



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 6, Número 09
Septiembre 2019

*Venezuela contra el mundo:
Un muy breve análisis de la balanza de pagos*

Prohibida su reproducción y/o distribución

Entre la información publicada por el Banco Central de Venezuela (BCV) el pasado 28 de mayo, que mucha no había sido actualizada desde 2015, se encuentran datos acerca de la interacción que tiene la nación con el resto del mundo. Específicamente, datos de comercio exterior, la deuda externa, la posición de inversión internacional y la balanza de pagos.

En **Ecoanalítica** ya nos hemos dedicado en más de una ocasión¹ a analizar la naturaleza de estas cifras oficialmente reconocidas. En esta oportunidad, nos

¹ Informe semanal N°19 del 2019: “Una mirada a las cifras desinfladas”, informe semanal N°20 del 2019: “Una verdad incómoda: Las cifras oficiales sobre





centraremos en la información resumida sobre la balanza de pagos y cómo en esta se constata la evolución de flujos internacionales y los efectos que la política económica de las últimas décadas ha tenido sobre esos flujos.

En esencia, puede corroborarse, desde múltiples perspectivas, el reordenamiento en la primacía de las importaciones y exportaciones hacia una concentración del sector público, desplazando a la industria privada entre los años 2007 y 2018, en un entorno en el que los altos ingresos petroleros apalancaron importaciones de esencialmente todo lo demás.

Balanza de pagos: perfectamente balanceada, como todo debe ser

La balanza de pagos² es un sistema de registro que contabiliza todas las transacciones que realiza un país con el resto del mundo. Los flujos reales son captados en la *cuenta corriente* y los flujos financieros en la *cuenta de capitales y financiera*. Más allá de estas contabilizaciones, la balanza de pagos presenta, de forma general, relaciones muy complejas que se desarrollan dentro del país y que están expuestas a la influencia de elementos internos y externos.

Teóricamente, la balanza de pagos debe demostrar el equilibrio que existe entre estas cuentas; como indica su propio nombre, estas deben “*balancearse*”. Por ejemplo, un superávit³ en cuenta corriente debe corresponder a un déficit en la cuenta financiera, mientras que esta última debe mostrar cómo se financian los pagos cuando hay un déficit de cuenta corriente. La idea básica es que la cuenta capital y financiera abarque las fuentes de financiamiento de los desequilibrios de la cuenta corriente, siendo los errores y omisiones y el cambio en reservas internacionales las variables de ajuste.

actividad económica en Venezuela” y el informe semanal N°26 del 2019: “*El rol de la manufactura*”.

² Todas las definiciones desarrolladas en este informe están basadas en las definiciones de balanza de pagos expuestas en el Manual de Estadísticas Financieras Gubernamentales del Fondo Monetario Internacional.

³ Los flujos internacionales que entran al país por concepto de comercio de bienes y servicios, remuneración a factores de producción y transferencias superan a las salidas hacia otros socios comerciales.

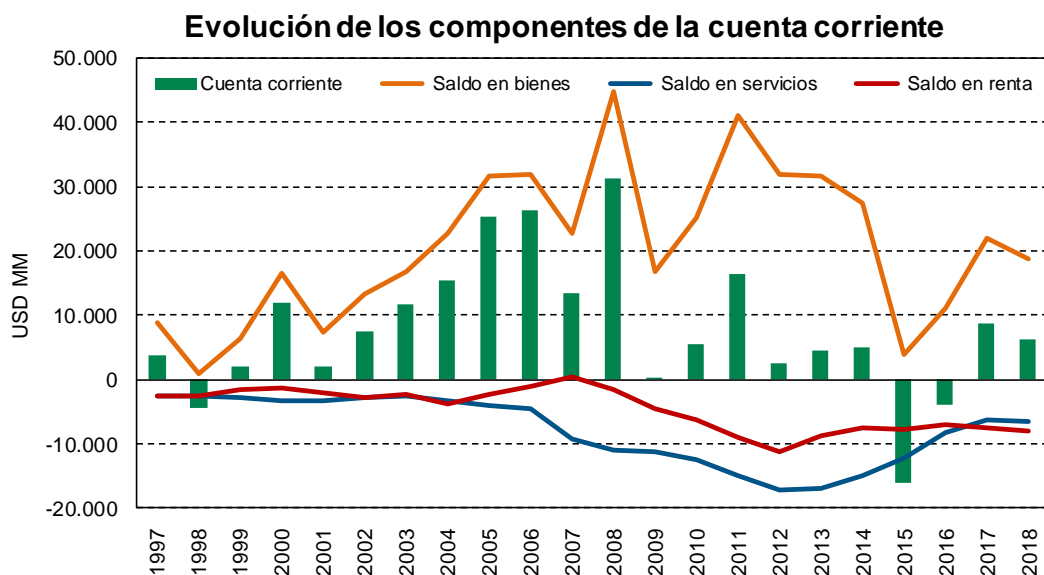




Venezuela, gracias a las dimensiones de sus ingresos por exportación de petróleo, registra un superávit de cuenta corriente predominante en su balanza de pagos. Desde 1997, solo se ha observado un déficit en cuenta corriente en tres años: 1998, 2015 y 2016. Esto se traduce en un déficit sostenido en la cuenta financiera, que se manifiesta en una salida de dinero para adquirir activos en el extranjero.

Cuenta corriente: Mirando a través de la lupa

La cuenta corriente registra varios tipos de elementos, de los cuales, la balanza comercial es el más significativo. En ella se señala todas las importaciones y exportaciones de bienes y servicios que, en el caso de Venezuela, presenta un superávit creado por la exportación de petróleo. El resto de los bienes (no petroleros y servicios) presenta resultados negativos, es decir, las importaciones superaron a las exportaciones en esos rubros.



Fuentes: BCV y Econalítica.

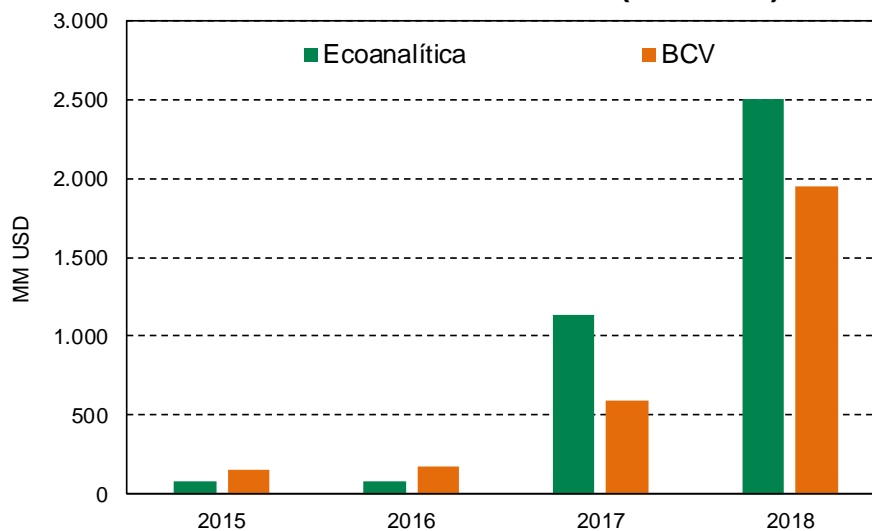




El resto de la cuenta corriente está compuesto por los saldos en renta y transferencias. En Venezuela, las rentas o los pagos al exterior por remuneraciones o intereses presentaron saldos negativos, mientras que las transferencias⁴ constituyen una de las pocas variables que experimentó un cambio de dirección dentro de la estructura de la cuenta corriente. Estas fueron negativas hasta 2015, pero a partir de 2016, estas registraron un saldo positivo a causa de las remesas enviadas por venezolanos que viven en el extranjero.

Los flujos provenientes del creciente número de inmigrantes venezolanos se convirtieron en un componente no trivial dentro de la balanza de pagos y en uno de los pocos saldos positivos, en neto, junto a las exportaciones petroleras. Entre 2016 y 2018, este registró una variación acumulada de 10.820,0%, siendo el componente de la cuenta corriente con mayor crecimiento en términos relativos.

Remesas a Venezuela (USD MM)



Fuentes: Banco Mundial, Cemla, BCV y Ecoanalítica
 Nota: Se tomaron las transferencias corrientes del BCV como referencia de remesas

⁴ Transferencias son transacciones unilaterales en la que un residente o no residente realiza una entrega directa de divisas sin recibir nada a cambio. Los ejemplos más comunes son remesas, donaciones y deuda perdonada.



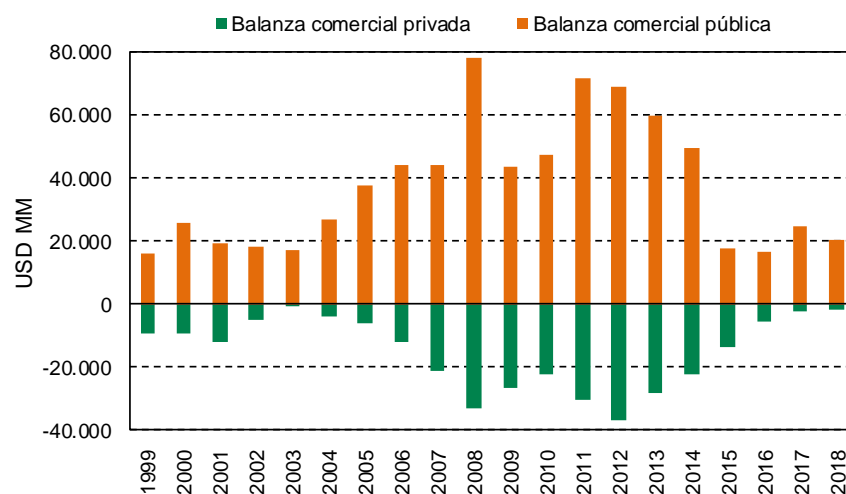


Lo anterior señala una dependencia casi absoluta de las exportaciones petroleras que, junto con el auge de remesas en los últimos años, financian las demás interacciones que tiene el país con el resto del mundo. En este desenlace, la estructura de la cuenta corriente no cambia mucho, pero los montos tienen una considerable tendencia a la baja como resultado de la caída en la actividad petrolera y exportadora.

Privado vs público

El protagonismo del sector público en las transacciones con el resto del mundo no puede dejarse a un lado. Resalta particularmente la dirección comercial⁵ de estas transacciones, que presenta diferencias significativas con respecto a la del sector privado. El sector público muestra una balanza comercial positiva por ser el único exportador de petróleo, mientras que el sector privado presenta una mayor influencia sobre las importaciones totales y mantiene una balanza comercial deficitaria.

