



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 5, Número 11
Noviembre 2018

El Gobierno importa menos

Prohibida su reproducción y/o distribución

Noviembre de 2017 fue un hito en la historia venezolana. Después de años priorizando beneficios políticos sobre beneficios económicos y postergando toda reforma económica necesaria hasta una evidente insostenibilidad del sistema, el Gobierno de Nicolás Maduro se encontró con dos principales facturas: un déficit de divisas que resultó en el *default* de la deuda en el mercado financiero internacional y un déficit de bolívares cubierto con emisión de dinero que, a su vez, trajo una hiperinflación que se ha extendido por once meses.

Ambas restricciones, tanto la interna como la externa, han jugado un papel crucial para comprender la dinámica económica de 2018. En primer lugar, la restricción externa era tan severa que sin el *default* el Gobierno habría experimentado un





déficit de flujo de divisas cercano a los USD 11,1 mil millones. La única manera de solventarlo fue incumpliendo las obligaciones financieras de la República y PDVSA y absteniéndose de desembolsar USD 10,2 mil millones en servicio de deuda. Con esta maniobra, fue posible sobrevivir financieramente durante los primeros tres trimestres de 2018; sin embargo, la estrategia no podrá ser repetida en el tiempo.

Por otro lado, durante la hiperinflación, la dinámica cambiaria ha sufrido choques estructurales que han rezagado la variación del tipo de cambio en relación con los precios de los bienes y servicios de la economía, lo que resulta en una apreciación real de la canasta venezolana.

Ambos efectos han influido en la composición sectorial y en el nivel de las importaciones en el transcurso de 2018, lo que será clave para la dinámica futura del cuadro externo nacional. Por esta razón, el presente informe evalúa el desempeño de las variables mencionadas.

Un cambio de composición

Curiosamente, el cuadro de importaciones en Venezuela se presentó constante en el primer semestre en comparación con el mismo período del año pasado. En todo un año, el nivel solo se redujo 0,2%; no obstante, revisando en detalle sus componentes, se observa que el Estado ha concentrado sus esfuerzos en mantener a flote las importaciones petroleras en detrimento del resto.

Así, las importaciones públicas no petroleras se redujeron en 8,2%, con respecto a los niveles del año pasado, y las importaciones del sector privado, que dependen de las liquidaciones vía mecanismos oficiales, se redujeron 84,0%. En general, las restricciones en materia de divisas en las arcas del Estado se tradujeron en un costo a nivel de importaciones de USD 971 millones, al pasar de USD 2.709 millones en el 1S2017 a USD 1.738 millones durante el 1S2018.





		Importaciones totales por sector (MM USD)						
		1S2017	2S2017	1S2018	MM USD	Var. % (s/s)	MM USD	Var. % (a/a)
Públicas	Petroleras	2.960	2.392	2.988	596	24,9	28	1,0
	No Petroleras	1.720	1.817	1.580	-238	-13,1	-140	-8,2
Privadas	Liquidaciones	989	403	158	-245	-60,8	-831	-84,0
	Paralelo	701	951	1.631	680	71,5	930	132,7
Totales		6.369	5.563	6.356	793	14,2	-13	-0,2
Oficiales		5.668	4.612	4.725	113	2,5	-943	-16,6
Petroleras		2.960	2.392	2.988	596	24,9	28	1,0
No Petroleras		2.709	2.220	1.738	-483	-21,7	-971	-35,9
Mercado paralelo		701	951	1.631	680	71,5	930	132,7

Fuente: Ecoanalítica

Sin embargo, las importaciones ejecutadas a través del mercado paralelo lograron compensar -casi en su totalidad- esta dinámica, al pasar de USD 701 millones en el 1S2017 a USD 1.631 millones en el 1S2018. Es decir, estas crecieron en el orden de 132,7% con respecto al mismo período. La tendencia se mantuvo al cierre del año pasado, cuando las importaciones por la vía de este mecanismo aumentaron 71,5%.

En términos relativos, la importancia del mercado paralelo en el esquema de importaciones de la economía venezolana se incrementó; pasó de representar 11,0% (63,2% de las importaciones privadas) en el 1S2017 a 25,7% (91,2%) en el 1S2018.





Importaciones totales por sector y mecanismo (MM USD)

		1S2017	Peso	1S2018	Peso
Públicas	Petroleras	2.960	46,5	2.988	47,0
	No petroleras	1.720	27,0	1.580	24,9
Privadas	Dicom	407,1	6,4	157,8	2,5
	Paralelo	700,6	11,0	1.631	25,7
Total		6.369	100,0	6.356	100,0

Fuente: Ecoanalítica

En otras palabras, de no ser por el sector privado -y el mercado paralelo en específico-, las importaciones se habrían contraído por el orden de 16,6% (USD 943 millones), en base interanual, durante el 1S2018.

Todo tiene un precio

Esta recomposición no pasó desapercibida a nivel de precios. Considerando los datos obtenidos para el 1S2018, se observa que el tipo de cambio ponderado de las importaciones (el tipo de cambio promedio al cual se ejecutan las importaciones desde todos los mecanismos, ponderados por su volumen relativo) se ubicó en VES 3,0/USD, una depreciación de 99,8% con respecto al 1S2017 y de 98,7% al compararlo con el promedio agregado del año pasado.

Sin embargo, al observar en detalle el desenvolvimiento del tipo de cambio en cada sector, el peso del ajuste vía precios ha sido trasladado en mayor medida al sector privado y a los consumidores venezolanos. Durante el 1S2018 el tipo de cambio ponderado de las importaciones del sector privado se ubicó en VES 9,7/USD, un incremento cercano a 42.256% en cuestión de doce meses.

Por su parte, el tipo de cambio ponderado de las importaciones del sector público se ubicó en VES 0,5/USD, es decir, 94,8% menor que el registrado en el sector privado y 95,0% inferior a lo observado a nivel del tipo de cambio no oficial. Sin





embargo, en el tercer trimestre, la situación del tipo de cambio de las importaciones públicas sufrió un giro significativo.

La multiplicidad de tipos de cambio y el rezago sostenido en el marcador del sector público introdujo fuertes presiones fiscales que incidieron de manera significativa en el cuadro hiperinflacionario, así como una distorsión generalizada en los precios relativos de la economía. El relanzamiento del sistema Dicom, con una devaluación inicial de 95,9% hasta ubicarse en VES 60,27/USD, sirvió para reducir la brecha del tipo de cambio de las importaciones públicas con respecto al tipo de cambio de mercado no oficial.

Mientras la prima del marcador paralelo sobre el tipo de cambio de las importaciones públicas promedió 2.369,5% entre enero y julio del presente año, el año pasado alcanzó picos superiores a 70.000%. Esta diferencia no es menor. La presencia de una brecha entre varios tipos de cambio no parece que vaya a desaparecer en el corto plazo, por lo que la distorsión persistirá.

