargo, este nuevo salario solo cubre el 5,2% de la última Canasta Alimentaria Familiar reportada.

**Por debajo de la mesa.** El más reciente aumento de salario mínimo anunciado por Maduro vino acompañado por un ajuste de la Unidad Tributaria. En Gaceta Oficial Nº 41.423, se oficializó que el nuevo valor será VEF 1.200. El incremento de 41,2%, repercute en algunas tasas y precios de servicios públicos, durante el año la Unidad Tributaria se ha incrementado en tres ocasiones.

**Dispuestos a ayudar.** el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional están preparados para ayudar a Venezuela. El economista en jefe del Banco Mundial para América Latina y el Caribe, Carlos Vegh, afirmó que los organismos internacionales están dispuestos a ayudar a Venezuela y *“ofrecerle todo lo que sea posible”*.

**Todo por el oro.** Según Reuters, el Banco Central de Venezuela (BCV) habría cancelado USD 172 millones al banco estadounidense Citibank en abril, esto con el fin de recuperar oro que tenía en garantía en dicha institución financiera.







**Todo por el oro (I).** El BCV habría entregado el total necesario para recuperar 450.000 onzas de oro que respaldaban el acuerdo de canje, las cuales irían directamente a las reservas del banco.

**Se abren las remesas.** En días pasados, el Ejecutivo Nacional autorizó a tres casas de cambio en Venezuela a operar en el segmento de las remesas, un tema que ha venido cobrando importancia en el país en los últimos años.

**Reduciendo brecha.** La tasa de cambio oficial que se está utilizando para estas operaciones corresponde a la tasa máxima utilizada en las subastas de Dicom, reduciendo considerablemente la brecha entre la tasa oficial y la tasa paralela.

**Aceptando la realidad.** Al implementar el mecanismo de remesas, el Ejecutivo reconoce, por primera vez en mucho tiempo, el impacto de la tasa paralela en la economía y la relevancia que la misma ha ganado en los últimos años.

**Ya tiene su mercado.** Dentro de las ventajas que tiene el esquema de remesas están su legalidad y que permite un máximo de hasta USD 10.000. Este punto lo hace atractivo para algunas operaciones puntuales de organismos diplomáticos en Venezuela. La tasa fijada también lo hace atractivo para expatriados no bancarizados en el exterior.

**Alimentarán a DICOM.** Por otro lado, las divisas que lleguen por esta vía no van a alimentar las reservas internacionales del BCV, sino que serán ofertadas en el esquema Dicom para el sector privado. El alcance de esto es limitado, por ahora.

**Desde Venezuela.** De acuerdo con una exclusiva publicada por la agencia Reuters, la unidad refinadora de Pdvsa en Estados Unidos (EE UU), Citgo Petroleum, está haciendo mayores esfuerzos para adquirir crudo en el mercado internacional, con el fin de compensar la caída sistemática de los envíos por parte de la estatal petrolera, producto de las dificultades inherentes a movilizar sus tanqueros en aguas internacionales.

**¿De cuánto estamos hablando?** Al momento de escribir estas líneas, Citgo mantiene un contrato de suministro con Pdvsa por el orden de 273 kb/d de Merey





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 07 Julio 2018 | Pág.20

al mes. No obstante, la estatal petrolera tendría cerca de un mes sin enviar ni un solo cargamento de crudo a su filial en EE UU, obligándola a acudir al resto del mercado petrolero. *“Citgo estaría en búsqueda de crudos pesados con origen latinoamericano”* de acuerdo con una fuente consultada por Reuters.

**¿Quiénes salieron al rescate?** Durante las últimas semanas, Citgo habría adquirido crudos pesados y extrapesados provenientes de Colombia, Ecuador y el Medio Oriente, así como crudo ligero proveniente del Mar Negro.

**Semana de cambios** A la lista de cargos designados esta semana, se suma la presidencia de BCV. La llamada Asamblea Nacional Constituyente (ANC), bajo petición del presidente Nicolás Maduro, nombró a Calixto Ortega Sánchez nuevo presidente de la institución.

**Dejando de pagar.** Pdvsa suspendió sus pagos a la empresa ONGC Videsh Ltd de la India. El director de la empresa, NK Verma, declaró que no han recibido pagos de Pdvsa desde hace seis meses y, de no recibir pago, el financiamiento al proyecto de energía San Cristóbal cesará.

**Empiezan las pugnas.** Tenedores del bono soberano Venez 2034 se estarían organizando para demandar al Gobierno venezolano, reseñó el portal Bloomberg. Este papel tenía pautado un pago de intereses por USD 70 millones en enero de este año, el cual no se honró. Tres fondos de inversión, que poseen alrededor del 15,0% del valor total del bono, han acordado iniciar acciones legales para exigir el pago.