Balanza comercial por sector



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

⁵ La dirección comercial hace referencia al signo resultante de la diferencia entre el total de exportaciones e importaciones.

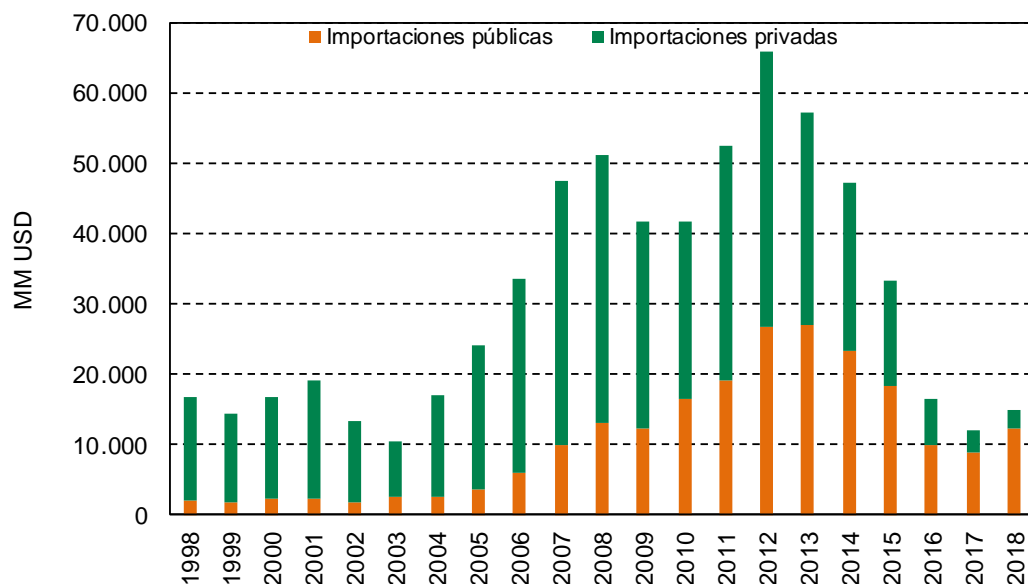




Al analizar las exportaciones, notamos que el dominio del sector público es indudable, desplazando completamente al sector privado de esta actividad. A pesar de que en los primeros años observamos un sector privado que aumentaba lentamente su participación en los niveles de exportación, llegando a su pico entre 2003 y 2007 con una participación promedio de 25,2%, a partir de 2010, el sector privado registra una contracción persistente, mientras que el público consolida su dominio sobre el nivel de exportaciones. Incluso con el colapso de la industria petrolera, el sector público ha mantenido una participación promedio de 97,6% en los últimos 4 años.

Este dominio del sector público también se extiende a las importaciones; aunque no siempre fue así. A inicios del siglo, el sector privado realizaba la mayor parte de las importaciones, pero a partir de 2010, este fue reduciendo su participación mientras que el sector público tomaba cada vez más protagonismo. En dos décadas, el sector privado pasó de representar 86,6% a solo 16,6% de las importaciones.

Importaciones privadas vs. públicas



Fuentes: INE, Pdvs, BCV, otras empresas del Estado y Ecoanalítica



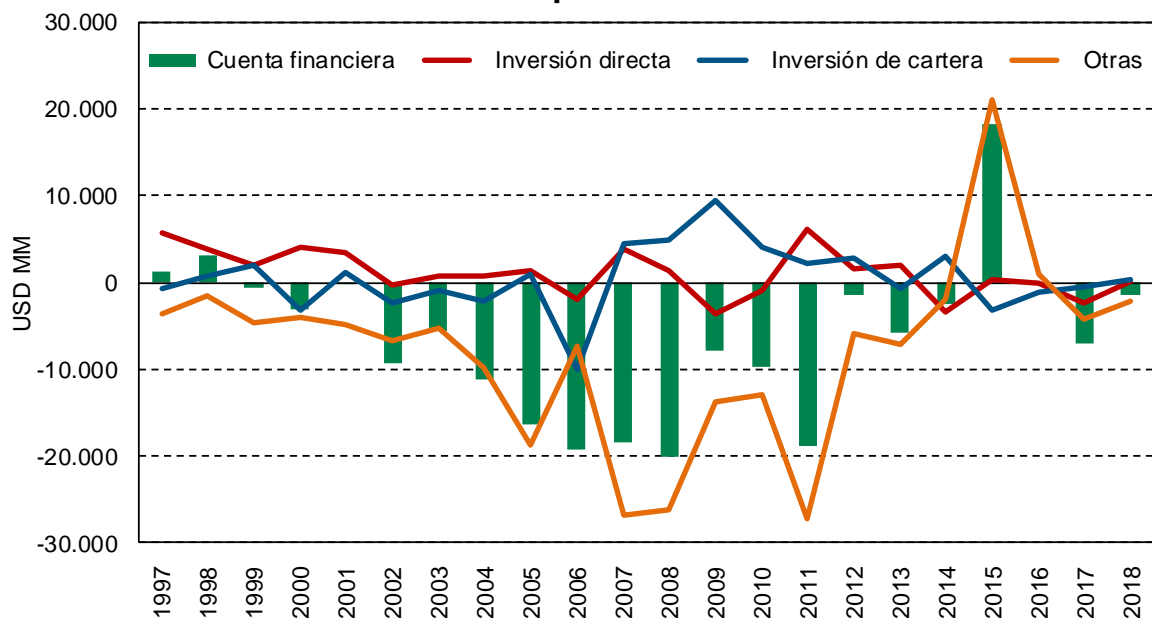


Estos cambios se dieron en un entorno de “boom petrolero” donde el precio de la cesta venezolana alcanzó su máximo histórico. Con este choque positivo en los ingresos que percibió la nación, el Ejecutivo financió un sistema de subsidio cambiario como estrategia antinflacionaria, lo que propició una explosión en los niveles de importaciones incentivadas por una moneda artificialmente apreciada.

Cuenta de capital y financiera: el otro lado de la moneda

Al observar la composición de la cuenta financiera, observamos que el componente de otras inversiones, (conformado por créditos comerciales y los depósitos en el exterior), marca la tendencia en el saldo de esta partida y supera con creces a la inversión extranjera e inversión de cartera. En cierta forma, las ventajas comparativas presentes en el sector petrolero hicieron que los hacedores de política desestimaran atraer mayor inversión extranjera e, incluso, la necesidad de invertir los fondos generados en activos financieros extranjeros.

Evolución de los componentes de la cuenta financiera



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.





Entonces, ¿cómo fue aprovechado el persistente saldo superavitario de cuenta corriente? Al observar la composición de otras inversiones entre 2002 y 2012, identificamos que dicho superávit se usó para la adquisición de activos externos (aumentando en 279,0%), principalmente en la forma de monedas y depósitos en vez de activos financieros.

Al mismo tiempo, los pasivos presentaron un aumento sostenido (104,0%), aunque en menor proporción que los activos, manteniendo el saldo negativo⁶ de la cuenta financiera. Más allá del efecto neto, lo curioso proviene de la acumulación de pasivos, concentrados principalmente en el sector público en forma de préstamos y créditos comerciales. En términos prácticos, los superávits en cuenta corriente provenientes del boom petrolero no fueron aprovechados en inversiones potencialmente rentables, ni siquiera en una recompra de deuda soberana. De hecho, fueron acompañados de la adquisición de más obligaciones al mismo tiempo que el sector público incrementaba sus obligaciones⁷.

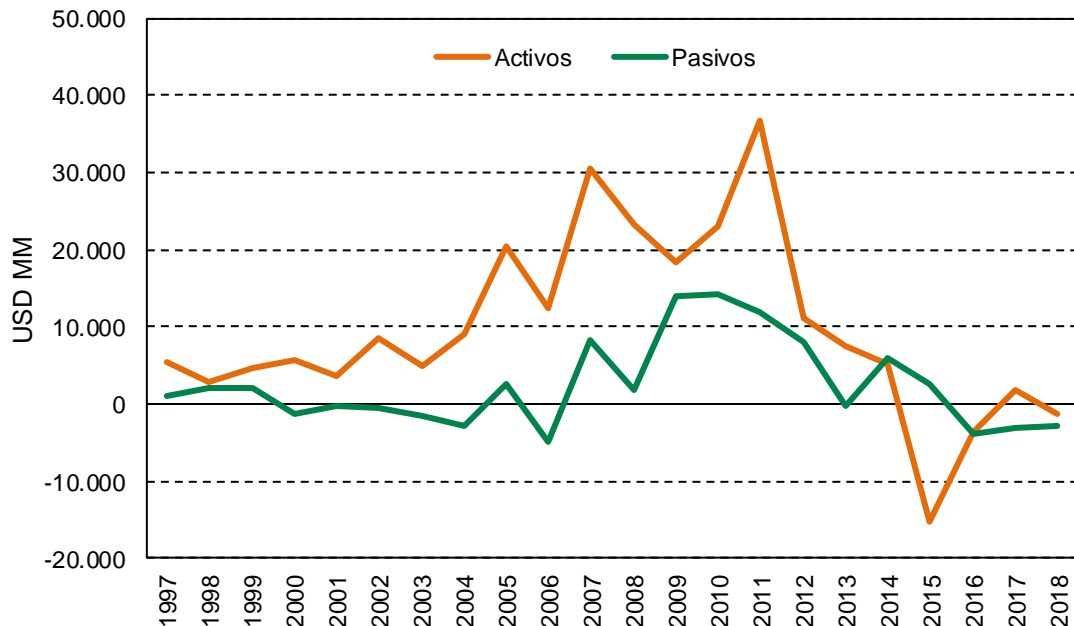
⁶ En la cuenta financiera los saldos negativos netos corresponden a una acumulación de activos o a una disminución de pasivos.

⁷ El sector público aumentó sus pasivos en USD 47.344 millones entre 2009 y 2012.





Flujo de activos y pasivos con el resto del mundo



Fuentes: BCV y Econanalítica

A partir de 2013, se revierte el crecimiento de activos y pasivos, siguiendo la caída de la generación de divisas y la contracción de la producción. De hecho, se presentó una reducción de activos de 24,3%, a pesar de mantener una cuenta superavitaria. Lo que significa que los fondos restantes de las exportaciones petroleras se dirigieron al pago de deuda, la cual también presentó una caída de 25,2%.