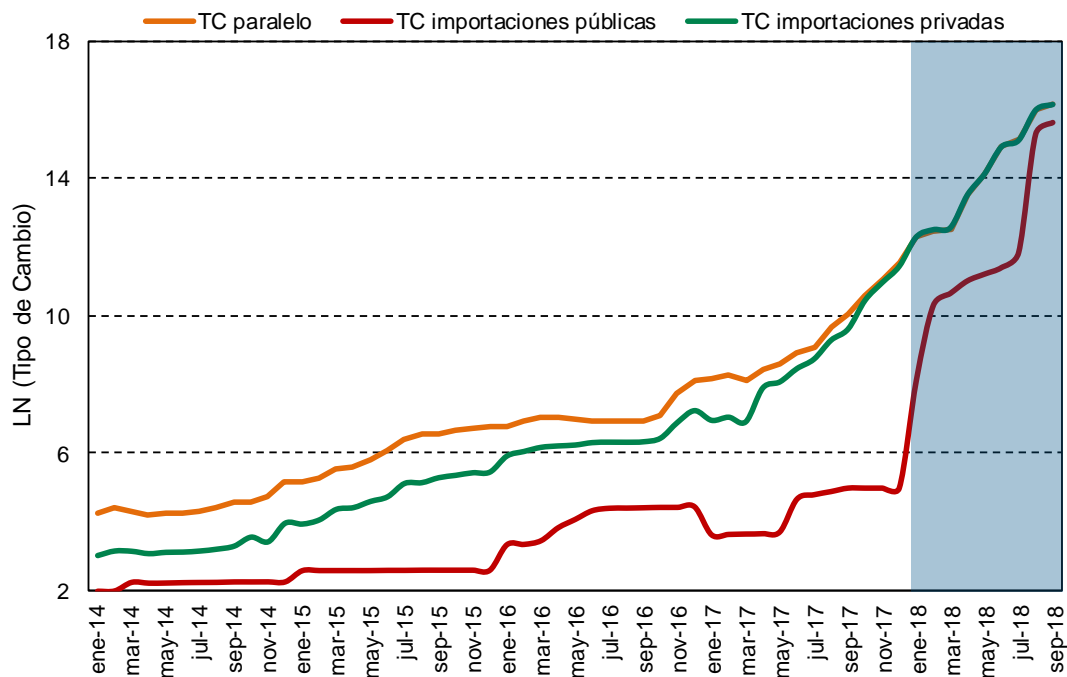
Esto añadiría un factor más a la persistencia del cuadro hiperinflacionario que, sumado al recrudescimiento del sector externo, generaría un dilema en el sector público acerca de la eliminación del subsidio cambiario. En realidad, incluso con la devaluación del tipo de cambio, la brecha con la tasa no oficial persiste (promediando semanalmente una devaluación de 0,2%) y el sector público no pretende renunciar a dicho subsidio y decide usar como apoyo al sector privado para mantener ese status quo.

Lo anterior se traduce en un escenario que le permite al Estado mantener las importaciones petroleras a niveles -casi- constantes (con un tímido crecimiento de 1,0% en el 1S2018 con respecto a 1S2017) y con menores liquidaciones en divisas al sector privado que lo llevarían a depender más del mercado cambiario no oficial.





Evolución del TC ponderado de las importaciones



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

La decisión parcial del sector público para designar a su homónimo privado como la esponja que absorba los costos asociados a mantener dicho subsidio se manifestó cuando el tipo de cambio del mercado no oficial pasó de ser 4,0 veces mayor que el indicador de las importaciones privadas a estar solamente 4,4% por encima del mismo.

Contracción vs. ahorro e importaciones

En medio del Plan de Recuperación y Prosperidad Económica, los roles entre sector público y sector privado han mutado en la distribución del esquema de importaciones de cara al 2S2018. Con el nuevo papel del sector privado dentro de





la economía, sería válido preguntarse qué incentivo podría haber para mantener - o incluso incrementar- ese nivel.

Recientemente, la apreciación real de la canasta venezolana pudiera representar un incentivo para la importación de bienes de parte del sector privado. Sin embargo, es prudente señalar que no existe seguridad alguna de que tal fenómeno se mantenga en el largo plazo. Es más, con una caída acumulada¹ de la actividad económica hasta el primer semestre del año de 20,3% (y una caída del consumo proyectado en 18,2%), las expectativas para el 2S2018 no son nada alentadoras, por lo que, en el agregado, la capacidad de asumir dicho costo pudiera quedar en entredicho.

Por otro lado, ante un cambio estructural del componente de ahorro en la demanda de divisas en el mercado cambiario, parece que lo único que puede detener el crecimiento asimétrico entre el tipo de cambio y los demás precios de la economía será el componente de demanda por importaciones, una vez que estas sean suficientemente competitivas y hasta que dejen de serlo.

En cuanto a la dinámica del ahorro, durante el cuarto trimestre del año suele aumentar la demanda de divisas con motivo de coberturas de aguinaldos y bonificaciones desde el punto de vista de los hogares, y de un incremento en las ventas (o en este caso, menor contracción) por motivo de las fiestas decembrinas.

En este sentido, durante ese lapso el aumento relativo de la demanda de divisas por cobertura suele depreciar el tipo de cambio en una proporción 2,81 veces mayor que en los primeros tres trimestres del año, en promedio. Para evitar este fenómeno, que sucede todos los años desde 2012, el Gobierno ha intentado ofrecer alternativas de ahorro como los certificados de propiedad de oro y, en la última semana, el petro. Pero, en **Ecoanalítica** creemos que ninguna de estas opciones funcionará para mantener el valor del dinero en el tiempo y los venezolanos recurrirán al dólar.

De suceder lo anteriormente mencionado, el tipo de cambio nominal podría depreciarse a un ritmo superior que la inflación en los últimos 3 meses del año,

¹ De acuerdo con el Índice de Actividad Económica desarrollado por Ecoanalítica.





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 11 Noviembre 2018 | Pág.8

como ha sucedido en 7 de los últimos 8 años, y el tipo de cambio real podría depreciarse, disminuyendo la competitividad de las importaciones frente a los productos locales. Es por esto que, indirectamente, el nivel de importaciones no oficiales dependerá de la dinámica del tipo de cambio real, que a su vez dependerá del comportamiento del ahorro, tanto por parte de las empresas, como por parte de los hogares, así como también de la magnitud de la caída del ingreso real y el consumo agregado, producto de la gran depresión económica que sufre actualmente Venezuela.





Indicadores Económicos Semanales			
	I Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%)¹
TC Dicom (VES/USD)	64,6	0,9	0,9
	III Semana Octubre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	21,5	-0,7	-1,0
	IV Semana Octubre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	13,82	-0,7	-1,0
	IV Semana Octubre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	8.825	0,2	-13,3
	III Semana Octubre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (M VES)	180.302.376	7,0	35740,4
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	IV Semana Octubre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	67,8	-4,1	29,8
Brent	77,8	-3,2	33,6
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	IV Semana Octubre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	70,0	-3,1	38,0
Promedio anual	65,1	0,2	45,3

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

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





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 11 Noviembre 2018 | Pág.10

Tips Económicos

Venezuela

El petro en “marcha”. El presidente Nicolás Maduro desveló un nuevo *white paper*, que explica las características fundamentales de la última versión del petro. Esta vez como “moneda de intercambio nacional e internacional”. El documento contiene diferencias marcadas con respecto al primer *white paper* publicado en febrero.

Hola “diversificación”. El citado documento expone que el petro no estará respaldado únicamente por reservas petroleras. Ahora, lo respaldará una “canasta de *commodities*”, conformada por recursos naturales en suelo venezolano. Supuestamente, el petróleo representará 50,0% de ese respaldo, el oro 20,0%, el hierro 20,0% y los diamantes 10,0%.