**Caso omiso.** Según Bloomberg, este grupo ya se habría reunido en marzo para iniciar el proceso legal, mientras se sumaban días al periodo en *default*. Redd Latam, uno de los inversionistas involucrados, afirmó que algunos afectados han enviado cartas al Gobierno venezolano y a Petróleos de Venezuela S.A. (Pdvsa) exigiendo la cancelación de sus obligaciones.

**¿Gran aumento?** Al mes de abril, el valor del total de monedas y billetes aumentó 53,8%. Luego de un promedio mensual de 19,3% hasta marzo. A pesar de ser un aumento mayor, aún se encuentra 25,2 puntos porcentuales (pp) por debajo de nuestra inflación estimada.





**¿Y la reconversión?** En cuanto al total de piezas, el incremento fue 0,4%. De billetes de VEF 20.000 se colocaron 118 millones de piezas (234% de aumento), mientras que de billetes de VEF 100.000 el aumento fue 69,7% (41,7 millones de piezas).

**Operando al mínimo.** Según una exclusiva publicada por la agencia de noticias Reuters, la refinería Isla (335 kb/d), ubicada en la isla de Curazao y operada por la estatal petrolera venezolana, aún se encuentra operando a niveles mínimos, a la espera de nuevos envíos de crudo proveniente de Venezuela. De acuerdo con documentos consultados por la agencia inglesa, Isla no recibe ningún cargamento de crudo venezolano desde finales de abril y no se tiene presupuestado ningún tipo de envío para el mes de junio.

**Llegó el ajuste.** El pasado 22 de junio, la OPEP acordó aumentar la producción en 600 kb/d, para alcanzar 32,5 mb/d. Los aliados no-OPEP de la organización (Rusia, México entre otros) apoyaron finalmente el acuerdo y aportarán 400 kb/d adicionales.

**¿Quiénes están de acuerdo?** En líneas generales, los principales actores detrás de la idea de incrementar los niveles agregados de producción son Rusia y Arabia Saudita, quien califica el hecho de “inevitable”, mientras que, del otro lado de la acera, se encuentran Irán, Venezuela e Iraq.

## Estados Unidos

**En línea con la FED.** Los precios al consumidor toman un repunte en el mes de mayo. La inflación interanual se ubicó en 2,8%. Esto equivale a 0,3 puntos porcentuales más que en el mes de abril, el resultado de mayo se convierte en el mayor incremento del índice desde febrero de 2012.

**Si descontamos...** La inflación subyacente por su parte se ubicó en 2,2% en base interanual a mayo, una décima más que en abril y el mayor valor desde febrero de 2017. La subyacente no considera la evolución de los precios de los alimentos y energéticos.





**Guerra comercial en el horizonte.** El presidente de Estados Unidos (EE UU), Donald Trump, ha amenazado con imponer aranceles adicionales equivalentes a USD 200.000 millones a productos chinos. Las amenazas surgen luego de que, el pasado lunes, Trump acusase a China de adquirir la propiedad intelectual estadounidense de manera injusta.

**¿Un final feliz?** El presidente Trump aseguró que las conversaciones con México y Canadá para el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) están por llegar a su fin. El mandatario estadounidense no descartó un desenlace con acuerdos bilaterales, en caso de que no se llegue a un pacto tripartito.

**Aumentan la tasa de interés.** La Reserva Federal de EE UU tomó la decisión de tumbar un dominó con implicaciones globales, y los demás países se deberán ajustar en los próximos meses. Se trata de un aumento de 25 puntos básicos en la tasa de interés, de manera que el rango de interés primario se encontrará entre 1,75% y 2,0%.

**¿Hay acuerdo?** Los jefes de estado de Corea del Norte y Estados Unidos (EE UU), Kim Jong-Un y Donald Trump, se reunieron esta semana en Singapur y firmaron un acuerdo conjunto. Ambiguamente, EE UU se comprometió a parar sus “actos provocativos”, como ejercicios militares anuales con Corea del Sur. Por su parte, Jong-Un se comprometió a una igualmente ambigua “desnuclearización”.

**Los empleados tienen la pelota.** Por primera vez desde 1970, en Estados Unidos hay más vacantes de trabajo que estadounidenses desempleados. La cantidad de vacantes creció hasta 6,7 millones en abril, mientras que el desempleo se mantiene en bajos niveles. Los expertos cuestionan las cifras de desempleo, dado que no incluyen a los ciudadanos que no tienen empleo, pero que no lo buscan.