¿Y 2019?

Según estimaciones de **Ecoanalítica**, 2019 parece terminar con las mismas tendencias observadas en los últimos tres años: una cuenta corriente superavitaria que se mantiene a pesar de la caída de la producción petrolera, pero gracias a ajustes en la importación de otros bienes y servicios, y una cuenta financiera compuesta por pagos a deudas contraídas en periodos pasados, acompañada de una reducción de activos venezolanos en el exterior.





En tal sentido, proyectamos una mayor contracción interanual de las importaciones y exportaciones, de 58,3% y 27,6%, respectivamente, manteniendo el ajuste necesario para que todas las importaciones sean financiadas por las exportaciones realizadas. Siguiendo la estructura de la cuenta corriente, rentas mantendrá un saldo negativo, solo que en términos absolutos será 41,7% menor que lo presentado en años anteriores. Debido a la expansión del éxodo migratorio de venezolanos, se prevé un aumento de 35,8% de las remesas recibidas del exterior.

Una vuelta de 180°

Como expresamos en el informe semanal N°12 del 2019: “*Solos no podemos: ¿cuánto cuesta la transición?*”, las necesidades de financiamiento que requeriría Venezuela en un escenario de transición son considerables. Inclusive con un programa de ajuste mucho menos ambicioso⁸, los impactos en la balanza de pagos tenderían a seguir una misma dirección general.

Una recuperación de la industria petrolera requerirá necesariamente entrada de capital externo en forma de asistencia financiera, donaciones, condonaciones de deuda e inversión extranjera. Esto se traduciría, en neto, en una cuenta financiera superavitaria, al menos en los primeros años, que se emplearía para financiar déficit de cuenta corriente marcado por un aumento de importaciones, con el objetivo de atender una emergencia humanitaria y reactivar la industria.

En cierta medida, la reestructuración de la balanza de pagos sería el reflejo de varios cambios de paradigma necesarios para que la economía vuelva a ser remotamente próspera. En principio, ante el tiempo que tardará en recuperarse la industria petrolera, el sector privado tendrá que adecuarse para poder generar saldos positivos en su balance comercial, dirigiendo su esfuerzo a fortalecer su capacidad exportadora. En segundo lugar, la cuenta financiera deberá reflejar un enfoque a la atracción de inversiones directas.

⁸ Más acorde a una economía cuyo producto per cápita se equilibra en niveles muchos más bajos que en 2013.





De lo contrario, y en caso de mantenerse la dinámica económica actual, no sería extraño que las transferencias sigan aumentando en participación dentro de la cuenta corriente: prueba de una nación que, ante la incapacidad de generar suficientes flujos, debe ser mantenida desde afuera por ciudadanos que se fueron a lugares más productivos.





Indicadores Económicos Semanales			
	I Semana Septiembre	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) ¹
Mesas de dinero (VES/USD) ²	23.675,60	28,6	22,2
	IV Semana Agosto	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	31,9	-0,1	10,5
	V Semana Agosto	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	129,6	1,3	125,0
	V Semana Agosto	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	8.314	2,1	-0,3
	IV Semana Agosto	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)	12.436.807	6,1	23125,5
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	V Semana Agosto	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	55,05	-1,1	-20,4
Brent	59,82	0,2	-21,9
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	V Semana Agosto	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	53,9	-0,2	-21,5
Promedio anual	59,1	-0,3	-7,0

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 09 septiembre 2019 | Pág.13

Tips Económicos

Venezuela

Un nuevo plan, de nuevo. Nicolás Maduro reveló a la agencia Xinhua que su administración está considerando implementar un nuevo plan económico para “aliviar” los efectos causados por las sanciones estadounidenses.

Once líneas. Maduro indicó a la agencia que este programa económico constará de once líneas que permitirán transformar la actual economía hacia una de “expansión”. Sobre esto, no dio detalles y solo mencionó que está revisando “en detalle”.

Habló Trump. Donald Trump, presidente de Estados Unidos, impuso un bloqueo a las propiedades estatales del Gobierno de Venezuela en el territorio estadounidense. Trump anunció que “es necesario bloquear las propiedades del Gobierno de Venezuela a la luz de la continua usurpación del poder por parte del ilegítimo régimen de Nicolás Maduro”.

¿Bloqueo? Según las órdenes ejecutivas de Trump, “todos los bienes e intereses en propiedad del Gobierno de Venezuela en Estados Unidos están bloqueados y no pueden ser transferidos, pagados, exportados, retirados o manejados”. Asimismo, las transacciones con autoridades venezolanas con activos bloqueados están prohibidas.

Excepciones. Asimismo, el comunicado informa que estas medidas no prohíben las “transacciones relacionadas con el suministro de artículos como alimentos, ropa y medicamentos destinados a aliviar el sufrimiento humano”, al igual que para la “realización de los negocios oficiales del Gobierno Federal por parte de empleados, beneficiarios o contratistas de los mismos”.





INPCAN. La Comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional (AN) reveló que la inflación correspondiente al mes de julio se ubicó en 33,8%. Esto representaría un incremento de 9,0 puntos porcentuales (pp) con respecto a la observada en el mes de junio.

INPCAN (II). Como consecuencia, la inflación interanual con respecto al anterior mes de julio se ubicó en 264.872,9% y la acumulada de 2019 en 1.579,2%. Al respecto, el diputado Alfonso Marquina declaró que desde comienzos de este año se ha registrado una desaceleración del fenómeno hiperinflacionario. Marquina argumentó que esto se debe a la reducción del consumo de alimentos por parte de la población, producto de la pérdida del poder adquisitivo de los venezolanos.

Turquía se cuida de las sanciones. El mayor banco de Turquía en términos de activos, Ziraat Bank, confirmó el cierre de la cuenta del Banco Central de Venezuela, luego del anuncio de las nuevas sanciones impuestas por los Estados Unidos al Gobierno de venezolano. El banco, con sede en Ankara, no dio detalles al respecto. Esta cuenta era utilizada por el BCV para el pago de contratistas y la importación de productos turcos.

Mejor con Rusia. Las repercusiones que ha generado el nuevo grupo de sanciones impuestas por EE.UU. han llevado al Gobierno venezolano a considerar la posibilidad de integrarse a un sistema de pagos internacionales gestionado por Rusia, en sustitución de la Sociedad para las Comunicaciones Interbancarias y Financieras Mundiales (SWIFT, según sus siglas en inglés), que es el sistema utilizado actualmente.

Migrando de divisa (I). El Gobierno venezolano y la petrolera estatal PDVSA comenzaron a pagar a sus proveedores y contratistas con euros en efectivo, según informa la agencia Reuters.

Migrando de divisa (II). Este cambio en la forma de pago, según informa la agencia, se ha implementado desde hace cuatro meses y ha sustituido los pagos que hacía el Gobierno vía transferencias bancarias electrónicas en bolívares o en divisas.





Migrando de divisa (III). Entre las empresas consultadas por Reuters, que han recibido pagos en EUR en efectivo de parte de entes públicos, se encuentran una constructora, un proveedor de vacunas (contactado en julio por el Instituto del Seguro Social de Venezuela) y varias industrias de alimentos.

¿De dónde vienen? El diputado de la Asamblea Nacional, Carlos Paparoni, informó a Reuters que la Comisión de Finanzas del Congreso comenzó una investigación sobre los orígenes y el uso de euros en efectivo en el país.

Contratos cortos. Asimismo, una de las fuentes afirmó que varias de las empresas que han recibido pagos en euros en efectivo han prestado servicio a PDVSA por menos de un año, las cuales, a su vez, han subcontratado servicios de otras empresas con más experiencia. Esta práctica se ha limitado a campos donde la petrolera estatal opera sola, sin vínculo alguno con firmas extranjeras como Chevron y CNPC.

Sospechoso. Paparoni afirmó que “Los organismos han pagado las importaciones, medicinas y alimentos en euros” y que la comisión había detectado que los billetes habían llegado al país en algunos aviones privados.

Eludiendo las sanciones. Dos fuentes de Reuters informan que PDVSA también ha ofrecido pagar a proveedores más grandes a través de transferencias bancarias en euros. No se sabe si dichas empresas aceptaron, pero está claro que “la idea es evitar las sanciones”, dijo una de las fuentes.

Crudo en euros. Tres fuentes del sector petrolero afirman que algunos cargamentos del crudo exportado por PDVSA han sido cobrados en euros en efectivo. Las transacciones han sido realizadas por medio de intermediarios en muchos casos y se desconoce la forma en la que esos billetes han llegado al país.

Un euro, un dólar. El incremento en el flujo de euros dentro de la economía venezolana ha llevado a que los comercios acepten libremente los pagos en esta divisa, así como se han aceptado dólares desde hace meses. Muchos de los comercios, afirma Reuters, colocan el mismo precio en euros y dólares, ignorando la diferencia en el valor entre las dos monedas.





Una gran deuda. La Subcomisión de Crédito y Deuda Pública de la Asamblea Nacional publicó un informe sobre la deuda pública nacional, el cual señala que esta pasó de USD 22.586 millones en 1999 a USD 130.633 millones en 2018, lo que implica un aumento del 578%.

Todos debemos. La deuda pública per cápita aumentó 362,8% al pasar de USD 940 en 1999 a USD 4.350 en 2018. Esto equivale, aproximadamente, a 1.740 meses de salario mínimo.

De los primeros en la región. Estos valores colocan a Venezuela en la cabeza de la lista de países con mayor relación deuda/exportaciones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), junto a Sudán, Etiopía y Jamaica, según afirma el diputado Andrés Mejía.

Resultados de julio (I). El informe de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) muestra que la producción petrolera de Venezuela en el mes de julio fue de 906.000 barriles diarios (b/d), según comunicaciones directas con Pdvsa. Esto representa una disminución de 141 kb/d con respecto al mes pasado, cuando hubo una producción de 1.047 kb/d.

Resultados de julio (II). Las cifras reportadas por las fuentes secundarias presentaron una caída menor que la de las fuentes primarias. Estas fuentes indican una producción de 742 kb/d, lo que implica una caída de 32 kb/d en comparación con junio (con una producción de 774 kb/d).

Dos caídas. A pesar de que las fuentes secundarias siguen reportando una producción menor que la de las fuentes primarias, la caída que expresan las cifras por medio de comunicación directa con Pdvsa es mayor. Con estos números, puede afirmarse que la producción petrolera venezolana ha disminuido 563 kb/d en relación con julio del año pasado.