Nuevo respaldo, mismo precio. Sin embargo, por ahora, el valor del petro seguirá anclado al valor de la canasta petrolera venezolana, fijada en USD 60 el barril como precio inicial, pero que se actualizará con el baremo de la canasta de *commodities*.

Del oro al petro. Por otra parte, se decretó el inicio de un plan de ahorro en petros. El plan consistirá en “recompensar” monetariamente a quienes mantengan en sus billeteras digitales los petros. La Superintendencia y la Tesorería definirán el lapso que deberán mantenerlos y después de ese tiempo “*recibirá una recompensa estimable en petros*”.

Pagos en petro. El *white paper* amplió los productos, bienes y servicios que deberán obligatoriamente ser pagados con la criptomoneda. Entre estos se encuentran: la gasolina internacional para aviones, la venta de petróleo, el pago de hoteles por parte de turistas en Venezuela y los boletos aéreos comprados por venezolanos fuera del país.





Solo queda esperar. También, a partir del 5 de noviembre los venezolanos podrán comprar el petro en bolívares soberanos. Se declaró que el pago o envío de remesas podrá hacerse de esta manera. Aunque el Presidente aseguró que las seis casas de cambio más reconocidas que existen podrán tranzar el petro, por ahora, ninguna lo tiene a la venta.

“Ligero” ajuste. El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su informe un ajuste de la inflación de Venezuela para 2018 y lo elevó de 1.000.000% a 1.370.000%.

2019 desfasado. Sin embargo, lo verdaderamente destacable del informe es que el organismo espera que la senda hiperinflacionaria se mantenga en 2019 y prevé que para ese año la inflación cierre en 10.000.000%.

Los motivos del desastre. En el informe, el FMI argumentó que dicho escenario de aceleración obedece al efecto del financiamiento monetario del déficit fiscal y a la pérdida de confianza en la moneda nacional.

Cada vez se hace menos. Al mismo tiempo, el FMI indicó que prevé que la caída del producto interno bruto (PIB) para este año sea de 18,0% y para 2019 la caída sea de “solo” 5,0%.

Una aproximación a la balanza. El organismo prevé que el déficit de la cuenta corriente para este año sea de 6,1% del PIB y que para 2019 sea de 4,0%.

Agravo en el desempleo. Además, proyectan que el desempleo en el año 2018 sea de 34,3% y en 2019 sea de 39,0%. El indicador para 2017 publicado por el organismo fue de 27,1%.

Venezuela: el extremo de la curva. El Banco Mundial reveló sus estimaciones sobre el desempeño de la actividad económica de Latinoamérica para 2018 y 2019. Lo resaltante está en que en sus proyecciones presentan una partida para la región excluyendo a Venezuela.

Latinoamérica en 2018. El Banco Mundial proyectó que la región presentará un crecimiento de 0,6% y 1,6% para 2018 y 2019, respectivamente. Ahora, si se





excluyera de la muestra a Venezuela, estos crecimientos ascenderían hasta 1,6% y 2,1%. El organismo prevé que las caídas de la actividad económica de Venezuela sean de 18,2% y 8,4%, respectivamente.

Importaciones en situación precaria. El Centro de Desarrollo Internacional de la Universidad de Harvard publicó la evolución de indicadores para poner en contexto la precaria situación de Venezuela. Según el organismo, la producción petrolera ha caído 54,0% desde 1998, las importaciones de alimentos se redujeron en 70,0% entre 2014 y 2016 y la caída de las importaciones de medicamentos y equipos médicos registrada en los últimos cinco años es la más alta registrada desde 1962 a nivel mundial.

La nueva etapa. Tareck El Aissami, vicepresidente del Área Económica, anunció el inicio de una nueva etapa del "*Programa de Recuperación y Crecimiento Económico*", el cual determina que todas las transacciones cambiarias se harán en principalmente euros y yuanes, excluyendo al dólar de todo tipo de transacción. También informó que, por instrucciones de Maduro, se colocarán EUR 2.000 millones en el sistema cambiario.

Dicom se despide del dólar. El vicepresidente del Área Económica aseguró que "*el Gobierno va a hacer ofertas de divisas los meses de noviembre y diciembre para los sectores productivos*", tanto las subastas del Dicom como los créditos que se entreguen al sistema nacional serán en euros.

Créditos para "proteger". Los créditos para los sectores estratégicos se darán a través del Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (Bandes), esto es para "*proteger*" a las empresas que han participado en la política de los "*precios acordados*".

Encaje a 40. También anunció que el Banco Central de Venezuela (BCV) elevará el encaje legal de 31,0% a 40,0%. Aseguró que las medidas se toman para "*contrarrestar*" las sanciones de los Estados Unidos a funcionarios del Gobierno venezolano.





La Cepal coincide en la caída. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) publicó sus revisiones para las proyecciones de crecimiento de la región. Para Venezuela estima una caída de 15,0% en 2018 y de 8,0% en 2019.

¿Y 24,4% restante? La vicepresidenta de Venezuela, Delcy Rodríguez, “presentó” el presupuesto de la nación para 2019. Sin especificar montos, solo declaró que el 75,4% del presupuesto estará destinado a inversión social.

Zoom a la inversión. Al desagregar la inversión social, 13,0% del presupuesto irá dedicado a educación, 12,0% a la plataforma de protección social del plan patria, 25,0% a la seguridad alimentaria, 7,0% a defensa, 4,0% a seguridad y el resto a “*otras áreas*”.

Asesoría china. Miembros del Ejecutivo sostuvieron reuniones con representantes del Banco de Desarrollo Chino para “*fortalecer*” el plan de recuperación económica. De acuerdo con una nota del Ministerio de Finanzas, se reunieron diferentes delegaciones con los asesores para tratar temas como “*el fortalecimiento de las reservas internacionales y el uso del petro como moneda internacional*”.

Asesoría rusa (I). De acuerdo con un reportaje de la agencia Bloomberg, el Gobierno de Rusia decidió enviar una delegación a Venezuela para ayudar a diseñar estrategias que permitan detener el “*colapso económico*” en el que se encuentra el país.

Asesoría rusa (II). El portavoz del Ministerio de Finanzas ruso afirmó que el equipo incluye al viceministro de Finanzas, Sergey Storchak. Además, se negó a ofrecer comentarios sobre la posibilidad de que Rusia otorgue más apoyo financiero a Venezuela.

Producción de septiembre. Fuentes secundarias de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) reportan que la producción de crudo de Venezuela en el mes de septiembre fue de 1,434 millones de barriles diarios de petróleo (mb/d). Esto representa una disminución de 42 kb/d con respecto al mes pasado.





Según fuentes primarias. Por otro lado, las fuentes primarias reportan que la producción venezolana fue de 1,197 mb/d, una diferencia de 237 kb/d con respecto a las fuentes primarias. A su vez, esta cifra representa una caída de 14 kb/d con respecto a agosto

¿Y el precio internacional? A pesar de que el presidente Nicolás Maduro anunció que la gasolina comenzaría a ser cobrada a precio internacional a partir del mes de octubre, esta sigue teniendo el mismo precio.