## Colombia

**La IED cayendo.** El Ministerio de Hacienda, en el Marco Fiscal del Mediano Plazo (MFMP) estiman que la Inversión Extranjera Directa (IED) podría caer en 2018. Apuntan a que podría pasar de 4,4% del PIB a 4,0% (USD 13.701 millones).





**Ganancias repatriadas.** En su informe, el Ministerio de Hacienda, explica que de las razones para este resultado destacan: la disminución de los cruces de préstamos y las grandes inyecciones de capital fresco entre firmas extranjeras en el país y sus casas matrices.

**Bien, pero no tan bien.** En sus previsiones para el segundo semestre del año, el Banco Mundial estima que Colombia crecerá 2,7% en 2018. Esta corrección lleva a la baja la primera estimación que se ubicaba en un aumento del PIB de 2,9%. El organismo internacional justifica el crecimiento gracias al incremento de las exportaciones y la mejora en la competitividad.

**Lento pero seguro.** En mayo, la variación mensual del Índice de Precios al Consumo se ubicó en 0,25%. El aumento acumulado en los primeros cinco meses del año alcanzó 2,3%, este valor fue menor (-0,9 pp) que la variación del mismo periodo del año anterior.

**Mejorando.** El Índice de Confianza del Consumidor se mantuvo positivo en el mes de mayo, al ubicarse en 8,9%. Esta cifra resulta en una recuperación con respecto a la caída de 16,9% en el mismo mes de 2017.

**El azúcar liderando.** Según la Asociación de Cultivadores de Caña (Asocaña), hubo un aumento interanual de la producción de azúcar de 15,0% en el periodo enero-mayo. El presidente de la asociación informó que las ventas externas totalizaron 278.000 toneladas en el mismo periodo.

**Larga vida al café.** La Federación Nacional de Cafeteros informó que la producción de café presentó un incremento interanual de 32,0% en mayo. Según el organismo, la producción acumulada de 2018 asciende a 5,4 millones de sacos, 2,0% más que lo producido en el mismo periodo de 2017.







## Panamá

**Creciendo.** El informe trimestral del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), informó que hubo un incremento del Producto Interno Bruto de 4,2% en el primer trimestre de 2018, con respecto al mismo periodo del año anterior.

**Gracias a...** Las actividades económicas con mayores crecimientos fueron el sector pesquero (30,2%); el transporte, almacenamiento y comunicaciones (5,2%); el gobierno general (12,6%); la construcción (4,9%); servicios sociales y de salud privada (4,8%) y la explotación de minas y canteras (4.9%).

**0,0% de inflación.** El INEC publicó datos sobre el comportamiento de los precios en Panamá. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) reflejó una variación interanual de 0,8% al mes de mayo. El índice no arrojó variación intermensual.

**Los que sí variaron.** Los grupos que mostraron aumentos en el IPC en mayo con respecto a abril pasados fueron restaurantes y hoteles con 0,5%; transporte con 0,4%; bebidas alcohólicas y tabaco, y vivienda con 0,2%.

**A la baja por manufacturas.** En el mes de abril, las importaciones crecieron 5,1%, con respecto a abril de 2017. El sector de manufacturas tuvo un incremento de 10,7%. Destacan las compras externas de aparatos y equipo para telecomunicaciones y para grabación y reproducción de sonido (38,7%), productos medicinales y farmacéutico (38,7%) y vehículos de carretera (20,6%).





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 07 Julio 2018 | Pág.25

## Tips Sectoriales

**Con todo aumento salarial...** viene un aumento de los bonos. El Ejecutivo Nacional, Nicolás Maduro, decretó el aumento de los bonos que se entregan a través del carnet de la Patria. El bono de los pensionados aumentó a VEF 4.200.000, el bono José Gregorio Hernández, Parto Humanizado y Lactancia Materna a VEF 3.000.000, el bono de Parto Realizado a VEF 4.500.000, y el Plan Chamba Juvenil a VEF 3.000.000.

**Paralizados.** Juan Andrés Sosa, presidente de la Cámara Venezolana de la Construcción, comentó que dicho sector tiene una paralización de 95,0% al cierre del primer semestre del año. Las cementeras producen por debajo del 40,0% de su capacidad, las empresas básicas del estado se encuentran paralizadas y la banca está descapitalizada.

**A montarse en el Transdrácula.** El gobernador del estado Carabobo, Rafael Lacava, exhibió a través de su cuenta de Twitter una serie de autobuses que serán repartidos en el estado, para solventar los actuales problemas de transporte. A los mismos les llamó Transdrácula, y serán una ampliación de TransCarabobo.