Exportaciones. Según la agencia de noticias Reuters, las exportaciones petroleras de Venezuela cayeron 17,5% en julio, segundo nivel más bajo desde que el Gobierno estadounidense impuso las sanciones sobre el país. Los datos de Refinitiv Eikon muestran que Pdvsa exportó un total de 932.887b/d de crudo y productos refinados, principalmente con destino a Asia.





Puro Merrey. A partir del segundo trimestre, Pdvsa comenzó a producir básicamente Merrey, crudo pesado preferido por los clientes asiáticos. A su vez, suspendió la producción de crudo actualizado que era preferido por los clientes estadounidenses.

Entre apagones y otros sucesos. Los problemas de electricidad ocurridos en el mes de julio contribuyeron a la caída de las exportaciones, informa Reuters. Para febrero de este año, nueve compañías recibían crudo venezolano de forma directa; para julio, este número de empresas se redujo a cinco.

Proporción de las exportaciones. Para este mes, la petrolera estatal rusa Rosneft recibió más de 46,0% de los cargamentos, los que incluye unos 432 kb/d que se revendieron a clientes en Asia. Estos 46,0% representan más del doble de lo que Rusia importaba de Pdvsa desde que entraron en vigencia las sanciones de la Casa Blanca a Venezuela.

China y Venezuela. Además, por primera vez en el año, las importaciones petroleras de China a Venezuela cayeron 13,4% (o 322.601 b/d) de forma interanual. Arabia Saudita, por su parte, se mantuvo como el mayor proveedor de crudo de China en julio.

Salvando la patria. Rosneft, petrolera estatal rusa, se ha convertido en el operador principal de crudo venezolano, enviando hidrocarburos a compradores en China e India. En el mes de julio y la primera mitad de agosto, Rosneft ha sido el mayor comprador de crudo venezolano, según datos de Refinitiv Eikon.

“Nuevo” protagonista. Para julio, la compañía representó 40,0% de los envíos de Pdvsa, número que ascendió a 66,0% en la primera mitad de agosto. Esto implica un nivel de compras dos veces mayor que el que se observaba antes de las sanciones impuestas por el Gobierno estadounidense.

¿Qué pasó con las importaciones? Reuters informa que las importaciones de crudo de Venezuela cayeron 62,0% en julio, según información obtenida de la aduana de China. En julio, llegaron 165.720 barriles diarios (b/d) a Venezuela, una disminución de 109.926 b/d en comparación con junio (275.646 b/d).





Rusia-dependientes. La petrolera estatal rusa Rosneft se ha convertido en la mayor ofertante de crudo de Venezuela, informa Financial Times. La información obtenida por la agencia muestra que todas las importaciones petroleras del mes de junio provinieron de Rosneft.

Proveedores de gasolina. Estas importaciones representan 1,7 mb, que fueron transferencias de barco a barco cerca de Malta, Gibraltar y Aruba, según los documentos. *“La oferta de gasolina de Venezuela depende de Rusia. El día que Rusia deje de proveer gasolina, Venezuela se paraliza”*, establece la agencia.

El miedo pudo. Reuters citó informes internos y datos de Refinitiv Eikon para señalar que las exportaciones petroleras de Venezuela alcanzaron los niveles más bajos hasta ahora de 2019 al ubicarse en 770.000 barriles por día (770 kb/d) durante el mes de agosto. Esto representaría una segunda caída mensual consecutiva de las exportaciones petroleras.

La oportunidad rusa. Luego de la decisión de suspensión de pedidos de parte de China, la petrolera estatal rusa, Rosneft, aumentó su participación en las exportaciones de crudo venezolano. Informes internos a los que tuvo acceso Reuters señalan que la compañía rusa abarcó 65,0% de los despachos de Pdvsa en el mes de agosto, mientras que en el mes de julio se ubicaban en 49,0%.

El top 3. El segundo mayor destino de los envíos de crudo fue Europa, con la petrolera española Repsol manteniendo su intercambio de productos refinados por crudo venezolano. El tercer mayor destino fue Cuba, con lo que resalta el cambio de preferencia sobre India, quien, siendo un actor importante anteriormente, recibió un solo cargamento de un millón de barriles.

Validez. De acuerdo con Kathaleen McCormick, vicescanciller de la Cancillería de Delaware, Estados Unidos, los nombramientos de Citgo por parte de la junta directiva ad hoc nombrada por Juan Guaidó son válidos ante la administración de Donald Trump.

Legitimidad. Esto implica que, según la cancillería de Delaware, Juan Guaidó es el líder legítimo de Venezuela con la autoridad para designar directores de Citgo y su casa matriz, Pdvsa. Este proceso se dio a raíz de una demanda por parte de





Nicolás Maduro para buscar quitarle legitimidad a Guaidó en esta clase de decisiones.

Guaidó ante EE UU. Citgo expresó en un comunicado que *“la Corte de Delaware ha rechazado el abuso del régimen de Nicolás Maduro de usar el sistema judicial americano para avanzar su agenda antidemocrática”*. McCormick expresó que el tribunal acepta como vinculante el reconocimiento de Trump al gobierno de Guaidó y los nombramientos que este último realice.

La disputa por Citgo. Citgo siempre ha sido un tema de interés para el Gobierno venezolano, al ser el mayor activo de la estatal petrolera Pdvsa. Citgo posee tres refinерías, una en Louisiana, una en Texas y otra en Illinois. Tiene una capacidad de procesamiento de 750.000 barriles diarios (b/d), registra ventas anuales por USD 23.000 millones aproximadamente y controla una red de 5.500 estaciones de servicio que venden 4,0% del combustible de EE UU.

Pdvsa vs. ConocoPhillips. Asimismo, ConocoPhillips perdió un reclamo en contra de Pdvsa por USD 1.500 millones. La petrolera estadounidense reclamaba el monto por daños y perjuicios del Proyecto Corocoro de 2005 para explotar petróleo criollo a mar abierto.

Solo el préstamo. Sin embargo, el Tribunal solo reconoció la cancelación de un préstamo que ConocoPhillips le dio a Venezuela. Por esto, la estatal petrolera venezolana igual debe pagarle USD 33,7 millones. Igualmente, el tribunal ordenó a Conoco pagar USD 2,5 millones de los costos de Pdvsa y CVP y 75,0% de los costos de arbitraje restantes.

¿Protegido? *“Hoy no hay posibilidad de perder Citgo”*, señaló Juan Guaidó. Las empresas que podrían reclamar Citgo incluyen compañías como la minera canadiense Crystallex, quien ya ha demandado a Pdvsa por una compensación de la nacionalización de sus activos.

Amenazas imposibles de ignorar. El Gobierno estadounidense expresó que está considerando aplicar sanciones a las petroleras estatales rusa y china, Rosneft y Petrochina, respectivamente. Las intenciones detrás de estas medidas son claras





por parte de la administración de Donald Trump: cortar los esquemas bajo los cuales se beneficia el régimen de Maduro.

Amenazas creíbles. Justo después del pronunciamiento de estas posibles medidas (entre el 15 y 16 de agosto), Petrochina empezó a rechazar las compras directas de crudo venezolano. Desde las sanciones aplicadas a la empresa telefónica Huawei, China sabe que Estados Unidos puede convertir sus amenazas en una realidad.

Sin muchos detalles. Oficiales del Gobierno estadounidense no dieron más detalles de cuándo podrían ser aplicadas las sanciones. Esto, sin duda, complica el panorama para Pdvsa, pues la empresa pensaba exportar al menos 680 kb/d de crudo en agosto, según documentos vistos por la agencia Global Platts.

Menos ingresos. La agencia de noticias Reuters notificó que los dos nuevos altos ejecutivos de Citgo dijeron que los ingresos netos de la empresa en el segundo trimestre cayeron en términos interanuales.

Cuesta arriba. Las ganancias este trimestre fueron de USD 122 millones, mientras en el mismo período del año anterior fue de USD 255 millones. Esto representa una variación de -52,2%, es decir, las ganancias de este segundo período son menores a la mitad del mismo período en 2018.

Plan de esperanza. Carlos Jordá, presidente ejecutivo, y Luisa Palacios, presidenta de la junta ejecutiva, presentaron un plan para la recuperación de las ganancias de Citgo. Comentaron que no será trabajo fácil, sobre todo dentro del contexto de sanciones en el que se encuentra Pdvsa.

Algunos logros. Aparte de los resultados netos del trimestre, la junta directiva anunció que logró *“refinanciar con éxito 70,0% del total de sus deudas, saneando el balance financiero de la empresa”*. Asimismo, ha mejorado las condiciones de deudas en los contratos.

Y los retos que vienen. Entre otras cosas, se amplió la licencia que le permitía a la empresa operar hasta julio de 2019. No obstante, el próximo reto para la junta directiva es reestablecer las líneas de crédito con los proveedores de crudo y así reducir las compras prepagadas.





Cliente y operador. Igualmente, Reuters informa que Rosneft se ocupa de las operaciones de envío y marketing de gran parte de las exportaciones de crudo venezolanas. De esta forma, Pdvsa puede seguir otorgando crudo a sus clientes.

Unos se fueron... Operadoras que antes trabajaban con Pdvsa, como Trasfigura y Vitol, se distanciaron de la estatal venezolana por temor a las posibles sanciones. Por lo tanto, Rosneft ha decidido comenzar a proveer a algunos de sus clientes (refinerías en India y China). Ninguna de las empresas ha comentado algo al respecto.

...Rosneft se quedó. Una fuente de Reuters afirmó que *“Rosneft ha estado operando directamente con crudo de Venezuela, arreglando embarcaciones y ofreciéndolo a usuarios finales.”* Según Reuters, Rosneft no está violando las sanciones de EE UU, ya que el petróleo recibido forma parte del pago de deudas de Venezuela luego de sus préstamos.

Tratos pendientes. La estatal petrolera rusa anunció que Venezuela disminuyó su deuda con ella a USD 1.100 millones a finales de este segundo trimestre de 2019. Previamente, para el cierre del primer trimestre del año, la deuda se encontraba en USD 1.800 millones.

Menos de un problema. El tribunal de arbitraje del Banco Mundial redujo el monto adeudado por expropiación a Conoco Phillips de USD 8.700 millones a USD 8.500 millones. Un representante legal del Gobierno de Juan Guaidó declaró a Reuters que esto representaría un ahorro de USD 200 millones.

