



CajaCaracas



# Informe Mensual

Año 3, Número 07  
Julio 2016

## *Venezuela y el caso de las multinacionales*

### Prohibida su reproducción y/o distribución

En los últimos años hemos visto en los medios de comunicación diferentes anuncios en torno a las empresas multinacionales, que van desde el tamaño de la deuda del Estado con dichas empresas hasta su venta a empresarios venezolanos, pasando por la “desconsolidación” de los estados financieros y el cese de operaciones. Asimismo, hemos observado cómo el análisis se ha enfocado en el hecho de que dicho producto no se conseguirá más en el mercado.

En **Ecoanalítica** opinamos que el efecto que la crisis económica está teniendo en el parque industrial venezolano va más allá de lo que se ha publicado y es por ello que en este informe hacemos un análisis del porqué de estas decisiones, las diferentes modalidades y el correspondiente impacto en el corto, mediano y largo plazo en la economía venezolana.

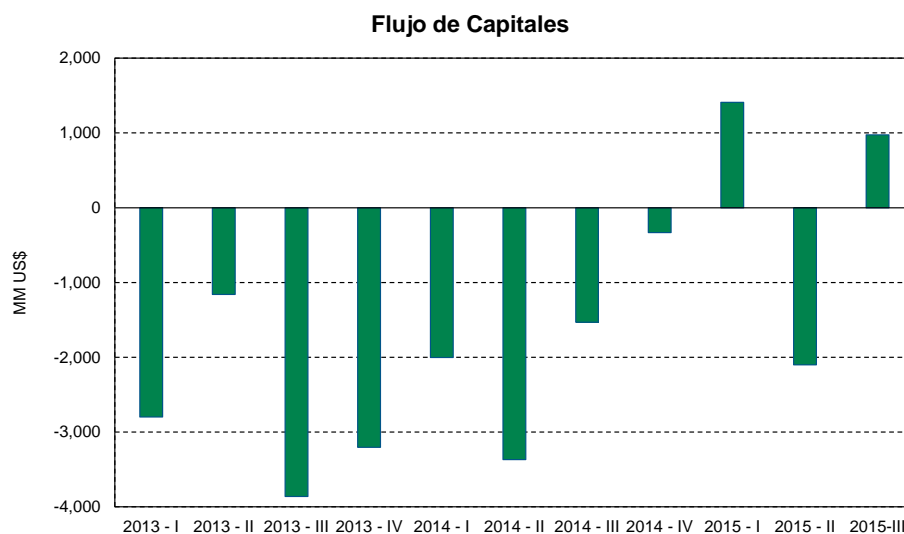




## ¿Qué afectó a las multinacionales?

Desde febrero de 2003 se implantó un control de cambios con tipo de cambio fijo y se creó la Comisión de Administración de Divisas (Cadivi). El control de cambios se implementó en un momento histórico, en el que el paro petrolero (2002) afectó de manera importante los ingresos de divisas y el tipo de cambio fijo y sobrevaluado llevó a una merma de 17,9% en el stock de reservas internacionales, que cayeron de US\$16.992 millones en enero de 2002 a US\$3.898 millones en enero de 2003.

Si el control de cambio buscaba evitar la salida de capitales, podemos afirmar que, con la evidencia al cierre del tercer trimestre del 2015 (3T2015), la fuga de capitales ha sido de US\$176.191 millones. Así, de un total de 51 trimestres, solo ocho cuentan con entradas de capitales. En otras palabras, en 13 años el sector privado utilizó el control de cambio para crecer y repatriar dividendos por la poca confianza y transparencia que existió en el país en materia económica.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Ahora, el control de cambio no fue una traba importante para el sector privado sino hasta que el Ejecutivo toma la decisión en 2010 de declarar ilegal el mercado paralelo. No obstante, el Estado siguió participando como principal oferente en ese mercado hasta que en 2014 decide que el tipo de cambio negro no existe y que es un agente de “*guerra económica*” para el país.





En ese momento el tipo de cambio no oficial empieza a depreciarse a mayor velocidad y llega a los niveles que vemos hoy en día.

Siendo este mercado uno de los mecanismos mediante los cuales el mundo corporativo sacaba capitales del país con la idea de colocarlos en mercados de menor riesgo que el venezolano, su prohibición comienza a convertirse en un dolor de cabezas para aquellas empresas multinacionales que no podían repatriar sus dividendos.

Al cierre del 1T2016, la deuda del Gobierno con las multinacionales por concepto de dividendos aprobados y no pagados alcanza los US\$4.010 millones, y si consideramos el total de deuda parcial no financiera hacia estas empresas, en **Ecoanalítica** estimamos que alcanza como mínimo US\$11.090 millones. En otras palabras, un alto Ejecutivo de la multinacional que solo dedicaba a la sucursal de Venezuela una semana al año pasó a dedicar una gran parte de su tiempo para encontrar soluciones en un mercado con poco margen de maniobra.

#### Deuda (parcial) no financiera en divisas - Sector Privado (MMUS\$)

	2013	2014	2015	1T2016	Var. % (a/a)**
Cadivi - Importaciones no liquidadas	8,700	8,421	10,986	11,097	19.2%
Cadivi -Dividendos aprobados y no liquidados	4,290	4,205	4,016	4,010	-4.0%
Cadivi -Renta y servicios*	4,280	5,967	8,615	8,451	18.2%
Empresas mixtas - Socias Pdvs	6,350	4,850	7,342	7,080	30.7%
<b>Total</b>	<b>23,620</b>	<b>23,443</b>	<b>30,959</b>	<b>30,638</b>	<b>17.6%</b>

Fuente: Ecoanalítica

\* Incluye deuda con aerolíneas.