**Debate de precios.** El presidente Nicolás Maduro llamó a los productores del país a una reunión para acordar y “*sincera las estructuras de costos*” de 50 bienes esenciales, al igual que los precios de estos. Una vez realizado el debate, los precios serán publicados.

**Y acordaron 5.** Sin embargo, los precios acordados en dichas mesas de negociación fueron los de los rubros de arroz, azúcar, harina de trigo y aceite comestible de soya, informó el ministro de Alimentación, Luis Medina Ramírez, a través de su cuenta de Twitter.

**Otro bono más.** El Ejecutivo Nacional notificó la entrega del nuevo bono Victoria de Carabobo, con el objetivo de conmemorar los 197 años que han pasado de la





**Batalla de Carabobo.** Este tendrá un monto de VEF 4.000.000 y será distribuido mediante la aplicación del carnet de la patria.

**Inversiones en minería.** El director de Políticas Públicas del Ministerio de Desarrollo Minero, Sandino Marcano, informó que se han invertido alrededor de EUR 769,6 millones para desarrollar proyectos en el sector. Agregó que parte de estas inversiones están destinadas a sustituir las importaciones de materias primas.

**-60,0% en medicinas.** La Cámara de la Industria Farmacéutica (Cifar) informó que la producción del sector ha experimentado una caída del 60,0% en los últimos cuatro años. El 98,0% de los insumos es importado, faltan divisas y las plantas trabajan a un 50,0% de su capacidad productiva.

**Y -65,0% en alimentos.** En su último informe de 2017, la Confederación de Asociaciones de Productores Agropecuarios (Fedeagro) establece que Venezuela solo produce el 25,0% de los alimentos que consume y estima una caída del 65,0% con respecto a la producción del año pasado.

**Casas de cambio para remesas.** El vicepresidente de la República, Tareck El Aissami, informó el pasado viernes que se aprobó la apertura de tres casas de cambio en el país. En ellas, se podrán realizar operaciones asociadas a las remesas. Las tres casas serán: Zoom, Italcambio e Insular.

**Oro no certificado.** Según el ministro Víctor Cano, 17 toneladas de oro extraídas del arco minero fueron entregadas al Banco Central de Venezuela (BCV). Nelson Hernández, viceministro de “Seguimiento y Control de Desarrollo Eco-minero”, declaró que esperan entregar 24 toneladas de oro al final del año. Al no estar certificado internacionalmente, este oro no podrá considerarse para las reservas internacionales.

**Diamantes y coltán también.** Asimismo, gracias a los avances de los proyectos en el Arco Minero, el Ministro expresó que podrán aportar 12.000 quilates de diamante y 1.200 toneladas de coltán. Recalcó que Venezuela posee alrededor de 15 minerales con capacidad de ser desarrollados de forma industrial, lo cual debe aprovecharse.





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 07 Julio 2018 | Pág.27

**66 carros.** En el informe mensual de la Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores (Favenpa) se establece que la producción de vehículos de mayo fue de 66 vehículos, una subida de 8,2% con respecto al mes anterior. En el período enero-mayo de 2018 se produjeron 392 vehículos, 50,1% menos que en el mismo período del año anterior.

**Pero se vendieron 269.** La venta de vehículos fue de 269, de los cuales 216 son nacionales, en el mes de mayo. Esto representa un incremento de 36,5% con respecto al mes anterior, aunque equivale a una disminución anual de 35,5%.

**Alianzas estratégicas.** El sector empresarial sostuvo un encuentro con el ministro del Poder Popular para Industrias Básicas, Estratégicas y Socialistas, Juan Arias, con el fin de realizar alianzas estratégicas para impulsar la productividad nacional. Al encuentro asistieron empresas de los sectores manufacturero, alimentación, turismo, insumos médicos, entre otros.

**Producción eficiente de plástico.** La Corporación Venezolana del Plástico (Coveplast) anunció que sus once plantas de producción se encuentran 100% operativas. En el primer trimestre del año, se produjeron alrededor de 15 millones de envases para alimentos. También anunció el nuevo convenio con la empresa coreana Young Corporation Inc. para ampliar la gama de productos.

## Tips Economía Mundial

**Lento, pero seguro.** El presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, afirmó que la institución será paciente a la hora de subir las tasas de interés de la eurozona. Dichas tasas, que actualmente se encuentran en 0%, no verán incrementos significativos, al menos, hasta el otoño de 2019.

**Contra la corriente.** El próximo 28 y 29 de junio, países de la UE aspiran a impulsar una nueva reforma de la Organización Mundial de Comercio, para promover el comercio libre y justo. La creación de nuevas reglas de juego pretende asegurar





condiciones equilibradas, luego de que Trump impusiese aranceles sobre el acero y el aluminio europeo.