Suben exportaciones a EE. UU. La agencia de noticias Reuters informa que las ventas de crudo de Venezuela a Estados Unidos llegaron a su nivel más alto en todo el año. El país norteamericano importó 601.505 barriles diarios (b/d) en septiembre, un incremento de 28,0% con respecto al mes pasado.

Gracias a Citgo y Valera. Este incremento de importación de crudo por parte de EE. UU. se vio impulsado por las compras de Valero y Citgo, quienes compraron alrededor de 250 kb/d en septiembre. El promedio de compras por parte de estas empresas durante el año ha sido de 170 kb/d, reportó Reuters.

Más problemas... Luego de las protestas por parte de trabajadores de Pdvsa, la vicepresidenta Delcy Rodríguez, anunció el aumento de su salario sin proporcionar cifras específicas. Un resumen no oficial establece que el salario mensual más bajo es de VES 1.800 y el más alto de VES 6.400, informa la agencia Reuters.

Deshaciéndose de sus acciones. La compañía Royal Dutch Shell Plc quiere vender su participación en operación conjunta de petróleo en Venezuela, reporta Reuters. Actualmente está negociando con la empresa francesa Maurel & Prom para venderle su participación de 40,0% de la Petroregional del Lago, en el estado Zulia, cerca de Colombia.

Nueva directiva. Cinco miembros de la junta directiva de Pdvsa fueron reemplazados, afirman fuentes de Reuters. Los nuevos directivos de la empresa no son conocidos en el sector energético y, por lo menos, uno de ellos proviene de las Fuerzas Armadas. Por otro lado, Manuel Quevedo, fue ratificado como presidente.





Reactivación de operaciones. El centro de distribución de combustible en Guatire, uno de los más importantes para la capital de Venezuela, reanudó sus operaciones luego de sufrir un incendio. Hugo Martínez, alcalde de Guatire, informó que la situación fue controlada y las causas del accidente fueron externas a la planta.

La mayor sanción contra el sector petrolero. El presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, estableció que las nuevas sanciones que piensa aplicar a Venezuela no se concentrarán en el sector energético. *“El hecho es que la mayor sanción para el petróleo venezolano y la producción de crudo se llama Nicolás Maduro y las ineficiencias de Pdvsa”*, dijo Trump.

Cero carga. Las cuatro destiladoras de la refinería Cardón están detenidas por falta de crudo y fallas técnicas. Cardón es la segunda refinería más grande Venezuela. Un trabajador de la refinería informó a Reuters que *“todo el complejo de destiladoras está fuera de servicio, cero carga”*. La primera unidad de destilación quedó inoperativa por una falla del ventilador del horno, mientras que las otras tres fue por no recibir petróleo.

Cardón y Amuay. Cardón, por lo tanto, con una capacidad de procesamiento de 310.000 barriles diarios (b/d), está fuera de servicio. Asimismo, Reuters informó que la refinería de Amuay está produciendo 280 kb/d, 365 kb/d por debajo de su capacidad de 645 kb/d. Aparte de los problemas antes mencionados, la fuga de personal especializado también es una causa para la disminución de la operatividad.

Primer pago. Según información de Reuters, ConocoPhillips afirmó haber recibido un pago inicial de USD 345 millones en *cash* y materias primas en el último trimestre. Este pago forma parte del acuerdo alcanzado con la petrolera estatal venezolana, Pdvsa, quien debe pagar USD 2.000 millones por incumplir los contratos petroleros.

Y se pagó. Según la Agencia Reuters, acreedores de los bonos Pdvsa 20 recibieron los pagos (capital e intereses) pautados sobre el instrumento para el 27 de octubre de este año. El desembolso programado alcanzaba un monto de USD 949 millones, sobre un pasivo respaldado con acciones de Citgo.





Estados Unidos

Sorprendentemente bien. Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos, informó que la economía de EE. UU. muestra una “perspectiva muy positiva” de cara al futuro, la cual está al borde de una era “históricamente rara” en cuanto al nivel de desempleo y la estabilidad de precios.

NAFTA sobrevive. Estados Unidos y Canadá lograron alcanzar un trato, en el último momento, para mantener el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA en inglés), un acuerdo multilateral que también incluye a México. De esta manera, se salva del colapso a la zona de libre comercio que ha generado USD 1,2 billones en comercio.

De NAFTA a UMSCA. El nuevo tratado se llama UMSCA (por sus siglas en inglés, United States–Mexico–Canada), el objetivo es que los dirigentes de los tres países norteamericanos suscriban el pacto antes de finalizar noviembre. Según el representante de Comercio Exterior de EE. UU., el pacto creará “*buenos trabajos bien pagados y nuevas oportunidades*” para 500 millones de personas.

La Fed no se detiene. El presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, criticó la Reserva Federal debido a que sigue aumentando las tasas de interés sin considerar que la inflación se mantiene baja. El Banco Central estadounidense aumentó las tasas de interés en septiembre y mantuvo su plan de mantener una política monetaria restringida, ya que proyecta, por lo menos, tres años más de crecimiento económico en los Estados Unidos.

Estados Unidos se queda afuera. Líderes de 51 países europeos y asiáticos se encontraron en Bruselas en el marco de la Reunión Asia-Europa (ASEM, por sus siglas en inglés). Los países que asistieron representan dos tercios de la economía mundial y más de la mitad de la población del mundo. La cumbre fue una oportunidad para discutir asuntos globales sin los Estados Unidos.

La caravana continúa firme. El presidente de EE UU, Donald Trump, aseguró recortar su aporte de fondos a tres naciones centroamericanas debido a la caravana de migrantes hondureños que se dirige a Estados Unidos. Los países amenazados





con recortes son Guatemala, Honduras y El Salvador; sin embargo, Trump no explicó con más detalles las medidas que tomaría su Gobierno.

Nunca como antes. Pronósticos del crecimiento del PIB de los Estados Unidos varían de 2,1% a 3,9%, lo que representa un crecimiento menor al que se observó el semestre anterior (4,2%). Una de las causas del alto crecimiento del trimestre pasado se debe a que los consumidores de EE UU se anticiparon a los altos precios generados por la guerra de aranceles con China, fenómeno que no se repitió este trimestre.

Medidas extremas. El presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, está considerando bloquear la frontera del sur del país y aumentar a miles la cifra total de soldados estadounidenses enviados a la frontera con México. Esta es una de las nuevas medidas agresivas del Ejecutivo para detener la caravana de migrantes centroamericanos que se dirige al país.

Colombia

Cuentas claras. El Gobierno colombiano presentó al Congreso una ley de financiamiento que incorpora una reforma para subir los impuestos sobre ventas y la renta de la clase media y alto, junto con recortes y exenciones para las empresas. El objetivo es conseguir USD 4.371 millones para financiar el presupuesto de 2019.

Buen año, buen septiembre. De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane) las ventas externas durante el mes de septiembre alcanzaron USD 3.499 millones, representando un incremento de 3,8% con respecto al mismo período del año anterior y acumulando en lo que va de año USD 31.307 millones.

Un alivio. La tasa de interés máximo a cobrarse por préstamos se ubicó para el mes de septiembre en 29,24% anual, una disminución de 21 puntos básicos en comparación con la de octubre.





Panamá

Actividad económica de agosto. La Contraloría General de la República informó que la actividad económica se expandió 1,98% con respecto al mes de julio y 3,37% en comparación con respecto al mismo período del año anterior.