\*\* Correspondiente a 1T2015 y 1T2016

### ¿Qué decisiones se han tomado?

En vista del entorno económico complejo, el alto nivel de riesgo y las pocas estrategias realmente efectivas para afrontar las condiciones del mercado venezolano, las multinacionales han tomado diferentes opciones, a saber:

1. “**Desconsolidación**” de los estados financieros. Desconsolidar las operaciones significa que las operaciones en Venezuela ya no afectan o benefician los resultados financieros de la casa matriz. En otras palabras, la casa matriz asume un cargo elevado





al declarar la “*desconsolidación*” para poder aislar los resultados de la sede en Venezuela y así no verse afectada la cotización de la acción de la multinacional en el mercado en el que encuentre. Ahora, este proceso no es sencillo. La casa matriz debe demostrar que las distorsiones, cambiarias por ejemplo, están afectando sus operaciones en Venezuela y que los resultados financieros no se deben a la mala situación de la empresa sino del mercado local que restringe una cantidad de operaciones.

- 2. Cese de operaciones y cierre.** Las multinacionales, cuando observan que no tienen margen para operar en un mercado debido a las complicaciones que este presenta, toman la decisión de mudar su sede a otro país de la región. En este sentido, las operaciones en Venezuela fueron trasladadas, en algunos casos con personal incluido, a países donde las condiciones de mercado son más favorables. Como resultado, las empresas terminan las operaciones en el país y cierran en su totalidad cualquier relación con este, aunque en algunos casos quedaron pequeñas oficinas.
- 3. Venta de representación.** La venta de la sede en Venezuela tiene dos vertientes. La primera, cuando la casa matriz decide vender su representación en el país a algún empresario venezolano que cuenta con la liquidez en divisas, generalmente estas ventas se dan a un precio que no alcanza a ser el 50,0% del valor real de la empresa pero que significa un monto al cual los inversionistas están dispuestos a vender y dejar atrás las diferentes problemáticas del país. En segundo lugar, la gerencia nacional es quien a través de inversionistas de capital proceden a comprar a sede matriz. En este caso incluso existen opciones según las cuales la casa matriz firma una cláusula de recompra para cuando las condiciones económicas locales vuelvan a ser favorables. El resultado en la empresa local depende en gran parte de la forma de venta. Para el primer caso normalmente hay un cambio importante en la alta gerencia y los indicadores de la empresa; en el segundo caso usualmente la empresa sigue funcionando pero con mayores limitaciones para enfrentar la situación del país.

## ¿Cuáles son las implicaciones para Venezuela?

Según cifras oficiales del Instituto Nacional de Estadística (INE), en el año 1998 existían 11.117 establecimientos industriales en el país. Al cierre de 2007, última cifra disponible, el parque industrial se vio reducido en 36,2% hasta alcanzar los 7.093 establecimientos. Ahora,





CajaCaracas



### **Informe Mensual Caja Caracas | Número 7, Julio 2016 | Pág.5**

según estimaciones presentadas por el sector químico en reuniones con el Ejecutivo por la activación de los motores de la economía, el sector manufacturero se ha visto reducido en más de 65,0% en estos últimos 15 años.

Viéndolo desde el punto de vista del PIB en bolívares constantes de 1997, la actividad económica desde 2008 hasta 2015 ha decrecido 3,6%, pero si consideramos nuestras estimaciones de 2016 (-10,5%) entonces estamos hablando de que la economía se ha achicado en 13,7%. Al analizar la economía por los diferentes sectores al cierre de 2015, tenemos contracción en la actividad no petrolera por 0,5%, minera 45,6%, manufactura 17,7%, construcción 21,5%, comercio 18,2% y transporte y almacenamiento 15,6%. En otras palabras, la industria ha sufrido una reducción gigantesca que costará varios años en recuperar.

Asimismo, estas decisiones han afectado la dinámica económica del país, pues se ha visto reducida la oferta de bienes y servicios y se ha intensificado el desabastecimiento, lo que ha generado presión en los precios y se ha materializado en una inflación que se encuentra desanclada y con expectativas de seguir creciendo. Esto sin olvidar que el mayor afectado es el consumidor que ha visto como no solo no le alcanzan sus ingresos para realizar sus compras sino que cada vez tiene menos opciones para escoger.

El reto es grande. Construir un mercado y entorno económico donde las multinacionales decidan regresar a invertir en el país parece cuesta arriba. Para esto es fundamental que los hacedores de política, a través de la transparencia, generen un ambiente de confianza donde el país pueda atraer la inversión extranjera directa. Las multinacionales se pueden estar yendo pero sin duda alguna serán las primeras en regresar siempre y cuando se materialice un cambio de modelo.





Indicadores Económicos Semanales			
	<b>III Semana Junio</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Depre/Apre (pp)<sup>1</sup></b>
<b>TC Dicom (VEF/US\$)</b>	610,6	2,5	2,4
	<b>III Semana Junio</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Var. anual (pp)</b>
<b>Tasa de interés activa (%)</b>	21,6	0,1	1,8
	<b>IV Semana Julio</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Var. anual (pp)</b>
<b>Tasa de interés overnight (%)</b>	3,7	-4,2	-3,2
	<b>IV Semana Julio</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Reservas internacionales (MM US\$)</b>	12.039	-0,3	-25,9
	<b>IV Semana Julio</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)*</b>
<b>Gasto del Gobierno Central (MM VEF)</b>	89.730	-30,9	87,3
	<b>III Semana Junio</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Liquidez monetaria (MMM VEF)</b>	5.062	1,9	100,1
Precio de las cestas petroleras internacionales (US\$/bl)			
	<b>IV Semana Junio</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>WTI</b>	49,3	-1,6	-16,6
<b>Brent</b>	50,3	-1,9	-20,9
Precio de la cesta petrolera venezolana (US\$/bl)			
	<b>IV Semana Junio</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Promedio semanal</b>	40,2	2,8	-28,5
<b>Promedio anual</b>	31,0	1,2	-37,5

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

\* Variación anual del gasto acumulado.