**México responde.** El Banco de México subió la tasa de interés a 7,75%. La decisión viene luego de que la Reserva Federal de EE UU también elevara su tasa de interés y el peso sufriera una caída, debido a la incertidumbre sobre las elecciones presidenciales y las tensiones sobre el comercio global. El peso se fortaleció luego del anuncio.

**Ecuador amplía sus horizontes.** Tras una década de distanciamiento, el Banco Mundial aseguró que ampliará su cartera crediticia para Ecuador a USD 1.400 millones. La decisión del organismo internacional muestra la confianza en la política económica del nuevo presidente Lenin Moreno.

**El platino se desploma.** El valor del platino cayó a su cota más baja desde febrero de 2016. El metal precioso se desplomó un 1,6%, a USD 867 por onza. La caída de precios obedece a temores de que se concrete una guerra comercial entre EE.UU. y China.

**Fin de la inyección europea.** Durante una anticipada reunión del Banco Central Europeo (BCE), se decidió poner un fin al programa de compra extensiva de bonos soberanos de diferentes países europeos en diciembre del 2018. Además, se acordó mantener una política de tasas de interés negativas en el futuro próximo.

**G7-1.** El pasado fin de semana se celebró la cumbre del G7 en Quebec, Canadá. Líderes de Francia, Alemania, Reino Unido, Japón, Canadá, Italia y Estados Unidos se reunieron para debatir diferentes temas. Después de fuertes discusiones sobre comercio y tarifas, Donald Trump decidió rescindir su firma de un comunicado conjunto que se había preparado para cerrar la ocasión.

**Canadá se debilita.** El dólar canadiense se depreció tras los eventos del fin de semana. El Presidente estadounidense atacó al Primer Ministro canadiense en el marco de sus disputas comerciales, que incluyen los aranceles a metales canadienses y productos agrícolas estadounidenses y el futuro del Acuerdo de Libre Comercio del Atlántico Norte (NAFTA, en inglés).







CajaCaracas



*Informe Mensual Caja Caracas | Número 07 Julio 2018 | Pág.29*

**Italia empuja el euro.** Aunque el G7 no haya sido positivo para Francia y Alemania, una inesperada noticia positiva desde Italia impulsó una apreciación del euro. Se trata de una promesa del nuevo Ministro de Economía, quien asegura que Italia permanecerá en la eurozona.

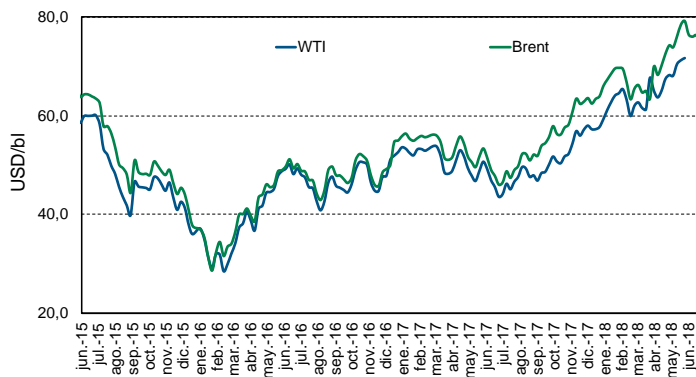
**Una libra menos de lo esperado.** La libra esterlina se depreció 4 milésimas de dólar americano, ante cifras que dilucidan una caída de 1,4% en la producción manufacturera en abril. Adicionalmente, el déficit de la balanza comercial se ensanchó hasta su máximo desde septiembre, alcanzando 5,3 mil millones de libras.





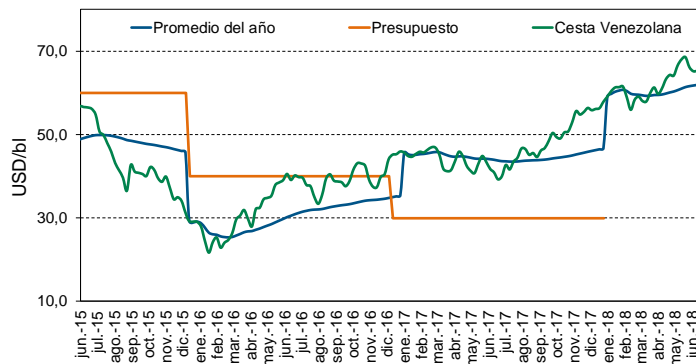
## INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