Precios a septiembre. La Contraloría General de la República informó que los precios al consumidor de Panamá subieron 0,8% en septiembre con respecto al mismo mes del año anterior. Destacando los incrementos de educación en 3,7% y bebidas alcohólicas y tabaco en 2,5%.

Tips Sectoriales

“Hemos mejorado”. La Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban) comunicó que la circulación del cono monetario ha mejorado 95,0%, luego de instruir a la banca pública y privada que establecieran un límite mínimo de VES 10.000 para los puntos de venta, aumentaran los límites por medio electrónico y no restringieran la entrega de efectivo en los cajeros.

No más carne. El vicepresidente de la Federación Nacional de Ganaderos de Venezuela (Fedenaga), Luis Prado, expresó que eliminar la figura mayorista de la cadena de distribución de res, como lo propuso el Gobierno, solo generará una parálisis en su comercialización.

“30,0% es nuestro”. Prado comentó que el Instituto Nacional de Sanidad Agropecuaria Integral (Insai), donde se emiten los permisos para trasladar el ganado, pide vender el 30,0% de su mercancía a las gobernaciones al precio que ellos digan. *“Perdemos plata y seguimos vendiendo”*, dijo Prado.

Precios nunca acordados. Una vez más, Prado recalcó que el Gobierno no está tomando en cuenta los costos de producción de la carne de res a la hora de





establecer los precios, lo que perjudica gravemente a los distribuidores. Aunado a todas las trabas en el proceso de distribución, este producto será escaso.

Todavía faltan precios acordados. El Gobierno, en representación del Ministerio de Salud y Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socioeconómicos (Sundde), se ha reunido con la Federación Farmacéutica de Venezuela (Fervaven) con el objetivo de establecer los precios acordados de los medicamentos.

Precios acordados de medicamentos. Se acordaron el precio de 172 presentaciones comerciales de 57 principio activos de medicamentos. Tareck El Aissami, vicepresidente del Área Económica, expresó que *“ahora le vamos a dar todo el apoyo y acompañamiento a los laboratorios, a las droguerías y a las cadenas de comercialización de medicamentos”*.

80,0%-85,0%. De acuerdo con Ceballos, el desabastecimiento de medicamentos en la red de farmacias del país está entre 80,0% y 85,0%, razón por la cual han cerrado alrededor de 150 farmacias en un año y medio. Por otro lado, la vicepresidente de la República, Delcy Rodríguez, anunció que se acordarán los precios de 60 medicamentos en los próximos días.

Luchando contra la guerra económica. El presidente Nicolás Maduro expresó que la Gran Misión Abastecimiento Soberano (GMAS) será relanzada, con el objetivo de regionalizar el programa de distribución de alimentos. *“Es el camino rumbo a superar los mecanismos de la guerra económica”*, dijo.

¿Seguro? El gobernador del estado Miranda, Héctor Rodríguez, informó que 150 toneladas de cacao nacional salieron del Puerto de La Guaira para ser comercializado en el exterior. De acuerdo con Rodríguez, Miranda está cada vez más cerca de convertirse en un estado productivo y exportador.

Producción de Favenpa en 16,0%. La Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores (Favenpa) informó que la operatividad del sector se encuentra en apenas 16,0%. Omar Bautista, presidente de Favenpa comentó que *“hay una caída importante en la producción; presentamos una reducción de 85,0%”*





con relación a hace diez años. Nuestros niveles de operatividad están muy bajos, algunas empresas no están trabajando.”

La caída es cada vez mayor... *“Esperábamos con la derogatoria de la ley de ilícitos cambiarios poder tener acceso a las divisas para la materia prima, pero lo que se nos llegó a adjudicar por el Dicom es muy bajo”,* dijo Bautista. A su vez, prevé un cierre con niveles aún más bajos para el año que viene.

El negocio de los Clap. El pasado jueves, 18 de octubre, la Procuraduría General de México publicó una investigación donde se expone la red de sobreprecio y corrupción que gira en torno a las cajas de los Clap. De acuerdo con la investigación, los alimentos son de baja calidad e importados desde México a un sobreprecio de hasta 112,0%.

Compensaciones. En el informe, la Procuraduría estableció un acuerdo con los involucrados en la investigación. Los imputados deberán pagar USD 3.000.000 al Alto Comisionado de las Naciones Unidas para los Refugiados (ACNUR) y no podrán comercializar alimentos ni medicinas con el Gobierno de Venezuela ni con terceros relacionados con el programa de las cajas de los Clap.

Cero carros. No se produjo ni un solo vehículo en Venezuela en el mes de septiembre, informó la Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productores Automotores (Favenpa). A lo largo de 2018, se han producido 705 vehículos en total, lo que representa una caída de 50,0% con respecto a lo acumulado en el mismo período del año pasado.

Ventas que disminuyen cada vez más. Igualmente, Favenpa informó que se vendieron 110 carros en septiembre. Esto representa una caída de 24,7% con respecto al mes de agosto y una variación de -42,7% con respecto al año pasado. A lo largo del año, en Venezuela se han vendido 1.725 vehículos en total.





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 11 Noviembre 2018 | Pág.21

Tips Economía Mundial

Alto pero estancado. La directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, afirmó que el crecimiento global está en su nivel más alto desde 2011 pero que este se ha estancado, con una menor cantidad de países contribuyendo a su expansión agregada. Lagarde explicó que las disputas comerciales están empezando a atenuar la perspectiva sobre el crecimiento económico global, por lo que instó a los países a resolver sus diferencias.

Un futuro gris. También aseguró que en julio se proyectó un crecimiento global de 3,9% para tanto 2018 y 2019, pero que la perspectiva desde entonces se ha vuelto "menos brillante", como se verán en sus pronósticos actualizados. Explicó que, aunque Estados Unidos está creciendo de manera sólida, existen señales de desaceleración en la zona euro y Japón.

Palabras de Lagarde. Respecto a la guerra comercial entre Estados Unidos y China, Lagarde añadió: "No estamos viendo un contagio financiero generalizado hasta ahora, pero sabemos que las condiciones pueden cambiar rápidamente. Si las disputas comerciales actuales se intensifican podrían causar un impacto en un rango más amplio de economías emergentes y en desarrollo".

Argentina va poco a poco. El peso argentino se apreció 4,42% (a ARP 39,55/USD), lo que se logró gracias a una serie de medidas dispuestas por el banco central para regular el mercado de cambios. Operadores comentaron que la entidad monetaria adjudicó ARP 71.060 millones (alrededor de USD 1.779 millones) en una subasta de letras 'Leliq' que tuvo una tasa de rendimiento promedio de 67,18%.

Apoyo de los más desarrollados. Los Ministros de Finanzas del grupo de los siete países más desarrollados (G7) respaldaron los esfuerzos del Gobierno argentino para estabilizar su situación financiera. Si consideramos también el apoyo del Fondo Monetario Internacional (FMI), este anuncio muestra el gran interés de la comunidad internacional (principalmente de los países desarrollados) de mejorar rápidamente la condición económica de Argentina.