Nada que añadir. Un representante de Conoco Phillips aclaró que la reducción fue de USD 227 millones y que la compañía no pensaba desafiar la decisión. Sin embargo, añadió que se encuentran buscando cualquier alternativa legal que permita que reciban la totalidad del monto acordado.





Estados Unidos

Puro lomito. Donald Trump, presidente de EE UU, anunció un acuerdo para vender más carne de res a la Unión Europea (UE) y, a la vez, declaró que existe la posibilidad de imponer aranceles de 25,0% a la industria automovilística de dicha región. El acuerdo todavía debe ser aprobado por el Parlamento de la UE.

¡Aprobado! El Senado de EE UU aprobó y envió a promulgación un acuerdo presupuestario de dos años para aumentar el gasto federal en defensa y reforzar diversos programas locales, lo que elevará los niveles de deuda del Gobierno. La resolución fue aprobada con 67 votos a favor y 28 en contra.

No fue suficiente. Trump comentó que el jefe de la Reserva Federal, Jerome Powell, “*nos decepcionó*” con el recorte de la tasa de interés de referencia en 0,25 puntos porcentuales (pp) y aseguró que lo que el mercado quería era un “*prolongado y agresivo ciclo de recortes que siguiera el ritmo de la UE y China*”.

Esperando que cumplan. Trump declaró que China no está cumpliendo con su parte del acuerdo, al no estar realizando la totalidad de las compras prometidas de los productos agrícolas estadounidenses; sin embargo, declaró que espera que en el corto plazo la situación mejore.

Para mantenerlos contentos. En otras declaraciones, Trump solicitó al primer ministro japonés, Shinzo Abe, que compre productos agrícolas de EE.UU. por un “*valor enorme*”. Esto bajo el acuerdo de comercio bilateral firmado por ambas partes a principios de este mes.

Más medidas. Una exclusiva del Washington Post reveló que funcionarios de alto rango del Gobierno de EE.UU. están discutiendo la posibilidad de un recorte temporal de los impuestos a la nómina.

Recortes contra desaceleración. Citando a tres fuentes, el diario publicó que la medida estaría orientada a generar un estímulo a la economía estadounidense ante la posibilidad de que esta se desacelere.





¿De cuánto será? El impuesto de nómina es de 6,2% sobre las ganancias de los estadounidenses y está destinado a financiar el programa de seguro de salud de Medicare para las personas de más edad y el Seguro Social. El Washington Post no indicó la proporción de reducción del impuesto.

No es apuesta segura. El Secretario de Comercio de EE.UU., Wilbur Ross, dio unas declaraciones para calmar los miedos de recesión, luego de que la curva de rendimiento de los bonos del Tesoro se invirtiera temporalmente. Al respecto, Ross comentó: *“Con el tiempo habrá una recesión, pero bajo mi punto de vista esta inversión no es tan fiable como piensa la gente”*.

Simplemente, todo bien. El asesor económico del Gobierno de EE.UU., Larry Kudlow, rechazó la posibilidad de una recesión económica, y añadió que EE.UU. está en *“un estado de forma muy buena”*. Descartó una *“recesión a la vista”*, argumentando que: *“Los consumidores están trabajando. Los sueldos están subiendo. Están gastando y están ahorrando”*.

Ricos y sin preocupaciones. Donald Trump, también suavizó la posibilidad de recesión en EE.UU. y aseguró: *“Lo estamos haciendo tremendamente bien, nuestros consumidores son ricos”*.

Necesita que no haya distracciones. También ofreció declaraciones con respecto a las negociaciones con China. Trump comentó que no está listo para llegar a un acuerdo y añadió que quisiera que se solucionara la situación con Hong Kong antes de oficializar un acuerdo con China. Dicha resolución fue calificada por Trump como *“muy buena para el acuerdo comercial”*.

Colombia

IPP julio 2019. De acuerdo con el Departamento Nacional de Estadísticas (DANE), los precios al productor en Colombia se incrementaron en 0,19% durante el mes de agosto. Estos estarían impulsados por el comportamiento en la industria manufacturera. A modo comparativo, el indicador en julio fue de 0,59% y en agosto de 2018 de -0,17%.





A revisar la tendencia. El DANE publicó que las exportaciones colombianas presentaron una caída interanual de 9,9% en el mes de julio, ubicándose en USD 3.271 millones. Esta caída se vio explicada por caídas en las exportaciones de petróleo y derivados, carbón, ferróníquel, en 10,5%, 36,7% y 37,0%, respectivamente.

Baja, pero no esperada. El DANE agregó que el desempleo urbano aumentó hasta 10,3% en julio, esto podría simbolizar una señal de que la recuperación la economía venezolana obtenga mayores dificultades.

Panamá

Generando caminos. El ministro de Obras Públicas, Rafael Sabonge, informó que el Gobierno de Panamá autorizó los proyectos de carreteras y caminos en cinco frentes entre la capital y La Chorrera por más de USD 300 millones.

Siguen en pie. El ministro agregó que se están realizando los preparativos para que el contratista inicie la construcción del cuarto puente sobre el Canal de Panamá, asegurando que su atraso no tiene relación alguna con las tensas relaciones comerciales entre EE UU y China.

Balance de la capital. Además, declaró que en la capital se ha logrado entre un 13,0% y 20,0% de avance en los trabajos que se desarrollan y que se han amortizado pagos atrasados a contratistas para reanudar las obras pendientes.

Tips Sectoriales

¿La culpa es de la vaca? (I). La Federación Nacional de Ganaderos de Venezuela emitió un comunicado este domingo en el que decreta la paralización técnica del sector primario en el país. *“Cada día el país pierde aceleradamente su rebaño, pues, nos mantenemos sacrificando animales. Nuestras estructuras de costo ya no*





pueden sostenerse con nuestra producción, sin tener acceso a un sistema de financiamiento”, señala el comunicado.

¿La culpa es de la vaca? (II). También aseguró que los productores no cuentan con las maquinarias y repuestos óptimos para las labores agropecuarias, carecen de gasolina y tampoco cuentan con gas comprimido. Debido a que *“una bombona de 43 kilos cuesta USD 20 al público”*.

Una décima parte de lo que se puede lograr. Luigi Pisella, presidente de la Cámara Venezolana del Calzado, afirmó que el gremio trabaja en la actualidad a 10% o 15% de su capacidad instalada, lo que conduce a que los costos sean más elevados.

Sin demanda no hay oferta. Recordó que el consumo per cápita en el país debería estar alrededor de 2,14 o 2,20 pares por habitante al año y en la actualidad se encuentra en 0,5. Aseguró que esta *“es la cantidad mínima y ya de ahí no se puede bajar”*.

Bajo investigación (I). La Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban) procederá a investigar las denuncias recibidas sobre los costos de alquiler de puntos de ventas por personas ajenas a las entidades financieras.

Bajo investigación (II). De acuerdo con la normativa de las entidades financieras, los puntos de venta solo pueden ser dados por proveedores inscritos en la Sudeban. Además, en ningún caso, ni los bancos ni los proveedores de los puntos podrán establecer precios mínimos por el servicio.

Bajo investigación (III). Sin embargo, la Sudeban ha recibido varias denuncias sobre casos que incumplen esta normativa, informó Antonio Morales, titular de la Sudeban. Por lo tanto, investigarán estas denuncias y revisarán las contrataciones con las compañías adscritas.

Resumen monetario (I): La Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN) informó que la cartera de créditos de la banca venezolana para el primer semestre de 2019 cerró en VES 2.580,61 millardos (USD 383,3 MM





a la tasa oficial del 28 de junio), lo que representa un incremento de 472,0% del volumen de la cartera de préstamos desde el 31 de diciembre de 2018.

Resumen monetario (II): Por categorías, el mayor flujo crediticio correspondió a los créditos comerciales (69,3%), seguidos por los préstamos al sector agrícola (13,5%) y los microcréditos (3,8%). Los créditos al consumo totalizaron VES 317,45 millardos.

Resumen monetario (III): En el informe, se destaca que la intermediación financiera, a raíz del incremento en el encaje legal, fue apenas de 18,5%. Asimismo, del total de créditos, los bancos con mayor cuota fueron Occidental de Descuento, BBVA Provincial, Banesco y Banco de Venezuela, representando 48,8%.

Sin recuperación pronta. Felipe Capozzolo, presidente del Consejo Nacional del Comercio y los Servicios (Consecomercio), anunció que la actividad comercial venezolana ha sufrido una contracción de 75,0% en los últimos cuatro años. A su vez, no cree que el sector mejore de forma significativa en lo que resta de año.

Lo justo (por hoy). Wills Rangel, quien encabeza la Central Bolivariana Socialista de Trabajadores, declaró que la administración de Nicolás Maduro debería considerar un aumento del salario de medio petro y, al mismo tiempo, que este fluctúe de acuerdo con los valores publicados por la Sunacrip.

Alguna referencia. Mientras tanto, la Federación Única Nacional de Empleados Públicos (Fedeunep), a través de su presidente Antonio Suárez, expuso que el salario mínimo debería establecerse en USD 400 mensuales.

El costo de andar. José Montoya, presidente de la Central de Carros Libres y Por Puesto, anunció que el gremio espera aumentar el costo del pasaje a VES 3.500. Montoya declaró que las variaciones del precio obedecen al valor del dólar y a la inflación observada.

Difícil para todos. Montoya también señaló que solo 5,0% del parque automotor que conforma el bloque de transporte se encuentra operativo debido a la falta de repuestos, insumos y los altos costos de mantenimiento. Además, se dificulta





establecer tarifas que cubran los costos operativos por la misma naturaleza cambiante de los precios.

Tips Economía Mundial

Advertencia cumplida. El Ministerio de finanzas de China anunció la imposición de un incremento de los aranceles sobre 5.078 productos de Estados Unidos que acumulan un valor de USD 75.000 millones.

Sin hacerse esperar. El Gobierno de Estados Unidos respondió a las medidas de China aumentando en 5,0 puntos porcentuales (pp) los aranceles sobre bienes chinos que en total están valorizados en USD 550.000 millones.

La respuesta desagregada. Así, bienes chinos valorados en USD 250.000 millones recibieron un incremento de su arancel de 25,0% a 30,0% a partir del primero de octubre y el resto de bienes valorados en USD 300.000 millones subió de 10,0% a 15,0% a partir del primero de septiembre.

Sin salir con el enemigo. Donald Trump, presidente de EE UU, declaró que estaba ordenando a las empresas estadounidenses que dejaran de operar en territorio chino y fabricaran más productos en Estados Unidos. Sin embargo, no existe -hasta ahora- un mecanismo a través del cual pueda obligar a dichas empresas a seguir sus “órdenes”.