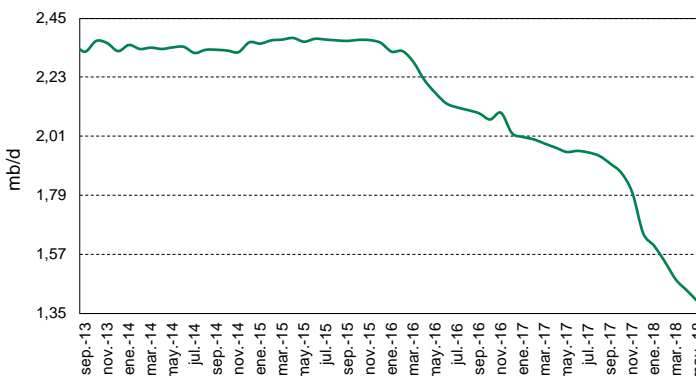
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera

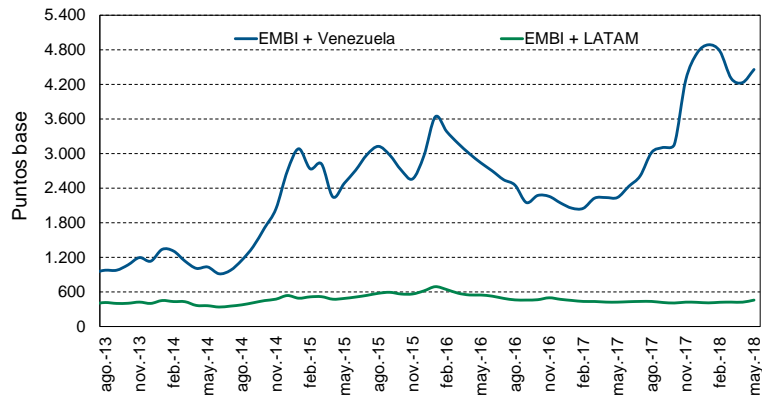


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica



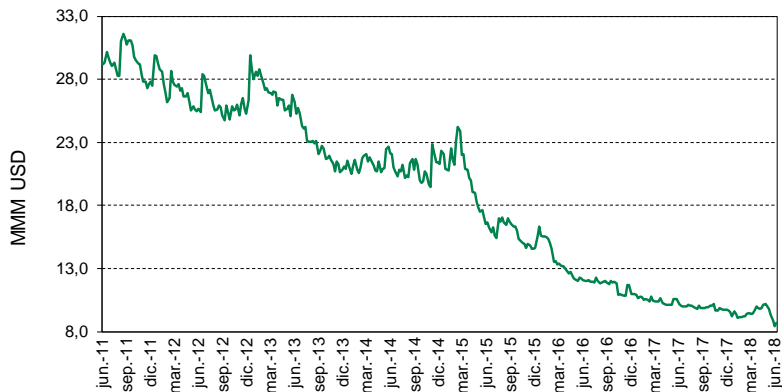


**EMBI**



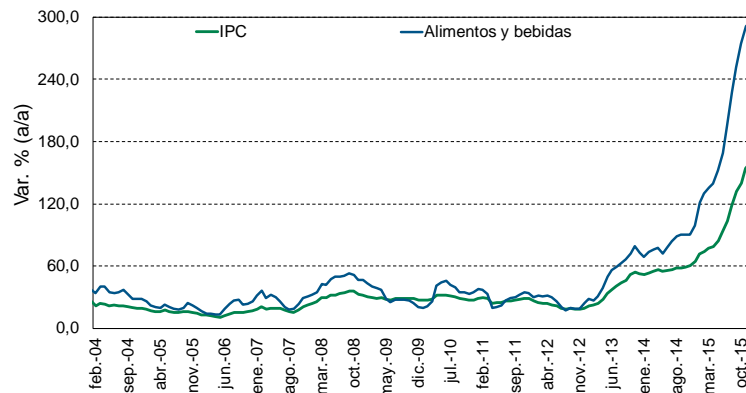
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