China sucumbe. Las acciones chinas cayeron con fuerza a pesar del anuncio del fin de semana de que Pekín reducirá el nivel de efectivo que los bancos deben mantener como reservas, una señal de la inquietud de los inversores por la guerra comercial con los Estados Unidos. El yuan también cayó, luego de que el banco central estableció la tasa más débil frente al dólar desde el 11 de mayo de 2017, y los analistas esperan que la tendencia de depreciación continúe.

México sigue la línea de los emergentes. El peso mexicano se depreció al igual que otras monedas de países emergentes. La moneda cotizaba en USD 19,0/MXN con un retroceso del 0,39% frente al precio de referencia. Esto se debe al aumento de la aversión mundial al riesgo, luego de que el Fondo Monetario Internacional redujo sus expectativas de crecimiento global.

Datos del Banco Mundial. El Banco Mundial proyecta que la economía de América Latina y el Caribe crecerá este año 0,6% y 1,6% en 2019, una tasa inferior a las proyecciones formuladas a comienzos de año, lo que despierta preocupación en el organismo sobre las perspectivas para la región, mientras que el Fondo Monetario Internacional estimó en julio que la economía regional podrá crecer a un ritmo de 1,6% este año y 2,6% el año próximo. El Fondo actualizará sus proyecciones la semana próxima durante su reunión otoñal en Indonesia.

Sudamérica no da la talla. El Banco Mundial indicó que 29 de los 32 países de la región registrarán este año un balance fiscal negativo, que la deuda pública ha superado el 60% del producto interno bruto regional y que seis países tienen tasas de endeudamiento superiores al 80%. También proyecta que Sudamérica se contraerá este año 0,1% y crecerá 1,2% en 2019, muy por debajo de Centroamérica (2,8% en 2018 y 3,2% en 2019), el Caribe (3,7% en 2018 y 3,5% en 2019) y México (2,3% en ambos años).

G-20. Ministros de finanzas y presidentes de los bancos centrales *del Grupo de los 20* (G-20) se reunieron en Bali para discutir los retos que enfrenta la economía global y la actual guerra comercial entre China y EE UU. Las discusiones se enfocaron en mantener el comercio multilateral y los acuerdos financieros actuales, temas que serán considerados para las futuras reuniones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial.





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 11 Noviembre 2018 | Pág.23

China rompe nuevo *record*. El superávit comercial de China con Estados Unidos se ubicó en USD 34.130 millones en septiembre, lo que representa un nuevo *record* para el país asiático y un aumento de 9,9% respecto a agosto. Esto se debe a que las compañías de EE UU se anticiparon a la próxima ronda de aranceles, aumentando su compra de productos chinos.

Ataque a los sauditas. Planes de Mohámed bin Salmán, príncipe de Arabia Saudita, de atraer inversionistas y transformar la economía saudí han sido amenazados debido a la desaparición y posible asesinato del escritor saudí exiliado, Jamal Khashoggi, en Turquía. Actualmente, inversionistas extranjeros reexaminan su relación con el príncipe y su participación en los planes de desarrollo económico del país, entre los inversionistas se encuentran JP Morgan, Uber y Ford.

Chile flexibiliza créditos. Un informe del Banco Central de Chile mostró que la oferta de créditos del país fue menos restrictiva en los segmentos de vivienda, consumo y grandes empresas en el tercer trimestre mientras que la demanda se fortaleció, lo cual apunta a un mejor panorama doméstico. De acuerdo al informe, los bancos reportan condiciones menos exigentes para los créditos de consumo y las entidades financieras señalan estándares más flexibles en sus requisitos para préstamos hipotecarios.

Más servicios en Brasil. Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) la actividad de los servicios en Brasil subió un 1,6% interanual en agosto, y 1,2% respecto a julio tras ajustes por estacionalidad. Esto representa un incremento mucho mayor al esperado, el cual se ubicaba en 0,1%.

Nuevos tratados, nuevas amistades. En la reunión, países europeos celebraron principalmente tratados comerciales con los asiáticos. La Unión Europea firmó tratados de libre comercio e inversión con Singapur y Japón. El resto de la reunión se enfocó en dos temas importantes: la desnuclearización de Corea del Norte y el tratado nuclear con Irán.

Abe fortalece alianzas. Shinzo Abe y Jean-Claude Juncker, primer ministro de Japón y el presidente de la Comisión Europea, reafirmaron sus esfuerzos en establecer un tratado bilateral de libre comercio para principios de 2019. Por otra parte, Abe y la Canciller de Alemania, Angela Merkel, aseguraron la importancia de





fortalecer las reglas del sistema de comercio multilateral establecidas por la Organización Mundial del Comercio (CMO).

China sufre las consecuencias. China publicó su menor tasa de crecimiento desde la crisis de 2008. El PIB del país creció 6,5%, lo que está por debajo de las expectativas de los analistas (6,6%). Estas son las primeras cifras de crecimiento económico que publica China desde que empezó oficialmente la guerra comercial con Estados Unidos.

¿Una nueva guerra comercial? En respuesta a los aranceles impuestos por Canadá al acero mexicano, el Gobierno de México estudia una lista de productos canadienses a los que podría imponer aranceles como medida de represalia. México calcula que la medida del país norteamericano sobre productos de acero afectará a las exportaciones mexicanas de alambrión y tubos para el sector energético en unos USD 200 millones.

Adiós déficit. El ministro de Hacienda de Argentina, Nicolás Dujovne, anunció que el déficit primario argentino disminuyó en los primeros nueve meses del año a USD 27.925,3 millones, 31,1% menos que el correspondiente al mismo período del año anterior. En el tercer trimestre, la brecha presupuestaria argentina fue de USD 4.388,4 millones de dólares, lo que equivale a 1,3% del PIB, mejor que la meta fiscal planeada por el Gobierno de 1,9% del PIB.

Preparándose para el Brexit. El vicegobernador del Banco de Inglaterra, Sam Woods, sugirió a los bancos del Reino Unido acumular suficiente efectivo para resistir las consecuencias del Brexit. Esta consecuencia probablemente desequilibre los mercados financieros en marzo de 2019; por lo tanto, Woods sostuvo que estaban asegurándose de que la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea fuera lo menos brusca posible para los mercados.

Déficit de Brasil. El Banco Central de Brasil anunció que el sector público registró un déficit primario de BRL 24.621 millones en septiembre, con un total acumulado en 12 meses equivalente a 1,3% del PIB. En septiembre, la deuda pública bruta fue equivalente a 77,2% del PIB, mientras que la deuda neta representó 52,2%.





Adiós aeropuerto... Andrés López Obrador, presidente electo de México, anunció que su Gobierno acatará los resultados de una consulta popular de no seguir con las obras del nuevo aeropuerto de Ciudad de México, valorado en USD 13,3 millones.

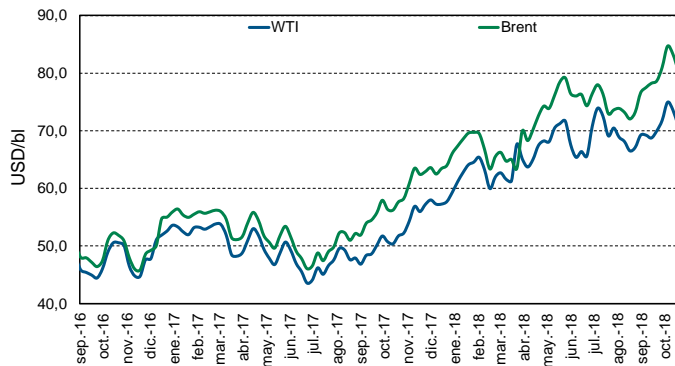
...saludos declive económico. La decisión de cancelar la obra multimillonaria, la más grande del gobierno de salida, provocó un desplome de la bolsa mexicana y de la moneda local. El desplome probablemente dirigirá a México a su peor jornada económica desde el triunfo de Donald Trump en las elecciones de EE UU.