Nuevo territorio. China empezó a imponer aranceles sobre diferentes bienes estadounidenses desde el domingo pasado. Bajo una lista de objetivos de bienes estadounidenses por un valor de USD 75.000 millones, se impusieron tarifas de 5,0% y 10,0% sobre 1.717 de un total de 5.078 bienes procedentes de EE UU; además, se añadió un impuesto de 5,0% sobre las importaciones de crudo de EE UU.





De cara al 31 de octubre. El ministro británico del Brexit, Stephen Barclay, declaró que el negociador jefe de la UE deberá reunirse de nuevo con líderes del bloque para cambiar los términos de negociación debido a que el Parlamento británico no aceptará el acuerdo actual.

Preparándose. el ministro de Finanzas británico, Sajid Javid, declaró que se realizó una nueva inversión de GBP 2.100 millones en materia de planificación para la salida del Reino Unido de la UE. Estos fondos se destinarán a la provisión de medicamentos, la preparación de los agentes de fronteras, la contratación de personal para materia fronteriza, el mejoramiento de la infraestructura de los puertos y la divulgación de una campaña de información masiva.

Prepararse para un aterrizaje forzoso. Pablo Hernández de Cos, miembro del Consejo de Gobierno del BCE, comentó que la materialización del Brexit continúa siendo un foco de atención para la economía mundial y, especialmente, la de la UE. Además, vaticinó que, ante la decisión del Primer Ministro británico (Boris Johnson) de suspender el parlamento, ha aumentado la posibilidad de que las expectativas estén dirigidas a que se consuma un “*Brexit duro*”.

Luz roja. La Oficina de Estadísticas del Reino Unido reveló que el PIB presentó, en el mes de junio, una contracción de 0,2% con respecto al trimestre anterior. Marcado por el descenso de manufacturas, esto representa la primera vez que el indicador se contrae desde el año 2012.

Prioridades marcadas. Sajid Javid, Ministro de Finanzas británico, declaró que la revisión del gasto público se retrasaría para permitir que todos los funcionarios públicos se concentren en la preparación de un posible Brexit sin acuerdo pautado para finales del mes de octubre.

Inevitable. En una reunión celebrada durante la cumbre del G-7, el primer ministro británico, Boris Johnson, informó al presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, que el Reino Unido abandonará el bloque el 31 de octubre bajo cualquier circunstancia. Ante esa decisión, Johnson declaró que está dispuesto a cerrar un acuerdo antes de la fecha asignada.





No vale saltar sin mirar. Jeremy Corbyn, líder del partido laborista británico, declaró que hará todo lo necesario para evitar que el Reino Unido abandone la UE sin que se alcance un acuerdo previo. Añadió que celebraría reuniones con miembros del parlamento para marcar una ruta a seguir.

Salvavidas. Trump anunció que desea firmar un tratado comercial con el Reino Unido una vez que se oficialice su salida de la Unión Europea (UE). Boris Johnson comentó que el acuerdo podría ser beneficioso para las empresas británicas, pero que está consciente de las diferencias entre las dos partes que podrían complicar la llegada a un acuerdo. Además, declaró que para que el acuerdo se alcance será necesario que EE UU suavice algunas de sus “*políticas proteccionistas*”.

Preferencias marcadas. Luego de que las elecciones primarias en Argentina se saldaran con una victoria de Alberto Fernández sobre Mauricio Macri, de 47,0% de los votos sobre 32,0%, el índice Merval de la bolsa de Buenos Aires presentó una caída diaria de 37,0%, una de las peores registradas en su historia.

Preferencias marcadas (II). Además, el peso argentino perdió cerca de 25,0% de su valor hasta ubicarse en ARS 60/USD. En respuesta, el Banco Central subió la tasa de interés a 74,0% y vendió USD 100 millones en reservas para evitar que la depreciación se agravara.

Sin soltar el (poco) control. Guido Sandleris, presidente del Banco Central de Argentina, declaró que el organismo continuará con su política de intervención cambiaria y de política monetaria restrictiva con el fin de moderar la volatilidad que ha presentado el valor de la moneda.

Solucionar lo local. Sandleris añadió que el mecanismo de intervención seguirá siendo el uso de las reservas internacionales, siendo este priorizado sobre la liquidación para el pago de la deuda pública.

No se pudo. El ministro de Hacienda de Argentina, Hernán Lacunza, solicitó al Fondo Monetario Internacional (FMI) y a todos sus acreedores institucionales un aplazamiento en el repago de la deuda, tanto en moneda local como en divisas, alegando que presentan “*dificultades de liquidez*”.





Alargando el problema. Lacunza habría solicitado a los acreedores que prolongaran los vencimientos de la deuda de corto plazo y el repago del crédito por un valor de USD 57.000 millones que debían al FMI.

Pensando en otros. También alegaron motivos políticos, señalando que la administración actual desea que el próximo gobierno pueda comenzar su gestión, “*pueda desplegar sus políticas sin la restricción de vencimientos de deuda inminentes o demasiado elevadas*”.

Los acreedores. Lacunza aseguró a los acreedores de la deuda que no sufrirían recortes en sus pagos de capital o de intereses. Mientras tanto, el FMI señaló que está analizando el impacto de la propuesta de Argentina de extensión.

Strike. La agencia Standard & Poor’s emitió un comentario señalando que la decisión de Argentina de extender “*unilateralmente*” los vencimientos de deuda representan un incumplimiento de pagos.

Lo que parece. Además, advirtieron que la calificación crediticia de los títulos de deuda en moneda local y extranjera se encuentra actualmente en “default selectivo”. Bajo un razonamiento similar, la agencia Fitch calificó la deuda soberana argentina en default restringido (RD).

¿La solución, el control? El Gobierno de Argentina anunció la implementación de nuevos controles financieros con el objetivo de retener la pérdida de valor de su moneda. Se trata de una medida de corto plazo, que tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre de este año.

¿En qué consiste? Entre las medidas anunciadas se observan: la limitación de compra de USD 10.000 por mes, un límite de cinco días para que los exportadores repatrien la moneda extranjera y la necesidad de una autorización del Banco Central para poder comprar dólares.

Hacer uso de los instrumentos. Hernán Lacunza, nombrado recientemente ministro de Hacienda de Argentina, defendió el uso de las reservas internacionales para evitar depreciaciones de la moneda local. Al respecto declaró: “*las reservas están para usarse; si no, en lugar de un colchón, son un lecho de piedra*”.





Pensando en todos. El presidente de Argentina, Mauricio Macri, decretó la suspensión temporal (hasta diciembre de este año) de los impuestos a los alimentos básicos con el fin de reducir los impactos de la depreciación de la moneda en la población. La medida tendrá un costo de USD 174 millones y abarcará alimentos como pan, leche y arroz.

Repaso financiero y monetario de China (I). Cifras del Banco Central de China indican que nuevos préstamos en moneda local (yuan) se ubicaron en CNY 1,06 billones, un nivel inferior a los CNY 1,66 billones y CNY 1,45 billones, observados en junio de este año y julio de 2018, respectivamente.

Repaso financiero y monetario de China (II). Además, el crecimiento de M2 en el mes de julio fue de 8,1% con respecto al mismo período del año pasado, siendo menor al crecimiento de 8,5% observado en junio y a las expectativas de los analistas consultados por Reuters que habían llegado a un consenso de un crecimiento interanual de 8,4%.

Repaso financiero y monetario de China (III). Sumado a ello, los créditos en circulación se incrementaron en 12,6% con respecto al año anterior, igual por debajo del valor de junio (13,0%) y de las expectativas de los analistas (12,8%). El actual objetivo de política de China es impulsar su crecimiento económico; por ello, los reguladores ejercen presión para el otorgamiento de préstamos; no obstante, dicho crecimiento se ve frenado por la demanda interna que se muestra contenida y por las tensiones comerciales con EE.UU., que afectan sus exportaciones.

Alertas. La Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) de China publicó que el índice de precios al productor (PPI) cayó, en el mes de julio, 0,3% con respecto al mismo período de 2018. Esta se trataría de la primera contracción anual observada desde agosto de 2016. Este indicador es una referencia de la rentabilidad de las empresas, por lo que esta caída, junto a las caídas de los últimos dos meses, parece indicar que existe el riesgo de que la economía china vaya a presentar deflación.

Privilegios extraídos. Japón aprobó un plan para retirar a Corea del Sur de una lista de países que disfrutaban de controles mínimos de exportación. Se anunció tal





decisión luego de que, tres meses antes, Japón no admitiera unas exportaciones surcoreanas de tres materiales de alta tecnología necesarios para fabricar tarjetas de memoria y pantallas.

Precaución y retaliación. Japón aseguró que la decisión obedece a las inquietudes que han surgido por la seguridad nacional e indicó que los controles de exportación de Corea del Sur son insuficientes. Corea del Sur tachó la decisión de Japón como una “*molestia egoísta*” y declaró que respondería firmemente a esta.

En buena vía. De acuerdo con cifras preliminares de la Oficina del Gabinete de Japón, el PIB de dicho país creció a una tasa anualizada de 1,8% en el segundo trimestre del año, luego de que en el primer trimestre fuese de 2,8%. Ya acumula tres trimestres consecutivos de crecimiento, gracias al comportamiento del consumo privado, que ya acumula tres trimestres consecutivos al alza, y a la robusta inversión empresarial.

A paso de tortuga. La inflación subyacente al consumo de Japón en el mes de julio fue de 0,6% con respecto al mismo mes de 2018. Junto con la observación en junio de 0,5%, el indicador se encuentra sumido en la dinámica más baja observada en sus últimos dos años.

Estímulo insuficiente. Esto supondría un revés al plan de estímulo impulsado desde el Banco Central de Japón, por lo que la expectativa está en que el organismo introduzca una política de mayor flexibilización monetaria, luego de que el Banco Central prometiera expandir el estímulo en caso de que se prolongara la desaceleración mundial o se descarrilara la recuperación económica nipona.

Sin querer perder la senda. Meng Wei, portavoz de la Comisión Nacional de Reforma y Desarrollo de China, declaró que se desplegará un plan apuntando a un impulso del consumo. Dicho plan incluirá reformas al sistema Hokou, un programa de asignación familiar que sirve como un pasaporte doméstico regulando la migración de zonas rurales y urbanas y expande las vías para acceder a ingresos fuera de salarios.





No hay tiempo. Emmanuel Macron, presidente de Francia, declaró que no hay tiempo suficiente para que se alcance un nuevo acuerdo de salida del Reino Unido de la UE, aunque aseguró que no cesarán los intentos de alcanzar alguno. Boris Johnson solo se limitó a responder que desean alcanzar un acuerdo beneficioso para todas las partes, pero que se encuentran preparados para un Brexit sin acuerdo.

La candidata. La UE eligió (por votación) a la búlgara Kristalina Georgieva como la candidata del bloque para dirigir el Fondo Monetario Internacional (FMI). Georgieva fue seleccionada por encima del holandés Jeroen Dijsselbloem, luego de dos rondas de votación.

Bala en la recámara. La candidata a presidente del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, comentó que el organismo todavía pudiera recortar las tasas de interés de ser necesario, pero señaló que eso podría poner en riesgo la estabilidad financiera de la región.

Corta y estable. Una primera revisión de las cifras publicadas de inflación de la Unión Europea (UE) reveló que el indicador del mes de agosto repitió el valor observado en el mes de julio, manteniéndose en 1,0%; sin embargo, esta se mantiene por debajo del objetivo del BCE (2,0%).

Todo por el cambio. Fuentes de Reuters informaron que desde el Gobierno alemán se busca abandonar el equilibrio fiscal de la nación para emitir nueva deuda y poder financiar un costoso paquete de protección climática. Según la fuente, el desafío está en lograr un cambio fundamental en la política fiscal alemana con el objetivo de normalizar el uso de la emisión de deuda como mecanismo de financiamiento y no los fondos del presupuesto.

Existen prioridades... Macron informó que bloquearía el acuerdo de cooperación comercial entre la UE y el Mercado Común del Sur (Mercosur) ante la situación en la selva amazónica, debido a que piensa que Jair Bolsonaro, presidente de Brasil, no está comprometido con los asuntos ambientales como este habría prometido.

... No compartido por todos. Un portavoz de la canciller alemana, Angela Merkel, declaró que no cerrar el acuerdo *“no es la respuesta apropiada a lo que está*





ocurriendo en Brasil” y Boris Johnson también criticó la decisión añadiendo: “Hay todo tipo de personas que darán cualquier excusa para interferir con el comercio y frustrar acuerdos comerciales y no quiero ver eso”.

Una clásica política expansiva. Macron anunció que, ante la estancada situación económica producto de las tensiones comerciales entre China y EE UU, es probable que Europa decida aplicar una política de reducción de impuestos.

Un techo, al menos. Claudio Borghi, jefe económico del partido gobernante de Italia (Liga), declaró que el Gobierno no implementará una subida programada de impuestos en 2020, lo que elevará el déficit hasta 2,8% del Producto Interno Bruto (PIB). Además, aseguró que el déficit fiscal se mantendrá por debajo de 3,0% del PIB y añadió que otros aspectos del presupuesto se encuentran en orden.

Todo igual. Andrés López, presidente de México, declaró que durante su administración no se otorgarán nuevas concesiones mineras ni eliminarán alguna de las actuales. López declaró que no hacen falta más concesiones y agregó que “en muchos casos utilizan las concesiones para la especulación financiera”. Vale destacar que México es el principal productor de plata y uno de los mayores de cobre y oro del mundo.

¿Sin necesidad de concesiones? De acuerdo con los datos desestacionalizados del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) de México, la producción minera del país creció, en el mes de junio, 2,5% con respecto al mes anterior; sin embargo, con respecto al mismo mes del año anterior, el indicador presentó una caída de 2,9%.

Revisada a cero. Cifras definitivas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) ajustaron la variación interanual del Producto Interno Bruto (PIB) de México para el segundo trimestre de este año a 0,0%. Según comentarios del organismo, el país se encuentra en un estancamiento económico y estará alerta al comportamiento del indicador de los siguientes trimestres, debido a que el miedo a una recesión (variaciones interanuales negativas por dos trimestres consecutivos del PIB) está latente.





No todos son malas noticias. Un informe del Banco de México reveló que, en el segundo trimestre de 2019, se obtuvo un superávit de cuenta corriente nunca antes observado desde que se empezó a llevar registro de la cuenta corriente en 1980. Así, impulsado por las exportaciones, una baja de las importaciones y la captación de remesas, este superávit alcanzó el valor de USD 5.143.

Cambios necesarios. El Banco Central de Perú recortó su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta 2,5%, luego de mantenerla sin cambios durante 16 meses. La decisión viene luego de observar los indicadores de actividad económica privada, que presentan un desempeño negativo producto de los choques negativos a la oferta. Sin embargo, esta decisión no significa que, necesariamente, vayan a haber nuevos recortes a la tasa.

El empujón. Felipe Larraín, ministro de Hacienda de Chile, declaró que se tiene planeado la implementación de una política fiscal expansiva para contrarrestar los efectos de la “*guerra comercial*” entre China y EE.UU. Sin embargo, Larraín comentó que se prevé que la economía chilena tenga un mejor desempeño durante este semestre debido a la inversión pública, la aprobación de proyectos de ley pendientes y las expectativas de que el Banco Central recorte de nuevo la tasa de interés.

¿Cambio de estructura? El Banco Central de Chile reportó que hubo un incremento interanual de 1,9% en el segundo trimestre. El organismo precisó que dicho comportamiento se debió al rubro de servicios, mientras que la actividad de manufactura y agropecuaria-silvícola cayeron durante el período.

Un gran paso. La petrolera estatal de Arabia Saudita, Saudi Aramco, será la próxima encargada operativa de 20,0% de las acciones de la refinería y empresa petroquímica Reliance Industries. Este cambio significa una mayor alianza entre el país árabe e India, país de origen de Reliance.

Fortaleciendo alianzas. Como parte del acuerdo, Aramco le proveerá 500.000 barriles diarios (b/d) a Reliance. Ambas empresas aclararon que esto apenas es un preliminar de lo que será el acuerdo, el cual se cerrará en marzo de 2020, según los directivos de ambas empresas.





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 09 septiembre 2019 | Pág.36

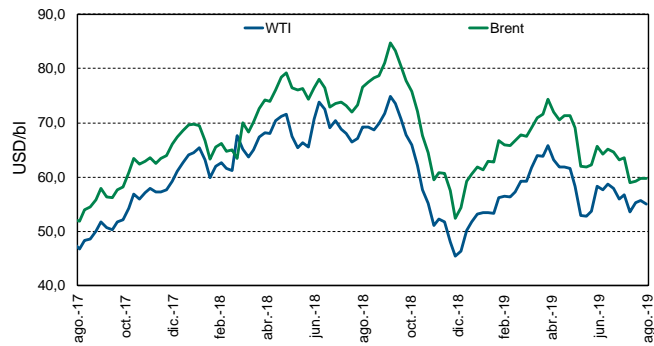
Potencial descubierto. La compañía petrolera Tullow Oil descubrió un gran potencial de exportación de crudo en Guayana. El inicio de esta búsqueda se dio gracias a previas exploraciones en el territorio por parte de la otra petrolera Exxon Mobil. Tullow Oil informó que espera obtener 100 millones recuperables de barriles de crudo.





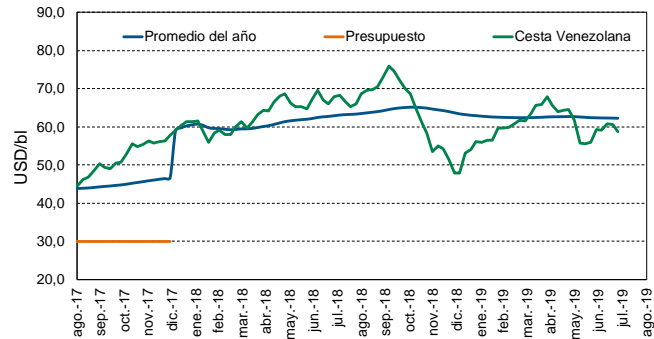
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



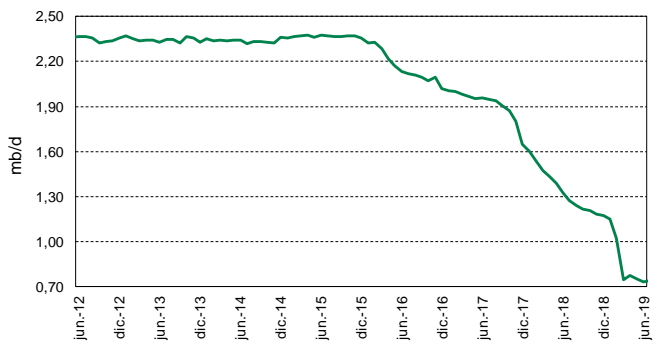
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera

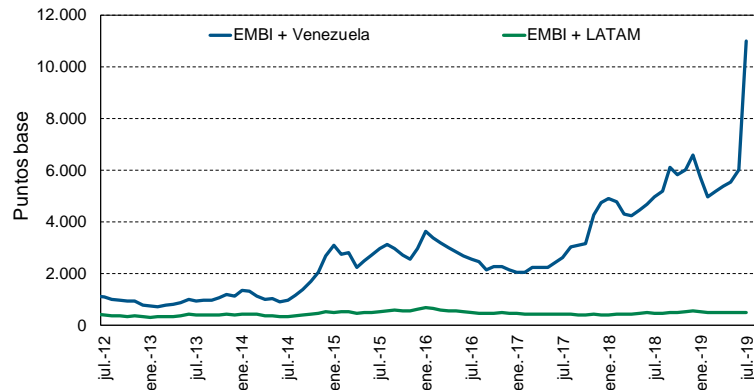


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica



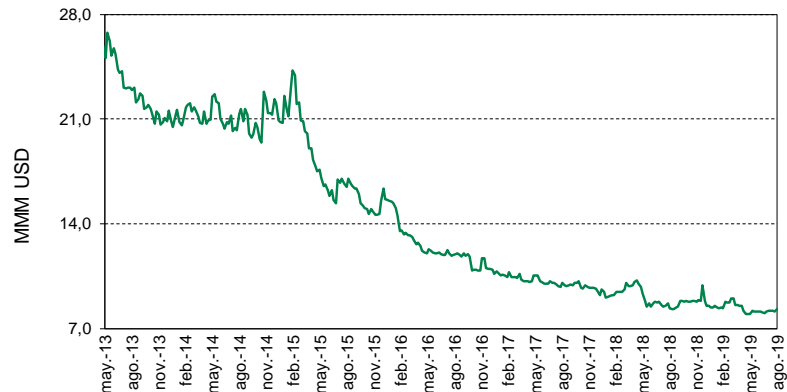


EMBI



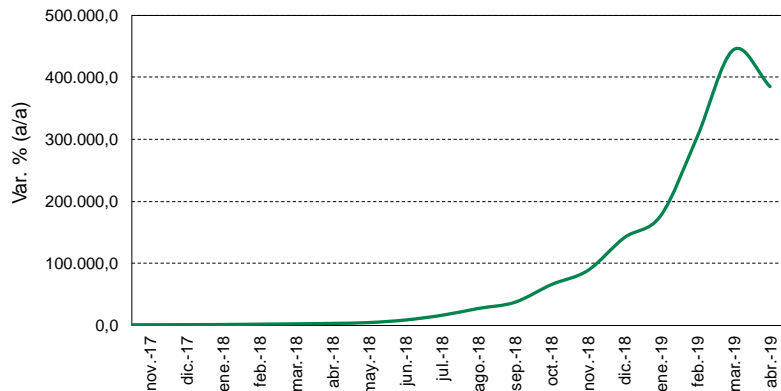
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)