**Reservas internacionales (BCV)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Inflación (BCV)**

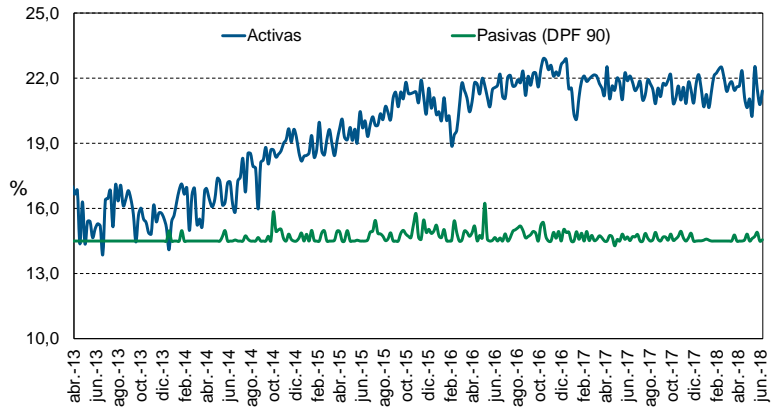


Fuentes: BCV y Ecoanalítica



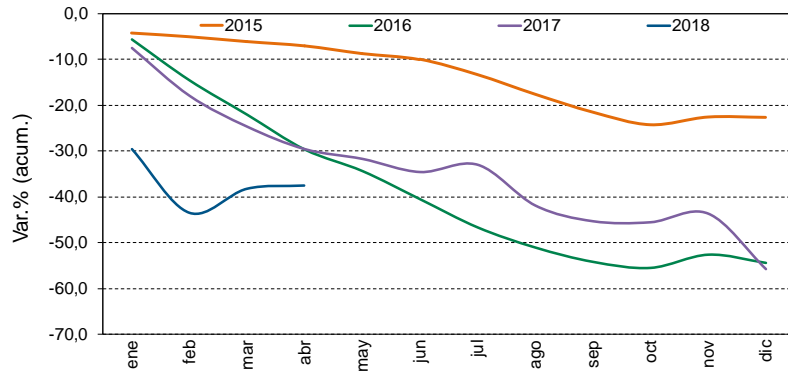


Tasa de interés  
(seis principales bancos)



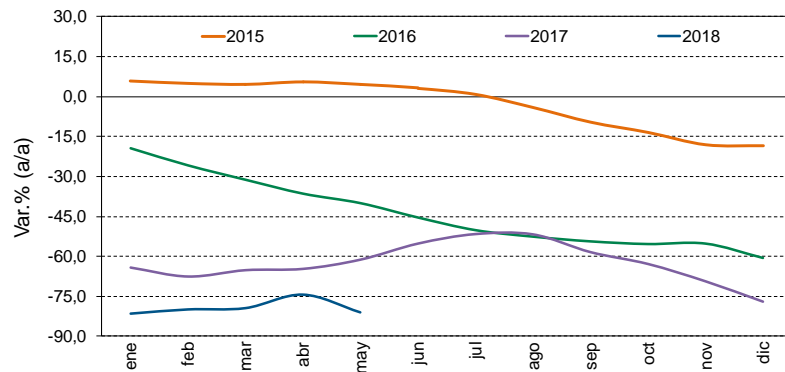
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2  
(real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la  
cartera de crédito  
(real)