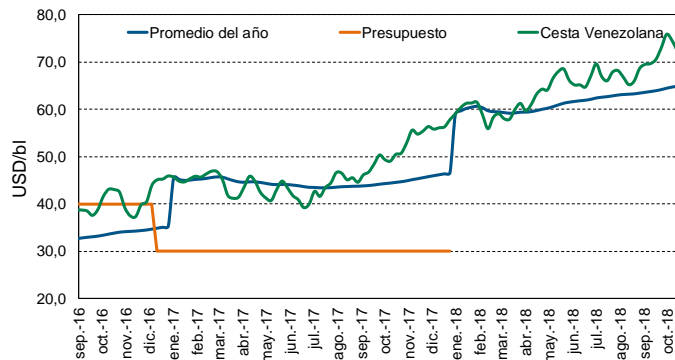
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



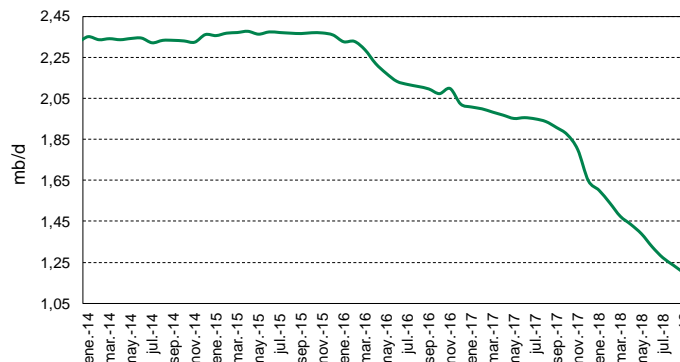
Fuentes: Merpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Merpet y Ecoanalítica

Producción petrolera

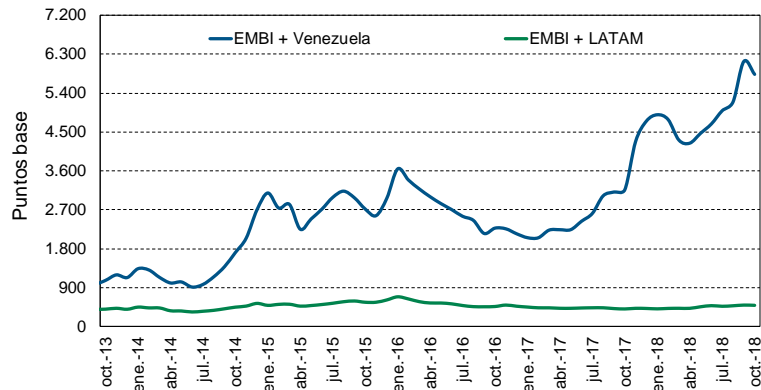


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica



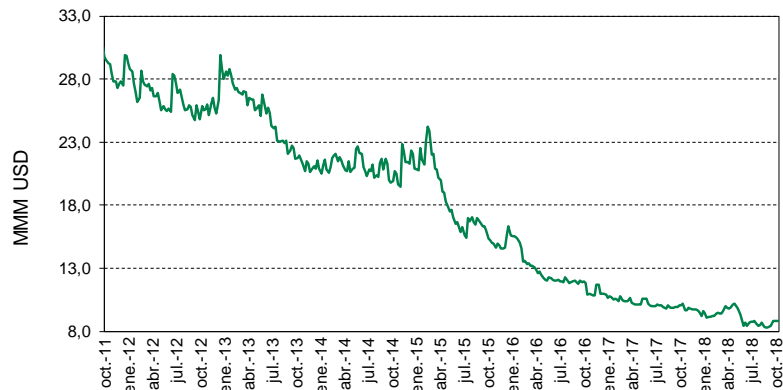


EMBI



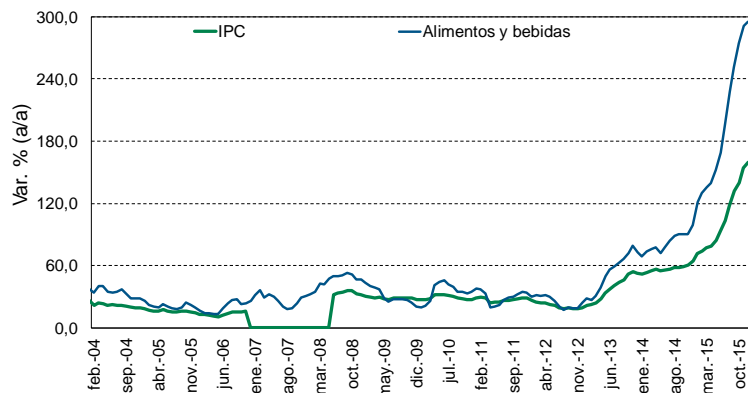
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)

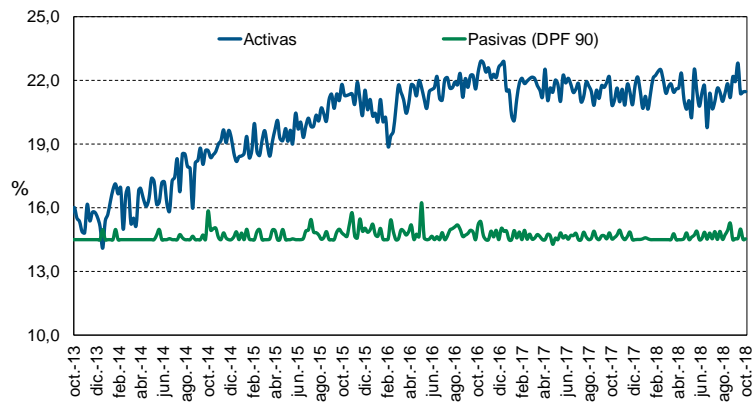


Fuentes: BCV y Ecoanalítica



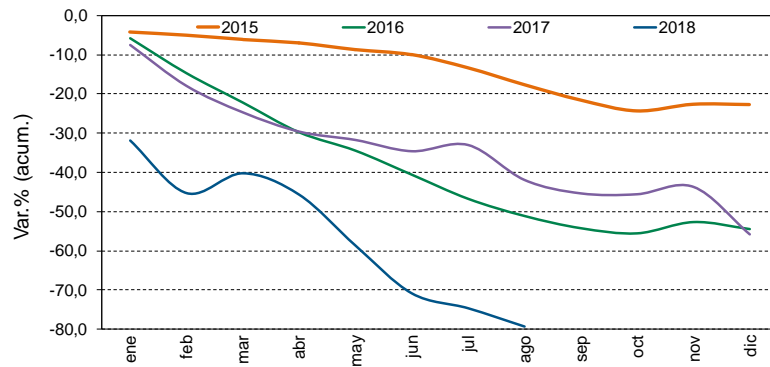


**Tasa de interés
(seis principales
bancos)**



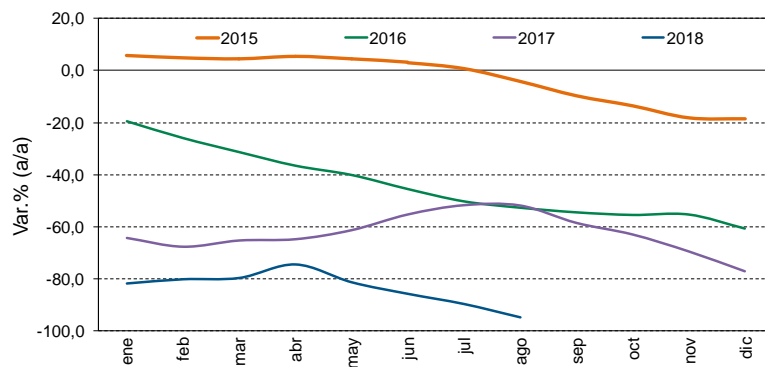
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de la
cartera de crédito
(real)**