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





## Tips Económicos

### Venezuela

**¿Hasta cuándo al alza?** La tasa de Dicom cerró este 29 de junio de 2016 en VEF 626,0/US\$, un alza de VEF 10,5/US\$ con respecto a la semana pasada informó el BCV. El organismo emisor también informó que por este mercado oficial se atendió 8,2% de las liquidaciones de divisas procesadas en el día, quedando el 91,8% restante en manos de los sistemas administrados. (Panorama)

**Estamos mal.** Según el economista Ramiro Molina, Venezuela no atraviesa una crisis de solvencia, sino un problema de liquidez, por lo tanto, el riesgo de default es bajo. De acuerdo con este especialista, al país y, en especial, a su primera fuente de ingresos, Pdvsa, le resultaría mucho más costoso incumplir sus compromisos financieros que honrarlos, pese al alto precio político que tenga que pagar. (El Mundo)

**...siguen disminuyendo.** Las reservas en oro de Venezuela cayeron 23.956 toneladas (T) en abril, para ubicarse en 206.187 toneladas, informó el Fondo Monetario Internacional (FMI), quien también había anunciado que las reservas se habían contraído 8.551 T en marzo. A principios de marzo el país había concretado varios canjes de oro para obtener liquidez. (El Mundo)

**Llegando al límite.** El Gobierno de China negoció nuevas condiciones para el pago del esquema rotatorio de endeudamiento que mantiene Venezuela desde 2007. El acuerdo contempla que Venezuela no pagará capital en 2016 y 2017, pero sí cumplirá con la cancelación de los intereses de la deuda. Durante ese período el país asiático no desembolsará recursos para nuevos tramos, aseguraron de manera extraoficial fuentes venezolanas y chinas cercanas a las negociaciones. (El Nacional)

**Repartiendo subsidios.** El vicepresidente para el Área Social, Jorge Arreaza, quien además asumió la presidencia Pro Tempore en la misma materia ante el Mercado Común del Sur (Mercosur), anunció que el Gobierno elevó la meta de entrega de





tarjetas de misiones socialistas de 300.000 a 500.000, las cuáles serán entregadas antes del 31 de julio, según Arreaza. (El Mundo)

## Estados Unidos

**Por fin se dio el incremento.** La Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos (EE. UU.) anunció un incremento en su tasa de interés la cual paso de un rango entre 0,0% y 0,25% a un nuevo rango entre 0,25% y 0,5%. Aunque fue una pequeña escalada en la tasa de interés esto tendrá un efecto en varios de los sectores más importantes de la economía estadounidense. Los ahorristas deberían ver un incremento en sus intereses además de una de un incremento en las tasas hipotecarias. Esta medida no cae de sorpresa y muestra la recuperación que ha tenido EE. UU. en los últimos años. (CNN)

**Default por primera vez.** Puerto Rico declaro por primera vez un *default* a bonos de deuda soberana por un monto de casi U\$1.000 millones, sin embargo, esta noticia no vino de sorpresa, ya muchos inversionistas preveían el anuncio de *default*. Puerto Rico todavía debe alrededor de U\$70.000 millones con un déficit fiscal que representa 70,0% del PIB. (Wall Street Journal)

**Los records no duran para siempre.** La venta de autos ha caído en el mes de mayo luego de haber roto record de ventas en el mes de abril. Las principales marcas incluyendo GM sufrieron importantes caídas de hasta 18,0% en comparación al año pasado. La caída se debe a una acumulación de factores incluyendo una disminución en días laborales (2 días menos con respecto a mayo 2015), sanciones a la Volkswagen y un menor gasto por parte de consumidores gracias a las vacaciones de verano. (El Mundo)

## Colombia

**Desempleo en bajada.** El desempleo para el mes de mayo en Colombia se ubicó en 8,8%, lo que significó una reducción de solo 0,1% con relación al mismo mes de 2015. Según el Departamento de Administrativo Nacional de Estadística (DANE) esta reducción viene relacionada al comportamiento de las 13 áreas metropolitanas más importantes, las cuales mostraron el índice de desocupación más bajo en los últimos 16 años ubicándose en 9,0% (9,6% en 2015). (El Tiempo)







**La Paz como factor productivo.** Luego de la firma del cese de fuego con las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC), que ratificara el fin del conflicto armado, el presidente Juan Manuel Santos habló sobre su efecto en la economía colombiana a largo plazo. Santos aseguró que Colombia contara con un incremento del 1,0% en el PIB de por vida gracias al fin del conflicto bélico. A esto le agregó que “Colombia es una potencia que estuvo reprimida por una guerra” y que ahora el sector privado tendrá acceso a mercados donde nunca había llegado. (El País)

**Sigue la caída** Las exportaciones vieron una caída en el mes de mayo ubicándose en US\$2.683,5 millones, 20,0% más bajas en comparación a mayo 2015. El Departamento Nacional de Estadística (DANE) atribuye esta caída a los bajos precios del petróleo y del carbón además de una baja demanda externa. La caída se reflejó en las principales industrias del país presentando bajas en exportación interanual petrolera de 45,2%, carbón 39,1% y 22,7% en ventas de café. (El Tiempo)

## **Panamá**

**Subida en la canasta.** Según cifras del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) la canasta básica de alimentos se ubicó en U\$307,2 en la ciudad de Panamá y U\$279,7 en el interior del país. Esto refleja un alza de U\$8,0 y U\$5,3 respectivamente si se compara con los precios de abril 2015. El Gobierno estaría publicando próximamente que viene un nuevo decreto que establece un control de precios de 22 productos de la canasta básica. (La Prensa).

**Ganándole al Canal.** La Autoridad Nacional de Aduanas (ANA) proyecta una recaudación de U\$1.550 millones para 2016 lo que representaría un incremento de 4,0% en comparación al año pasado. Durante 2015 la ANA aportó U\$1.440 millones al Estado siendo el aporte más alto en los últimos siete años. La ANA también ha reportado una recaudación tributaria de U\$2.700 millones rompiendo record de recaudo e incluso superando al Canal de Panamá en aportes. (La Estrella)

**El Canal sigue rompiendo records.** El buque portacontenedores “MOL Benefactor”, que navega con bandera de Hong Kong, pagará U\$829.468 por transitar el Canal. Esta cifra sería un record según informó la Autoridad del Canal de Panamá (ACP). Este





record supera al pago de U\$575.545 efectuado por el buque “Cosco Shipping Panamá” quien fue el primero en transitar sobre la nueva ampliación del Canal. (La Prensa)

## Tips Sectoriales

**No han ayudado a nada.** El presidente de la Federación de Cámaras y Asociaciones de Comercio y Producción de Venezuela (Fedecámaras), Francisco Martínez, destacó que el Consejo Nacional de Economía Productiva no ha servido para abordar de manera estructural, sistémica y urgente la crisis económica que enfrenta el país. “*Ojalá haya servido para canalizar alguna problemática en algún encadenamiento productivo (...) realmente estos consejos no están funcionando*”, expresó Martínez. (El Mundo)

**Algunas se van otras se quedan.** La aerolínea Copa Airlines incrementará a partir de julio la frecuencia de sus vuelos desde Venezuela hacia Panamá, informó la empresa a través de una nota de prensa. Con estas opciones de vuelo, la aerolínea contará con siete vuelos hacia Panamá (cuatro vuelos desde Caracas, dos desde Maracaibo y uno desde Valencia), además de un vuelo diario hacia Bogotá (Colombia) desde el aeropuerto de Maiquetía. (Ultimas Noticias)

**Carne y leche.** El gobernador del estado Zulia, Francisco Arias Cárdenas, hizo contacto estratégico con autoridades y sector privado de Brasil para garantizar la semilla que requieren los productores y así recuperar la producción de carne y leche, en la región y el país. “*Ya hicimos la primera compra importante en Brasil. Se trata de 220 mil kilos de semillas de pasto que nos va a ayudar bastante para poder reactivar los campos y la producción agropecuaria en el Zulia*” señaló el Gobernador. (Ultimas Noticias)

**Peor es nada.** El estado Vargas realizó la primera exportación de aluminio producido en la entidad. El embarque de 40 T de aluminio secundario, acelerador de aleaciones, salió con destino a China luego de ser adquirido por una empresa asiática a US\$840,0 la T. Estiman que con los recursos obtenidos en divisas podrán potenciar la fábrica a fin de adquirir dos hornos y llegar a 300 T mensuales de producción de aluminio.(El Mundo)





**Otro plan de siembra.** El Instituto Nacional de Investigaciones Agrícolas (Inia) entregó insumos para la siembra de 1.889 hectáreas para dar inicio al Plan Nacional de Semilla 2016 e impulsar la producción de simientes. “*Comenzamos con insumos para la siembra de semillas de maíz y arroz, pero en total atenderemos 16 rubros*”, informó el presidente del Inia, Juan Pablo Buenaño. (El Mundo)

**120 días.** El plan arrancó con la asignación de 20 T de semillas, 450 T de fertilizantes y 41.000 litros de herbicidas, fungicidas e insecticidas a 247 semilleros que cultivarán 248 hectáreas de maíz blanco, 866 ha de maíz amarillo y 775 ha de arroz. “*Entramos hoy en una carrera contrarreloj de aproximadamente 120 días para obtener un rendimiento promedio de 2.000 kilos de semilla por hectárea*”, destacó Buenaño. (Noticia al Día)

**Más arroz y más arepa.** El ministro de Agricultura y Tierras, Wilmar Castro Soteldo, explicó que el plan de siembra que desarrolla el Ejecutivo apunta a mejorar la producción de maíz y arroz. El Ministro señaló que se proyectó una producción, para el ciclo de invierno la cosecha, de 2.200.000 T de maíz blanco, que serán transformadas en 1.183.000 T de harina precocida. (El Mundo)

**Puras promesas.** Sin embargo, es importante señalar que no es la primera vez que el Gobierno propone un plan de siembra nacional. Desde el mandato del expresidente Hugo Chávez se realizaron campañas de siembra nacional sin mayor resultado, como lo demuestra el actual deterioro del sector agrícola del país. (El Mundo)

**Solo un 10,0% de las papas.** El director de hortalizas de Fedeaagro, Emmanuel Escalona, informó que estimaciones del gremio indican que este año se cosecharán 60.000 T de papa en el país. Según Escalona, esta producción apenas representa 10,0% del consumo total nacional (600.000 T) del rubro para 2016. De haber importado las semillas, la proyección de producción de papas de este año sería de 230.000 T, cerca del 50,0% del consumo nacional. (El Mundo)

**Exportando camarones.** Ángel Belisario, ministro de Pesca y Acuicultura, explicó que 90,0% de la recolección de camarones será destinada a la exportación y señaló que 10,0% de la oferta del crustáceo representa la demanda total del país. “*Además de las islas del Caribe, nuestra meta es comercializar los camarones en el mercado asiático y*





europeo (...) la idea es que la economía venezolana tenga varias fuentes de divisas, para dejar la dependencia de la renta petrolera”, señaló Belisario. (Ultimas Noticias)

**Sincerando precios.** El vocero oficial de la Federación Bolivariana de Productores y Ganaderos de Venezuela (Fegaven) afirmó que el haber sincerado los precios mejoró la recepción de leche líquida entre los consumidores. Indicó que el ajuste de precios abrió camino a una *“mayor cantidad de leche líquida a través de diferentes plantas que están llegando a los anaqueles a precios accesibles a los consumidores”* y que el productor de leche está recibiendo alrededor de VEF 200. (El Mundo)

**Alabando a los CLAP.** Freddy Bernal Rosales aseguró que los CLAP *“son un plan estratégico de resistencia y conciencia productiva para el país”*, ya que el proyecto se ejecuta bajo dos líneas de acción: la producción extensiva y la agricultura urbana. Sin embargo, en Ecoanalítica consideramos que, más que una solución, los CLAP son otro cuello de botella. (Noticias 24)

**Para venta en dólares.** Se conoció que las automotrices Fiat, Chrysler, General Motors y Toyota estarían por reanudar la producción de vehículos en Venezuela tras recibir la autorización para comercializar los automóviles en dólares, al igual que lo hace Ford. Según Bloomberg, Fiat llegó a un entendimiento con las autoridades en este sentido recientemente, mientras que Toyota y General Motors confirmarían el mes entrante. (El Mundo)

## Tips Economía Mundial

**Le quitan puntos.** La agencia de calificación Standard & Poor's (S&P) retiró el lunes 27 de junio al Reino Unido la máxima nota de "AAA" y la degradó a "AA", con perspectiva negativa, por la incertidumbre generada a raíz de la decisión de abandonar la UE. *“En nuestra opinión, este resultado del referéndum es un evento fundamental que llevará a un marco político menos predecible, estable y efectivo en el Reino Unido”*, afirmó la agencia en un comunicado. (El Mundo)





**FMI: Los mercados subestimaron el Brexit.** Los mercados financieros "*subestimaron ampliamente*" el resultado del referéndum británico, pero no entraron en pánico, afirmó la directora del FMI, Christine Lagarde. Los banqueros centrales "*hicieron su trabajo*" al asegurar que estuviera disponible una abundante liquidez. Sin embargo, declaró que la manera en la cual reaccionarán los mercados desde ahora dependerá de qué pasos emprendan las autoridades británicas y la UE. (Reuters)

**Bye, bye, dice Cameron.** El primer ministro inglés, David Cameron, renunció a su cargo el pasado viernes 24 de junio. El líder británico ofreció un discurso a los medios donde señaló que no creía "*que fuese correcto*" que él dirigiera el país en este nuevo rumbo, y cedería la batuta a los líderes del Brexit para que comanden la incertidumbre actual. Las elecciones se realizarán en el mes de octubre. (BBC)

**China no quiere viajes en montaña rusa.** La decisión de Reino Unido de abandonar la UE ha generado inquietud en los mercados mundiales, pero es importante trabajar juntos para fortalecer la confianza, prevenir el pánico y mantener la estabilidad en los mercados de capitales, declaró el primer ministro chino, Li Keqiang. Pekín va a mitigar los riesgos sistémicos y regionales en el desarrollo de sus mercados de capitales, declaró Li. "*No vamos a permitir viajes en montaña rusa y cambios drásticos en los mercados de capitales*", declaró Li. (Reuters)

**Unos suben y otros bajan.** El precio del oro subió a US\$1.315,5/oz el 24 de junio, de US\$1.262,2/oz del día anterior, el valor más alto desde mediados de 2014, mientras la libra esterlina se estaba tranzando a niveles mínimos de hace 31 años. El World Gold Council prevé que este comportamiento al alza se mantenga debido a la alta incertidumbre que los mercados enfrentan. (Ultimas Noticias)

## Tips Políticos

**Más trabas al proceso.** La rectora del Consejo Nacional Electoral (CNE), Tania D'Amelio, informó que el ente realizará la constatación de las firmas validadas en un lapso de 20 días hábiles. "*Si se verifica que el partido MUD alcanzó el 1,0% de*





*manifestaciones de voluntad que lo legitiman como intermediario para solicitar un referendo revocatorio, se remitirá un informe con soportes a la Comisión de participación política y financiamiento (Copafi)", agregó D'Amelio. (El Mundo)*

**Declarando sobre lo que no le incumbe.** El alcalde de Caracas, Jorge Rodríguez, ofreció un balance sobre el proceso de validación de firmas realizada por la oposición y declaró que esta cometió *"el más grande fraude que se haya conocido en la historia electoral"*. *"Solo el 13,2% de los supuestos 3.000.000 de firmas, aquí se demuestra que es falso"*, aseguró, según sus propias estimaciones, Rodríguez. (Ultimas Noticias)

**Nadie hace ni dice nada.** Henry Ramos Allup, presidente de la Asamblea Nacional (AN), tildó como una *"desvergüenza"* que las rectoras del CNE no se pronunciaron por las constantes ruedas de prensa que ha ofrecido Rodríguez sobre el tema de recolección de firmas. *"Es tan grande la desvergüenza de las cuatro comadres que ni siquiera declaran: Han aceptado sumisamente a Jorgito como vocero del CNE"*, declaró Ramos Allup. (El Nacional)

**Respondiendo a la insensatez.** Jesús "Chúo" Torrealba, secretario ejecutivo de la Mesa de la Unidad Democrática (MUD), calificó de *"patético"* el argumento de Jorge Rodríguez para solicitar al CNE que realice el proceso de recolección de 20,0% de las firmas para activar el referéndum revocatorio en un solo día. *"Te entiendo, tú crees que puedes saltarte los pasos y las reglas como quieras"*, agregó Torrealba. (El Nacional)

**Comienza la segunda ronda.** La MUD exigirá 4.000 centros de votación al CNE para la recolección de 20,0% de las firmas del registro electoral que se requieren para activar el referéndum revocatorio. Vicente Bello, representante de la oposición ante el organismo comicial, informó que pedirán la ubicación de los centros en los municipios con más población electoral y que se dispongan cinco máquinas por centro. (El Nacional)

**Libertad ya.** Luis Almagro, secretario general de la Organización de Estados Americanos (OEA), exigió la liberación de Francisco Márquez y Gabriel San Miguel, activistas del partido Voluntad Popular (VP), apresados mientras ayudaban en la





logística del proceso de validación de firmas para el referéndum revocatorio. *“Exigimos la libertad para Pancho y Gabo, detenidos injustificadamente al apoyar en el proceso de verificación de firmas en Venezuela”*, declaró Almagro. (El Nacional)

**Paso a paso.** El presidente de la Comisión Permanente de Política Exterior, Soberanía e Integración de la AN, Luis Florido, aseguró que la Carta Democrática Interamericana de la OEA fue activada para Venezuela. *“La primera etapa es cuando se presenta el informe. Son tres fases, la primera es la activación de la Carta Democrática y eso fue lo que ocurrió. La Carta Democrática no es un evento, es un proceso”*, explicó el parlamentario. (Globovision)

**Suficiente por ahora.** El presidente de la AN, Henry Ramos Allup, argumentó que el Gobierno, a través de la delegación internacional, pretende imponer el lugar y la agenda de discusión. *“Las condiciones del diálogo, si es que se produce, por parte de la oposición, la determina la oposición (...). Nuestra decisión es no reunirnos más en República Dominicana. Ya las reuniones en Dominicana están rayadas”*, aseguró Ramos Allup. (El Nacional)

**¿Adelantándose a los hechos?** El presidente de la AN, Henry Ramos Allup, afirmó que el Gobierno de Nicolás Maduro está en una *“etapa de preaviso”*, en referencia a una eventual salida del Ejecutivo. *“Para mí el Gobierno está en época de preaviso como se dice en materia laboral, no digo que están trabajando, digamos que están es cumpliendo la etapa de preaviso”*, aseguró Ramos Allup. (El Nacional)

**Imagínate si se mostrara todo.** El presidente de la República, Nicolás Maduro, afirmó que los medios masivos internacionales no reflejan la realidad venezolana y expresó que formará una *“revolución internacional comunicacional”*. *“Estamos enfrentándonos a un monstruo. No solo la prensa escrita busca convertir a Venezuela en el mal ejemplo”*, aseguró Maduro. (El Nacional)





## Tips Legislativos

**Ya en gaceta.** Se publicó en Gaceta Oficial la prórroga del horario especial para los trabajadores de la administración pública debido al plan de racionamiento eléctrico implementado por el Gobierno. El texto especifica que el horario será de lunes a viernes de 8:00 am a 1:00 pm y se aplicará hasta el viernes 8 de julio. (El Nacional)

**No paguen IVA.** En el decreto publicado en la Gaceta Oficial N°40.931 se exoneró por dos años la cancelación de los tributos a las importaciones para la industria camaronera. El decreto expresa que “*se exonera del pago de Impuesto al Valor Agregado (IVA), Impuesto de Importación y Tasa por Determinación del Régimen Aduanero a la importación definitiva de los bienes muebles corporales realizadas por las personas jurídicas productoras de camarones*”. (Globovisión)

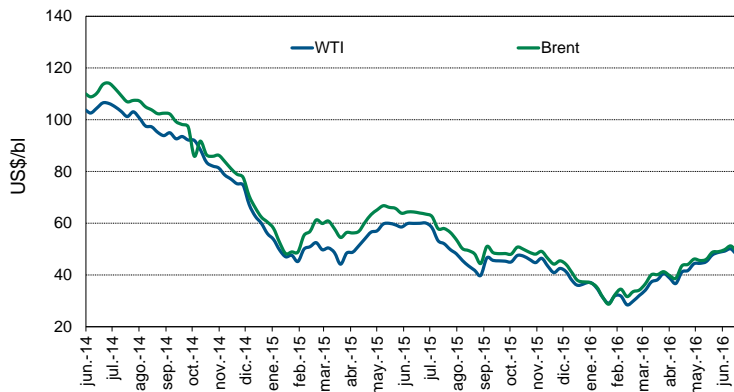






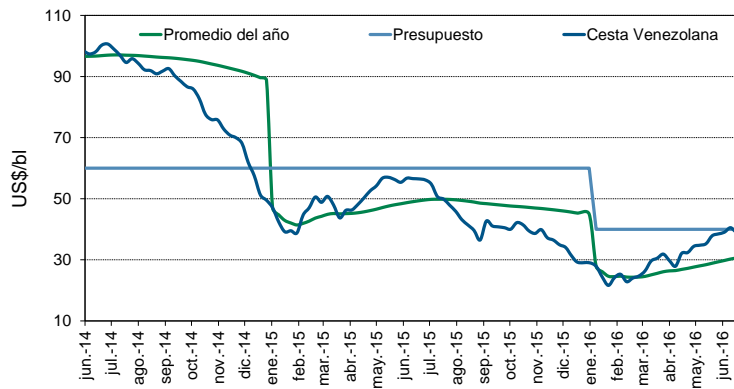
## INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



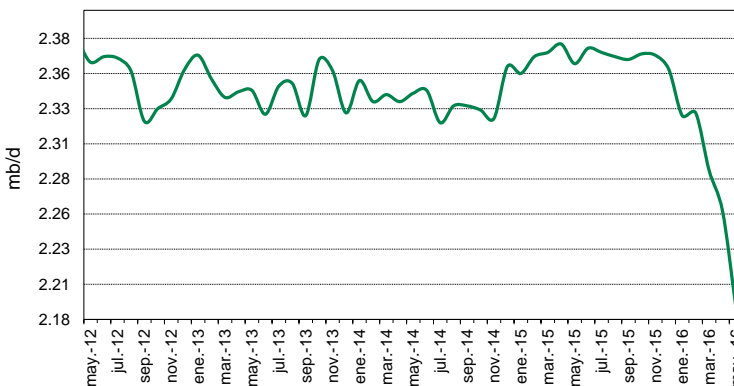
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera

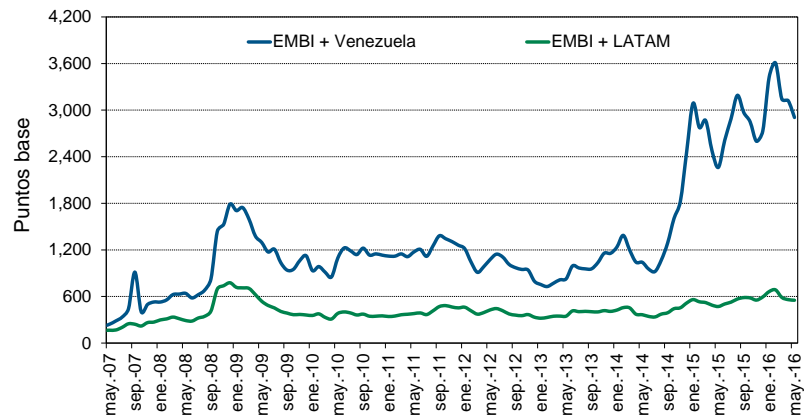


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica



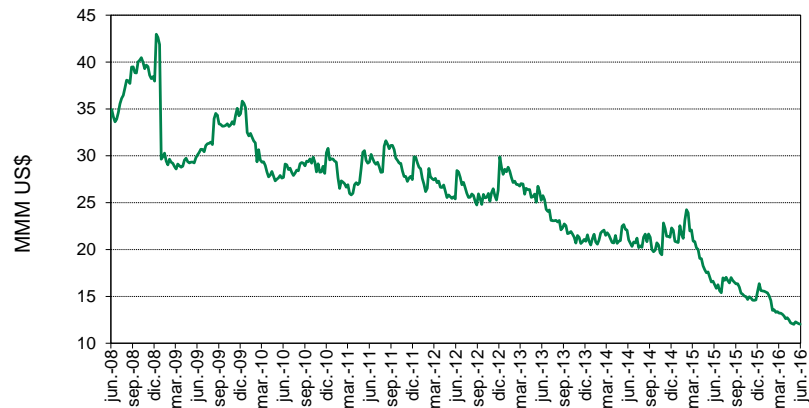


**EMBI**



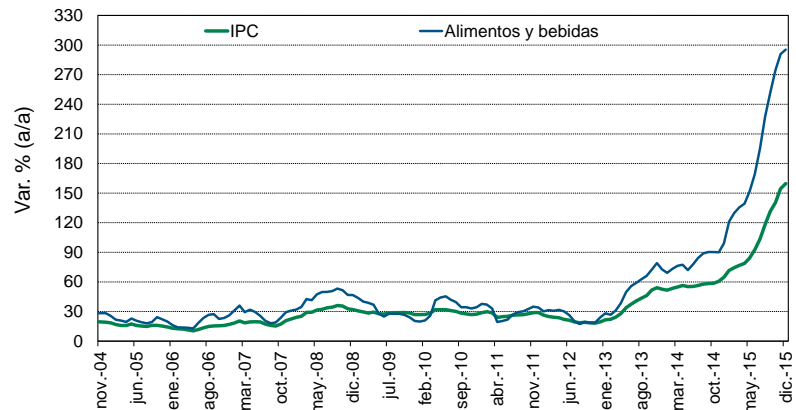
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

**Reservas internacionales (BCV)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Inflación (BCV)**

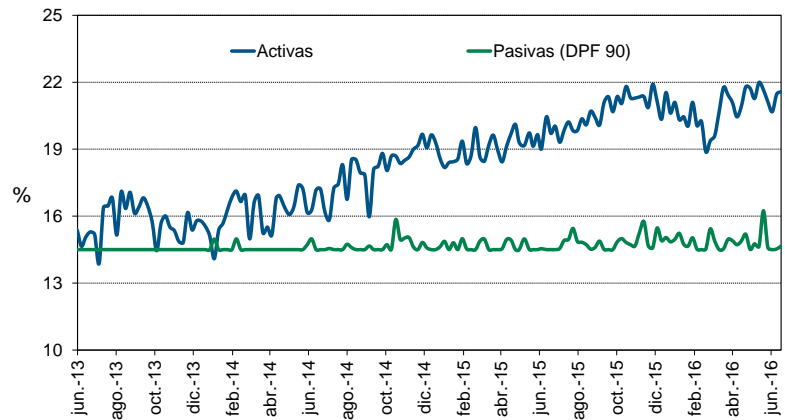


Fuentes: BCV y Ecoanalítica



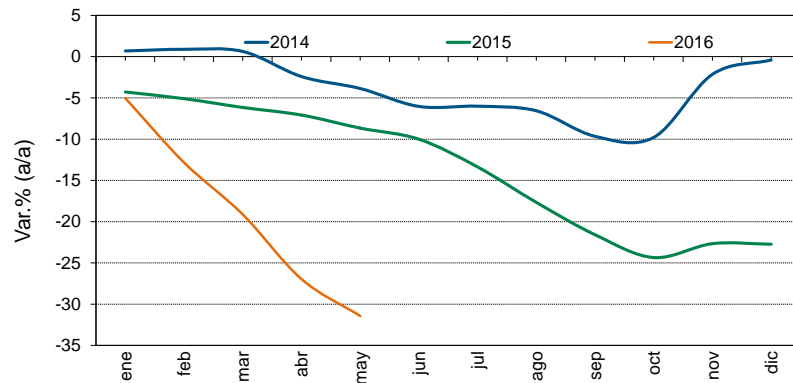


Tasa de interés  
(seis principales  
bancos)



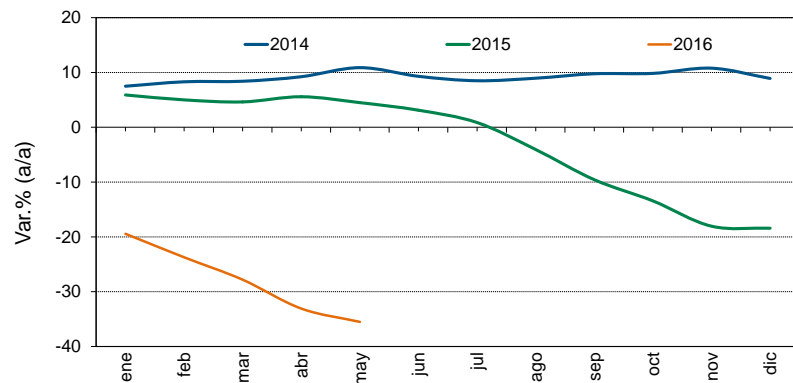
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2  
(real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la  
cartera de crédito  
(real)