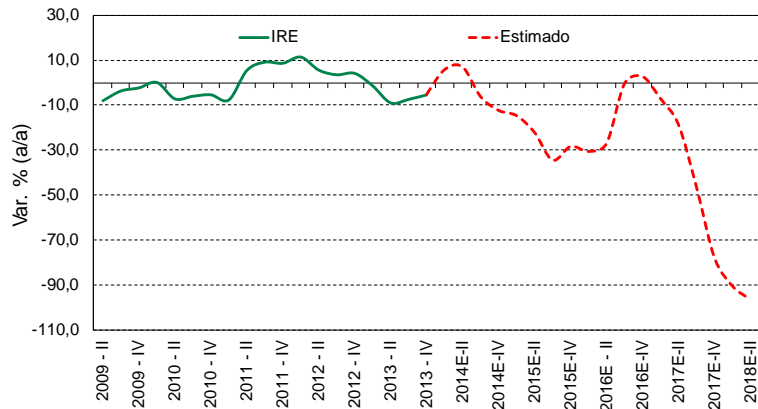


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica



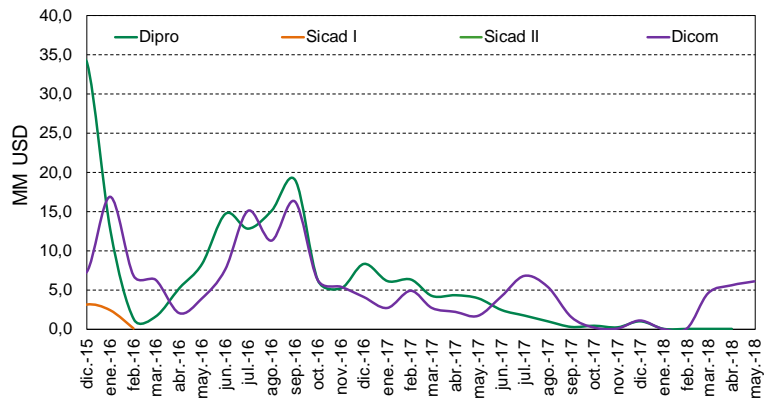


**Índice de salarios reales**



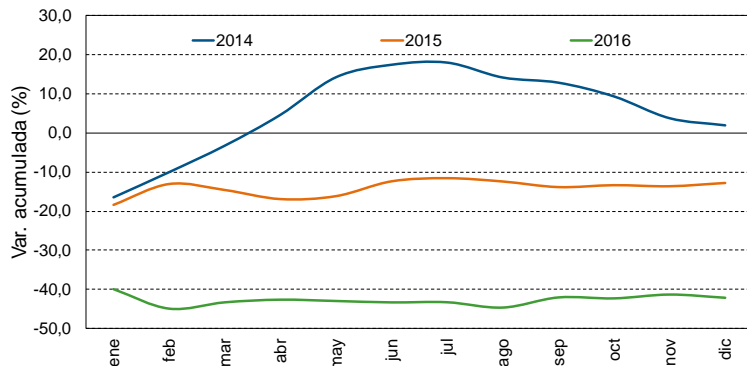
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)**



Fuentes: Ecoanalítica

**Expansión del gasto (real - Gobierno central)**



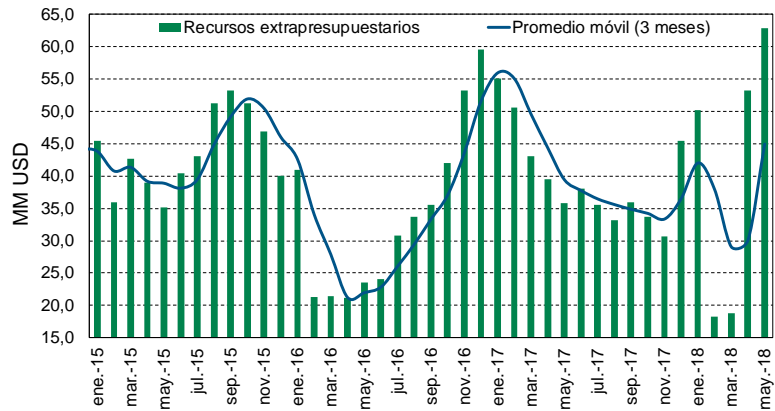
Fuentes: ONT y Ecoanalítica





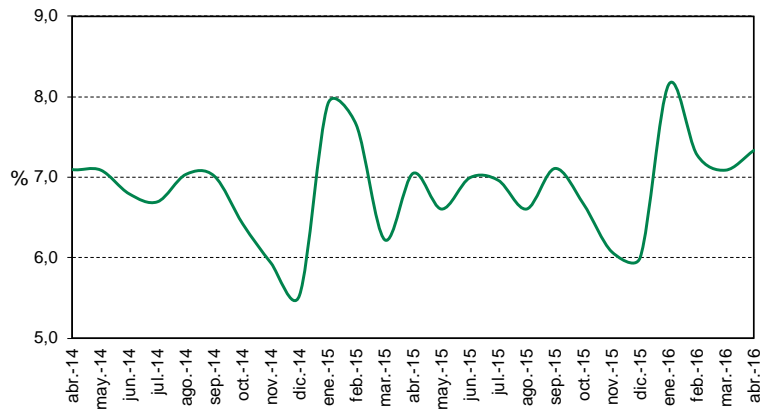


**Recursos  
extrapresupuestarios  
del estado**



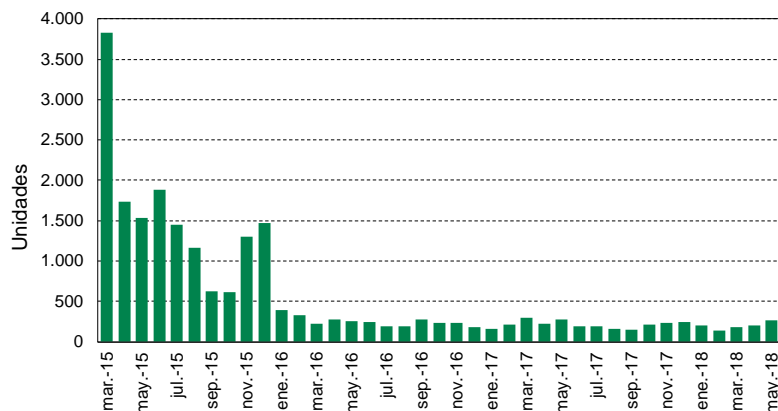
Fuentes: Ecoanalítica

**Tasa de desocupación**



Fuentes: INE y Ecoanalítica

**Venta de vehículos**



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica