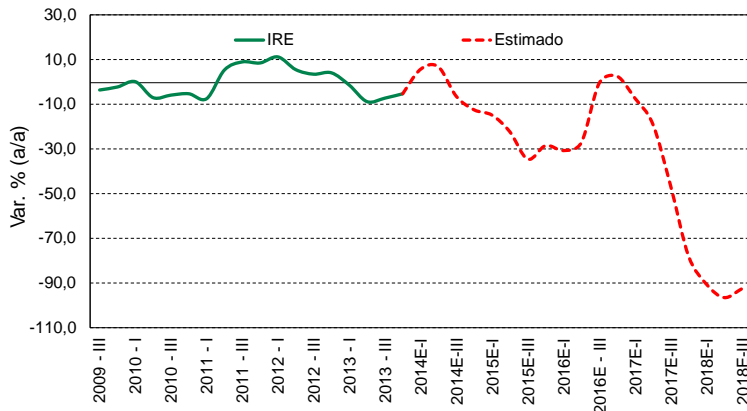


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica



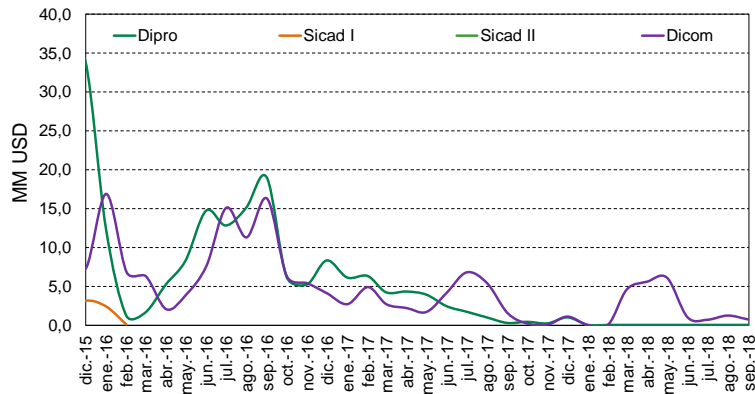


Índice de salarios reales



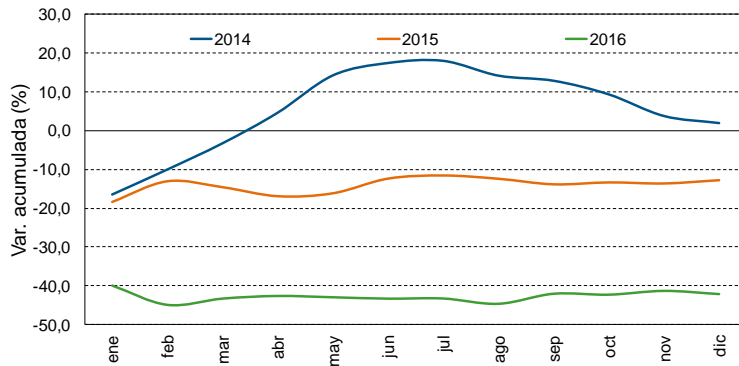
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

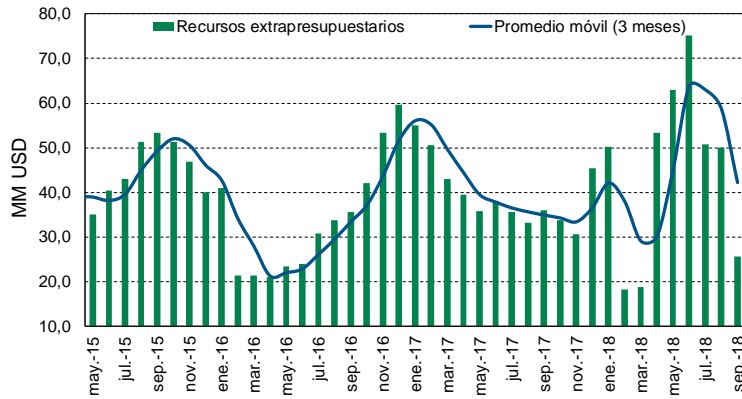


Fuentes: ONT y Ecoanalítica



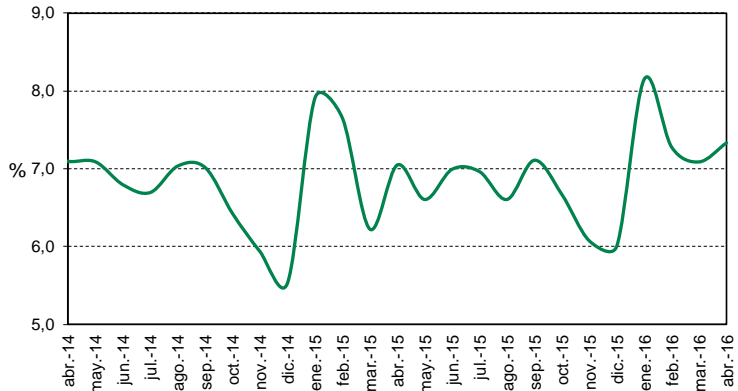


Recursos extrapresupuestarios del estado



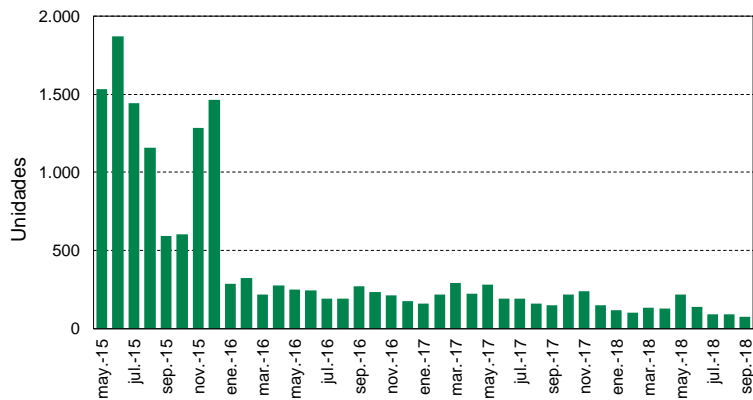
Fuentes: Ecoanalítica

Tasa de desocupación



Fuentes: INE y Ecoanalítica

Venta de vehículos



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica