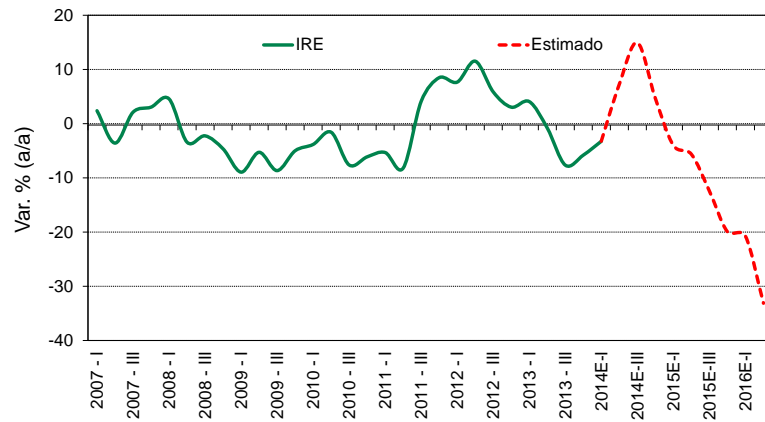


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica



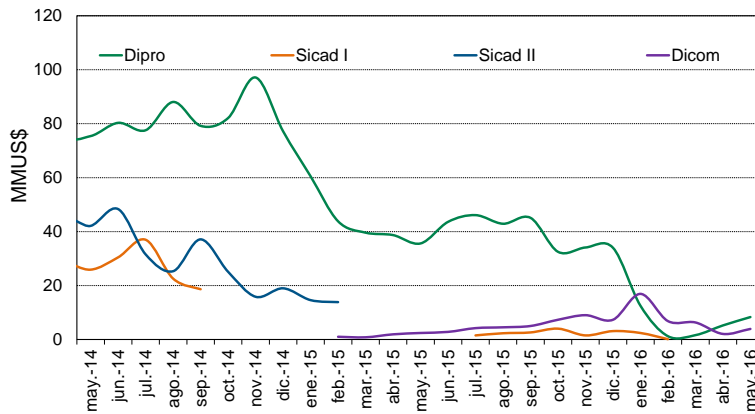


**Índice de salarios reales**



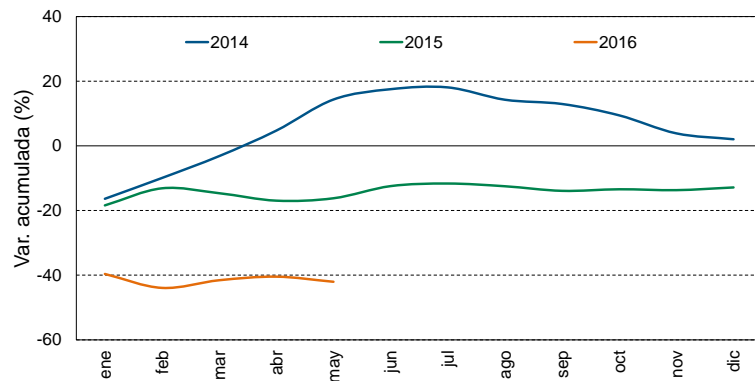
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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



Fuentes: Ecoanalítica

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

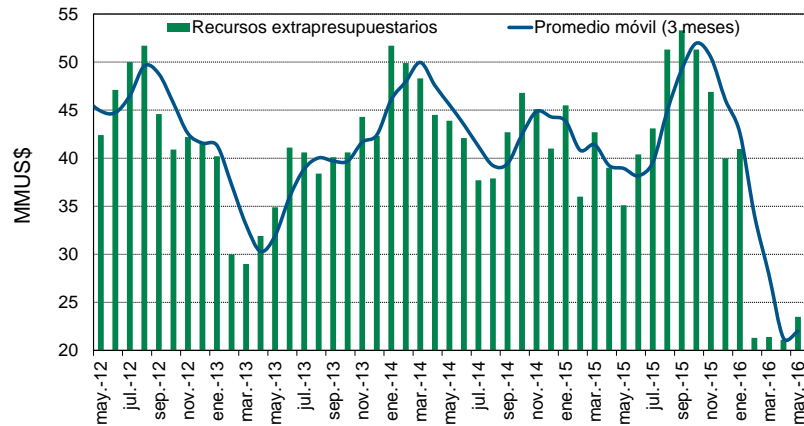


Fuentes: ONT y Ecoanalítica



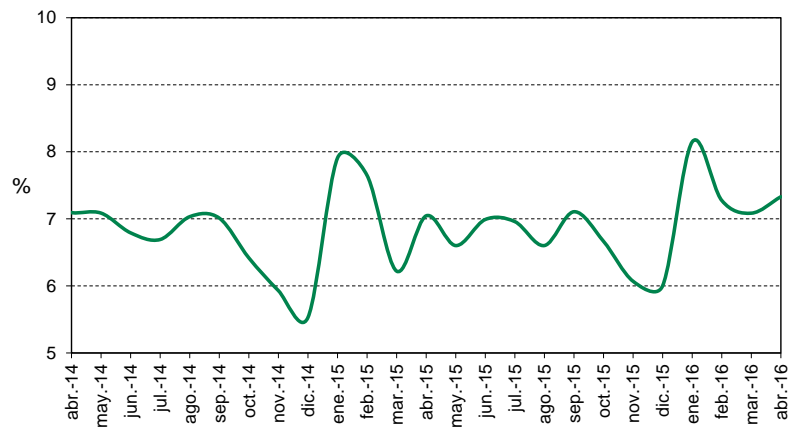


**Recursos  
extrapresupuestarios  
del estado**



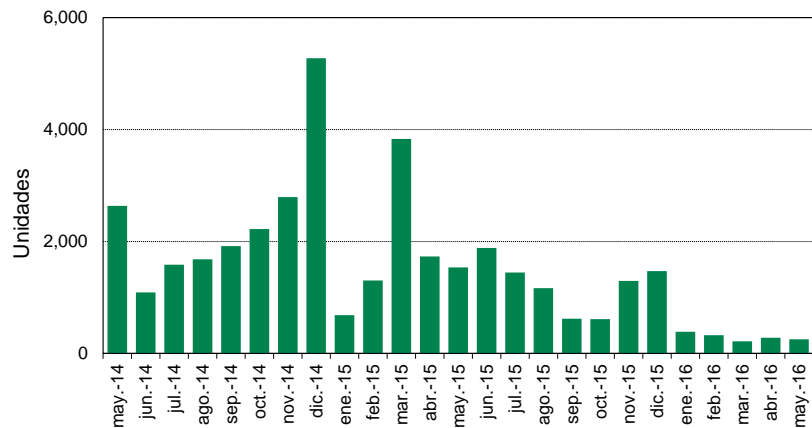
Fuentes: Ecoanalítica

**Tasa de desocupación**



Fuentes: INE y Ecoanalítica

**Venta de vehículos**



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica