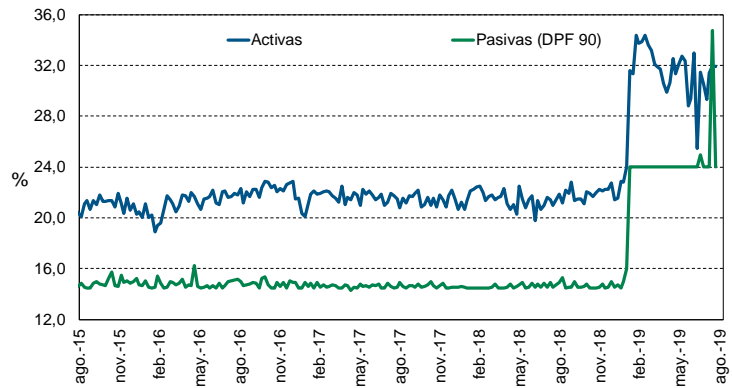


Fuentes: BCV y Ecoanalítica



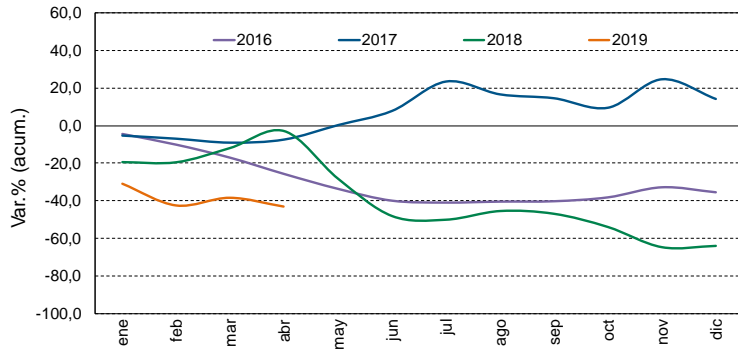


Tasa de interés
(seis principales bancos)



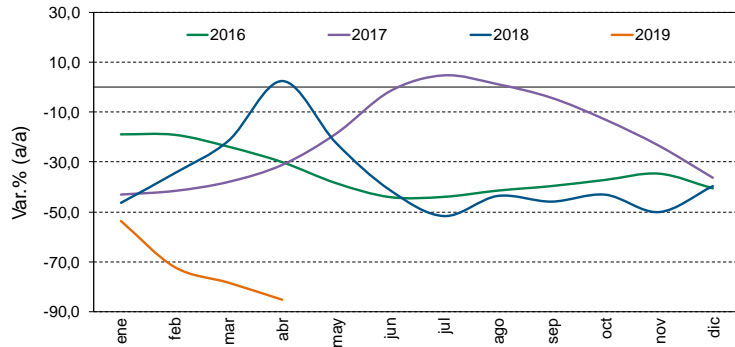
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2
(real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la
cartera de crédito
(real)

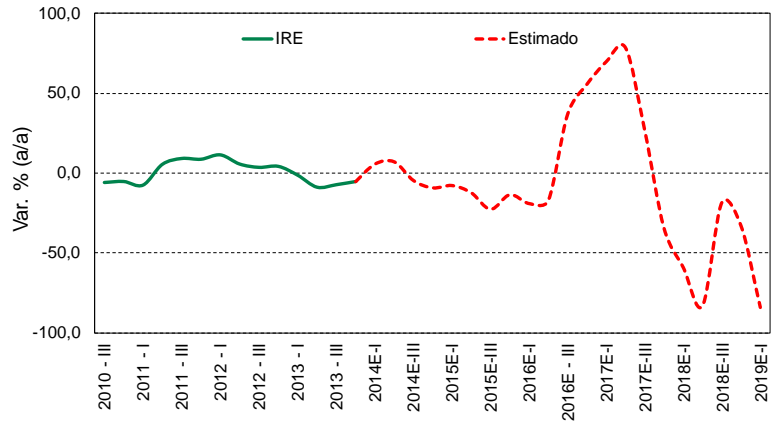


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica



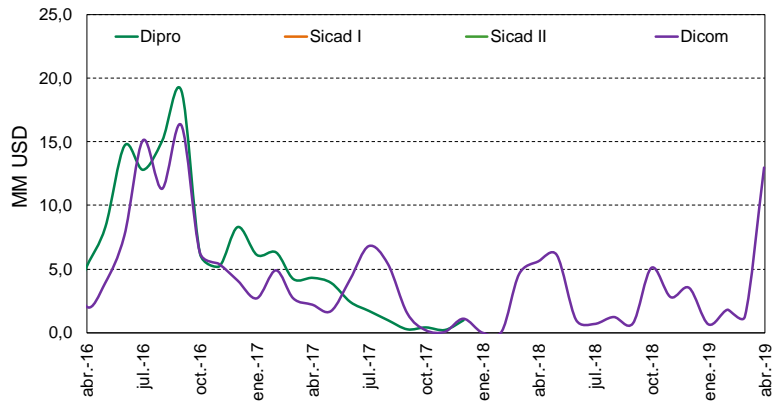


Índice de salarios reales



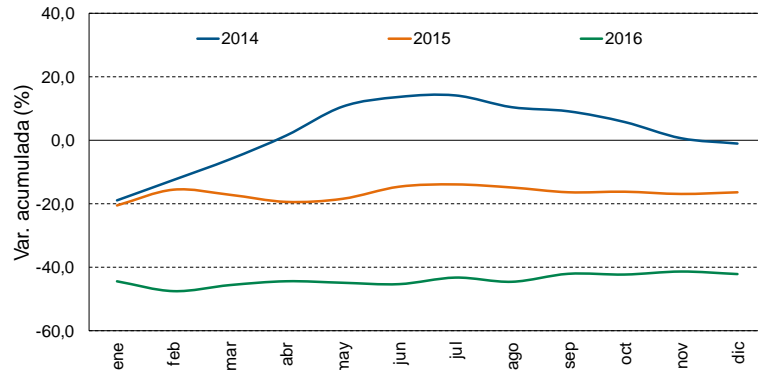
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

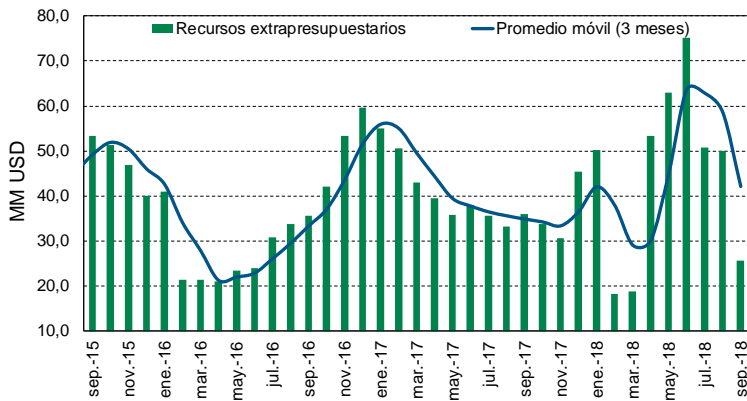


Fuentes: ONT y Ecoanalítica



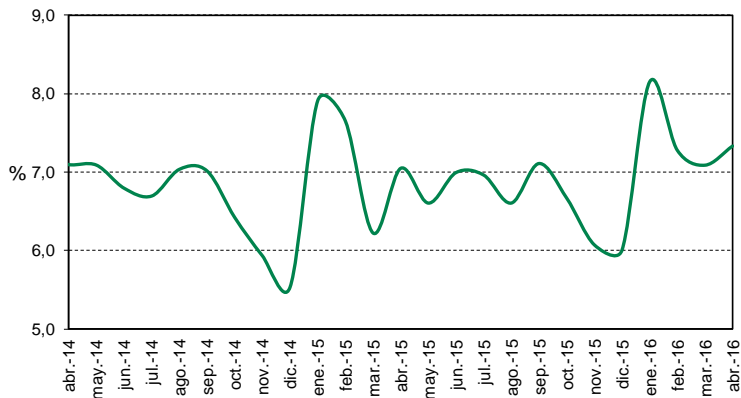


Recursos extrapresupuestarios del estado



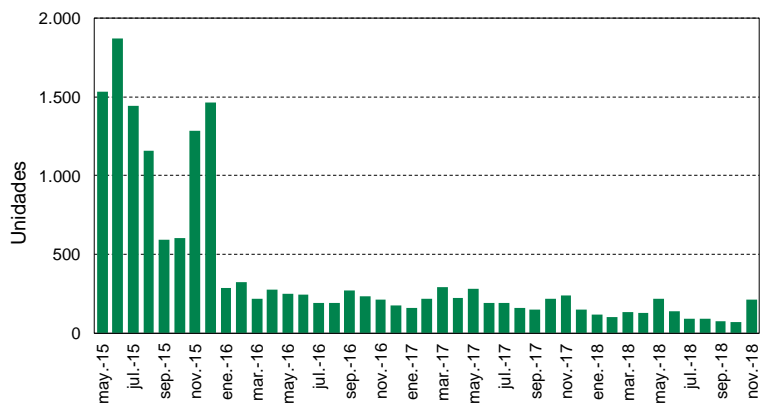
Fuentes: Ecoanalítica

Tasa de desocupación



Fuentes: INE y Ecoanalítica

Venta de vehículos



Fuentes: Favenpa y Ecoanalítica

