



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 2, Número 06
Junio 2015

¿Se está dolarizando la economía venezolana?

Prohibida su reproducción y/o distribución

En las últimas semanas el tema de la dolarización ha estado en el día a día de los venezolanos y son diferentes las opiniones que se escuchan. En **Ecoanalítica**, queremos presentar un análisis de lo que implica dolarizar una economía, lo que está haciendo el Gobierno y lo que consideramos son las condiciones básicas para que este esquema se establezca.

Esquemas de dolarización

En teoría económica cuando se habla de dolarización de la economía de un país nos conseguimos con dos vertientes, la dolarización informal y la formal.





Se entiende por dolarización informal el proceso espontáneo como consecuencia del deterioro paulatino de las funciones del dinero: medio de circulación, atesoramiento de valor y unidad de cambio. Esto provoca que los agentes se protejan con la adquisición de activos en moneda extranjera comúnmente fuerte y aceptada internacionalmente, como el dólar americano, y por lo tanto, la moneda adquirida empieza a hacer la función del dinero. Dicho proceso generalmente consta de tres etapas:

1. Sustitución de activos: en el cual los agentes adquieren bonos y documentos de denominación extranjera y también realizan los depósitos en cuentas en el exterior por razones de refugio y ahorro.
2. Sustitución monetaria: esto sucede cuando la moneda local empieza a perder la función de medio de pago y los agentes adquieren billetes, monedas e incluso cuentas bancarias en dólares.
3. Sustitución real: cuando la compra y venta de bienes y servicios empieza a realizarse utilizando la moneda extranjera, incluso para los alimentos, bebidas y diversiones.

Según Calvo (1996), existe una relación de dependencia entre las fases de la dolarización; sin embargo, la sustitución monetaria se considera un estado superior del proceso.

La dolarización formal, en cambio, es una medida de política económica adoptada como consecuencia de la presión que han ejercido durante un período los agentes de la economía por la pérdida de confianza en la moneda nacional. La dolarización oficial normalmente se desarrolla en las siguientes etapas:

1. Determinación del tipo de cambio.
2. Adquisición de billetes de la moneda extranjera por parte del banco central.
3. Acuñar monedas.
4. Intercambiar moneda local por moneda extranjera.
5. Período de transición.
6. Estabilización de todos los pasivos del banco central y dolarización de todas sus cuentas.
7. Determinación de las nuevas funciones del banco central.





Asimismo, la dolarización formal adopta algunos principios elementales sobre los cuales descansa, entre ellos encontramos: se establece la moneda extranjera como la única en circulación, la base monetaria pasa a estar en función del sector externo, es decir, la balanza de pagos y su saldo, se genera una libre movilidad de capitales y, por último, el banco central modifica sus funciones.

En el caso de Venezuela, no nos encontramos en ninguno de los dos esquemas y por tanto, no puede afirmarse que la economía del país se está dolarizando. Aunque se pudiera pensar que por estimar el costo de reposición de las mercancías al tipo de cambio paralelo —tal y como hacen muchas empresas— la economía se encuentra dolarizada, no hay nada más alejado de la realidad.

Los ejemplos típicos: Ecuador y Panamá...

Se dice que Ecuador, por ejemplo, arregló sus problemas dolarizando la economía. Hablar de “arreglar” la economía de un país es un concepto muy amplio. Es medianamente cierto que resolvió un problema de alta inflación de forma rápida y tajante, y es por eso que, dado los problemas inflacionarios que tiene Venezuela, la medida parece ser atractiva. Sin embargo, en primer lugar, el sector petrolero de Ecuador no se equipara al de Venezuela, ni tampoco el tamaño de su economía. Los elementos que tiene de propagación el sector petróleo en Venezuela no son equivalentes a los de Ecuador.

En el caso de Panamá, que es el otro ejemplo que se menciona con frecuencia, este es un país con una economía principalmente de servicios y mucho más pequeño; por ende, utilizar como referencia alguno de estos países es dejar a un lado la naturaleza y la realidad de Venezuela.

En **Ecoanalítica** estamos conscientes de los efectos positivos que tendría la adopción de una moneda fuerte, pero consideramos que es mucho más lo que se pierde en materia de política económica que lo que se gana en estabilidad, sobre todo si se toman en cuenta las características de la economía venezolana.





¿Qué está haciendo el Gobierno?

Es claro que el Gobierno está implementando la estrategia de sobrevivir y surfear la crisis. En ese sentido, como ya hemos mencionado anteriormente, en 2015 habrá sectores que saldrán más beneficiados que otros. La noticia de que una empresa empezará a cobrar sus productos en dólares, no es más que un reflejo de que la misma, o ese sector, no recibirá dólares oficiales, y que el Gobierno aún pretende que la oferta de Sistema Marginal de Divisas (Simadi) sea privada y que Pdvsa no participe en dicho mecanismo.

¿Por qué lo hace? Que el gobierno permita que un sector pueda vender sus productos en dólares, revela el comprometido flujo de caja que tiene este año. El déficit de caja para este año alcanza la cifra de US\$23.156 millones atendiendo solo lo prioritario y bajo el supuesto de una caída importante de las importaciones totales (30,0%). Asimismo, como no cuenta con los mismos recursos que poseía el año pasado, el Gobierno tiene que escoger y considerar que escasez es menos costosa para ellos.

Es evidente que hoy más que nunca existe una división entre sectores prioritarios y no prioritarios, donde los primeros tendrán acceso a divisas oficiales y los segundos tendrán que acudir a mercados alternos. La venta en dólares en ciertos sectores tendrá repercusiones en los sectores involucrados y las industrias conexas, y puede desencadenar un efecto dominó que puede ser peligroso, en especial, las implicaciones sociales.

Al final, solo un estrato privilegiado podrá acceder a estos productos en divisas, el resto seguirá padeciendo la alta escasez de esos productos: pasajes, carros, inmuebles, entre otros. No pareciera entonces una estrategia para mejorar la calidad de vida del venezolano.

Bajo el terreno de los supuestos, si varios sectores migran a un mercado de venta en dólares, en Venezuela se presentaría lo peor de dos mundos: un estilo de dolarización incompleta, donde parte de la economía se transa en dólares, pero el salario sigue en bolívares y el Gobierno continúa con la misma indisciplina fiscal y, por ende, alta inflación. Lo que está sucediendo en el país no es más que seguir corriendo la arruga.

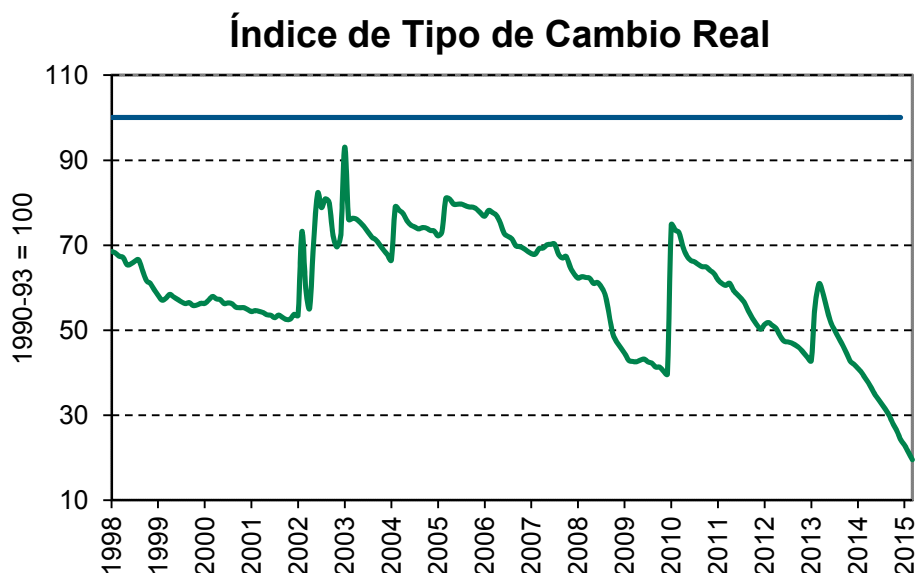




Un esquema que pudiera ser...

En **Ecoanalítica** consideramos que son necesarias ciertas condiciones básicas para el proceso de dolarización.

En primer lugar, el tipo de cambio inicial de conversión tiene que corresponderse con una situación de sobrevaluación de la moneda, es decir, tiene que darse un ajuste del tipo de cambio para corregir los márgenes de sobrevaluación de la moneda local antes de dolarizar. A marzo de 2015 el tipo de cambio oficial presentó una sobrevaluación de 80,4% en términos reales



Fuente: Ecoanalítica

Segundo, el sistema financiero tiene que ser muy solvente, sólido y competitivo, que tenga acceso a líneas de crédito de bancos foráneos. Para esto, es necesario eliminar el Banco Central como prestamista de última instancia y establecer una legislación estricta para el sector bancario y su efectiva supervisión, entre otras medidas.

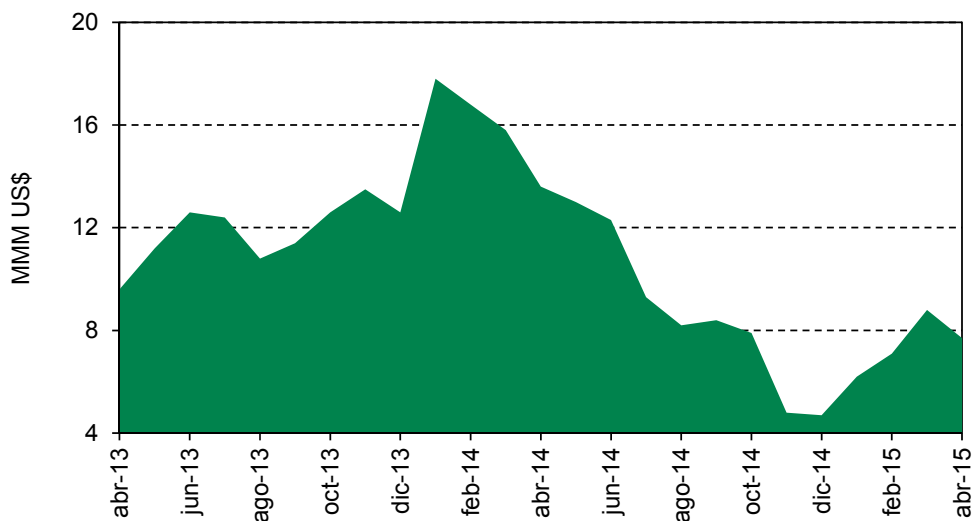
Tercero, es importante mantener un alto nivel de reservas internacionales y de fondos extrapresupuestarios para cubrir los costos asociados al proceso. Los recursos





extrapresupuestario en dólares cerraron en abril de 2015 en US\$7.700 millones, una caída interanual de 43,4%.

Fondos extrapresupuestarios



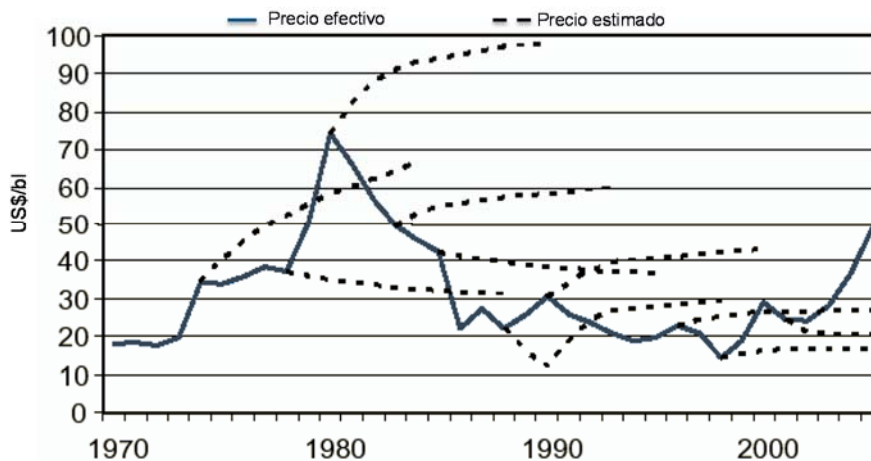
Fuente: Ecoanalítica

Cuarto, es necesario tener un fondo de estabilización macroeconómica eficiente y funcional que fomente la disciplina de gasto fiscal y sirva para atender los *shocks* provenientes de la volatilidad de los precios del petróleo. Durante el periodo 2011-2014 el promedio de la cesta petrolera venezolana se encontró por encima de US\$85/bl, mientras que se proyecta un barril promedio en US\$46/bl para este año.





Precio efectivo del petróleo vs. precio estimado



Fuente: Banco Mundial y Ecoanalítica

Quinto, debe estimularse de manera efectiva la industria de transables para elevar su competitividad externa. Y por último, pero no menos importante, tiene que existir una alta movilidad de factores de producción y de comercio entre el país o región que dolariza y el país que reserva.

Con lo antes expuesto se hace evidente que tendrían que darse ciertas condiciones que el país actualmente no tiene; por lo tanto, **Ecoanalítica** considera que la dolarización no es la mejor política cambiaria para el país. Además, las grandes ventajas de la dolarización que tanto defienden los que están a favor, suelen diluirse.

Las supuestas ventajas...

Se dice que con la dolarización se genera estabilización y se reduce la inflación a niveles internacionales de un dígito; no obstante la política cambiaria no tiene porqué ser una política antinflacionaria. La inflación en Venezuela no es solo por la expansión monetaria.





Bajo este esquema se descarta cualquier influencia política en el manejo de las políticas monetaria y fiscal, pero no se expone la vulnerabilidad ante choques externos a los que está expuesto el país, además que la política fiscal pierde efecto.

Igualmente, se fortalece la credibilidad en el esquema monetario y, como consecuencia, se atrae capitales extranjeros y se fomenta una mayor integración con mercados internacionales, de capitales y valores. Aunque con una dolarización disminuye el riesgo cambiario, no disminuye el riesgo soberano: persiste la percepción de “mercado emergente”.

De tal manera, **Ecoanalítica** considera que los beneficios de la dolarización no están garantizados y los costos en materia de capacidad para llevar a cabo ajustes macroeconómicos y financieros para el Estado son muy elevados.

¿Qué hacer?

Aunque no son fáciles de implementar, consideramos que las perspectivas a largo plazo del país mejorarían, si se orienta la política económica hacia esas áreas.

- Consolidación de fondos extrapresupuestarios dentro de las reservas internacionales para mejorar la percepción de riesgo.
- Disciplina fiscal, aplicación de reglas fiscales claras para reducir la monetización del déficit y contraer el mismo, para que finalmente se una estabilizaran los precios.
- Usar la renta petrolera para programas de inversión que incrementen el producto interno del país e incentiven el ahorro para fines de estabilización (crecimiento y desarrollo).

La mayoría de los países no están dolarizados, pero han encontrado ese balance que les ha permitido alcanzar un desarrollo sostenible. Casos como Brasil y México llaman a la reflexión sobre el hecho de que no se necesitan medidas extremas para lograr tener un efecto verdadero en la economía. La problemática en Venezuela yace en la economía política y no en la política económica, y como siempre hemos mencionado: se necesita voluntad política para cambiar el modelo económico y aplicar las medidas de ajuste que tanto urgen.





Indicadores Económicos Semanales

	III Semana Mayo	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	19.3	-0.4	2.1
	IV Semana Mayo	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	0.9	-2.9	-3.6
	III Semana Mayo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM US\$)	17,523	-1.8	-16.6
	IV Semana Mayo	Var. anual (%)	Var. acum. (%)
Gasto del Gobierno Central (MM VEB)	46,050	-8.6	50.5
	III Semana Mayo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MMM VEB)	2,372	1.4	70.0
Precio de las cestas petroleras internacionales (US\$/bl)			
	IV Semana Mayo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	58.5	-1.4	-43.6
Brent	63.9	-2.9	-42.0
Precio de la cesta petrolera venezolana (US\$/bl)			
	IV Semana Mayo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	55.4	-1.6	-43.7
Promedio anual	48.4	0.7	-49.9

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica





Tips Económicos

Venezuela

Venezuela crecerá en 2016. Según la Organización de Naciones Unidas (ONU), el productor interno bruto (PIB) de Venezuela crecerá 1,0% en 2016, después de decrecer 0,5% en 2015, de acuerdo con las estimaciones de la organización en su informe de proyecciones. La ONU también estima que la inflación en el país siga siendo alta, con una proyección en su escenario base de 53,2% para este año y 30,6% en el próximo (El Mundo).

Afinan esquema cambiario. La última semana de mayo se dieron varias reuniones de forma privada y simultánea entre el BCV y el sector bancario, público y privado, para afinar los detalles de un nuevo esquema cambiario. Con esta medida, el Gobierno busca bajar la presión sobre el alza del dólar paralelo. Trascendió que el esquema cambiario que se está planteando está orientado a un modelo dual, basado en dos tipos de cambio: uno libre y otro a tasa oficial. No obstante, habrá que esperar el regreso del ministro de Finanzas, Marco Torres, de su viaje por Rusia para ver los resultados (El Universal).

Oferten ustedes. Sobre las reuniones entre el BCV y el sector bancario también se supo extraoficialmente que el Gobierno tiene interés en sugerir a la banca que utilice parte de sus posiciones en dólares para ofertar divisas en el Sistema Marginal de Divisas (Simadi). No obstante, esta es materia de discusión y no una decisión tomada. Se calcula que en el sistema financiero nacional existe un promedio de US\$2.000 millones en posiciones en divisas (El Universal).

La deuda comienza a pesar. Las reservas internacionales se ubicaron al cierre de la última semana de mayo en US\$17.435 millones, y al comparar esta cifra con el nivel del mes anterior, se observa una disminución de US\$1.715 millones. Pero si hacemos esa relación con el nivel más alto del año (27/02/15), la disminución alcanza US\$6.819 millones. Este comportamiento obedece a los pagos de deuda externa realizados en los primeros meses del año. Sin embargo, lo importante estriba en que las





disminuciones del saldo sean una cuestión temporal y que se puedan recuperar para mantener e incluso ampliar la capacidad de pago de la economía (El Universal).

Haciendo maromas. Luego de que las reservas internacionales llegaran a niveles mínimos de doce años en el mes de abril, Venezuela retiró parte de los ahorros que mantenía en el Fondo Monetario Internacional (FMI). Según datos del FMI, Venezuela redujo en unos US\$380 millones su posición en derechos especiales de giro (DEG) en abril, lo que le permite transferir esos fondos a sus reservas en efectivo. El BCV contabiliza en las reservas internacionales las tenencias que mantiene el país en el organismo multilateral y ahora el dinero queda disponible en los activos líquidos que administra el emisor (El Nacional).

El paralelo se dispara. La cotización del dólar paralelo continúa en ascenso y superó en el mes de mayo los VEB 400,0/\$. Sin embargo, ni el BCV, encargado de la protección de la moneda, ni el Ministerio de Economía, Finanzas y Banca Pública (Mefbp) han ofrecido declaraciones de las medidas para controlar esta alza. Cuando Nicolás Maduro asumió la Presidencia de la República el 19 de abril de 2013, el tipo de cambio paralelo se ubicaba en VEB 24,0/US\$ (El Nacional).

Estados Unidos

Huele a subida. La presidenta de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), Janet Yellen, indicó que esperaba subir los tipos de interés este año, ya que la economía se mantiene en curso para repuntar de un lento primer trimestre. Yellen habló en medio de los crecientes temores dentro de la FED sobre la posible volatilidad de los mercados una vez que el Banco Central comience a subir los tipos de interés, y un deseo de convencer a los escépticos inversionistas para que acepten lo inevitable: que EE.UU. está a punto de finalizar más de seis años de tipos de interés cercanos a cero.

Opiniones encontradas. Con pocas evidencias de que la economía de EE.UU. esté recuperándose tras un primer trimestre muy débil, la Reserva Federal (FED) no está en posición de comenzar a subir los tipos de interés, señaló recientemente Eric Rosengren, presidente de la FED de Boston. Con un crecimiento en el primer semestre del año





probablemente por debajo del potencial de la economía: "no espero ver mejoras oportunas en la tasa de desempleo y un progreso suficiente en torno a la meta de inflación del 2,0%", estableció Rosengren (Reuters).

Mejora empleo en EE.UU. De acuerdo con la Bureau of Labor Statistics, el empleo en EE.UU. mejoró en abril al aumentar 2,2% interanual (223.000 empleados), después de un repunte de 85.000 puestos de trabajo en marzo. Los avances del empleo en servicios y construcción impulsaron el incremento del mes pasado. Por su parte, la tasa de desempleo se movió en línea con lo previsto, y cayó a 5,4%, el nivel más bajo desde mayo de 2008 (Haver Analytics).

Colombia

Perspectivas negativas. Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), las perspectivas de crecimiento económico para Colombia disminuyeron a 3,3% para 2015 y a 3,7% el 2016. Explican que la disminución se debe a la reducción de la inversión y de las exportaciones, como consecuencia de la caída en los precios de los productos básicos, así como por la desaceleración del gasto público por un descenso de los ingresos minero-energéticos. A su vez, la OCDE prevé que la inversión gane cierto impulso hacia el segundo semestre de 2016.

Caen exportaciones. El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) reveló que las ventas externas del país en abril retrocedieron 25,6% con relación al mismo mes de 2014, al pasar de US\$4.317 millones a US\$3.212 millones. La principal causa fue la disminución de las exportaciones de combustibles y productos de las industrias extractivas (-36,6%). Específicamente, se registró una reducción en el sub sector ventas externas de petróleo, productos derivados del petróleo y productos conexos (-45,3 %), debido a la caída en los precios del crudo, ya que en barriles las ventas externas de petróleo aumentaron 9,4%.

Hueco fiscal. La Comisión Tributaria (conformada por nueve expertos que buscan plantear una reforma estructural al sistema de impuestos) después de recoger 197 planteamientos de terceros para estudiarlos durante este año, entregaron al Gobierno su primer diagnóstico donde advierten que si no se hace una modificación de fondo al





régimen tributario, los ingresos del Ejecutivo caerán en más de tres puntos porcentuales del PIB entre el 2013 y el 2020. En informe señala que si el gasto público se mantiene, como porcentaje del PIB en los niveles de 2014, al 2020 se necesitará ingresos adicionales de 3,3% del PIB para que el Gobierno cumpla con los límites que determinó la Regla Fiscal (Portafolio).

Panamá

Caja de ahorros investigada. La Fiscalía Sexta Anticorrupción investiga cómo se avalaron préstamos con garantías riesgosas en la Caja de Ahorros (CA), y quiénes fueron los responsables de desembolsos millonarios durante la administración del ex presidente Ricardo Martinelli. Luego de que propietarios de un proyecto inmobiliario presentaran quejas ante la Fiscalía, esta reveló que los funcionarios Riccardo Francolini, presidente de la junta directiva del banco estatal, y los directores Ricardo Chanis, Ricardo Arango, Fernando Correa y Anastasio Ruiz participaron en el trámite para la constitución de dos préstamos comerciales que suman US\$5,0 millones (La Prensa).

Parte de Colón sin regulación. Según la Asociación de Usuarios (AU) de la zona libre de Colón (ZLC), de las 2.000 empresas que operan en el área, el 62,0% cumplen total o parcialmente con la obligación de reportar aquellas transacciones comerciales que pudieran resultar sospechosas a la Unidad de Análisis financiero (UAF). Sin embargo, Ernesto Singh, del departamento de Unidad de Prevención de Blanqueo de la ZLC, informó de que el resto de las empresas, un 38,0%, no cumple con esta obligación. Según la nueva regulación establecida en la Ley para prevenir el blanqueo de capitales, se establece la obligación que tienen los sectores de reportar transacciones en efectivo y cuasi efectivo (La Prensa).

Los reyes del mar. Según la Autoridad Marítima de Panamá (AMP), Panamá es el país con el mayor registro de naves del mundo, con más de 9.000 embarcaciones, y a su vez es el país con mayores aportes económicos hace a la Organización Marítima Internacional (OMI). La cuota de Panamá correspondiente a 2015 es de alrededor de US\$8,0 millones, lo cual representa más del 20,0% del presupuesto de este organismo





de la OMI. El último pago que completó la cuota del Panamá a este organismo lo hizo la AMP el mes pasado (La Prensa).

Tips Sectoriales

Antes había saldo positivo. El presidente de la Asociación Venezolana de la Industria Química y Petroquímica (Asoquim), Pablo Olalquiaga, informó que la industria quiere dejar de ser una “*carga para el Estado*” en cuanto a materia de divisas se refiere. Olalquiaga señaló que en 2005 la industria química y petroquímica tenía una balanza comercial superavitaria por unos US\$50 millones, que compensaban las importaciones que requerían, mientras que actualmente la industria depende de las asignaciones de divisas por parte del Gobierno (El Universal).

Se necesita un cambio. José Cinnirella, presidente de la Cámara Nacional de Comercio de Autopartes (Canidra), informó que el gremio solicitó al Gobierno modificar el Convenio Cambiario N° 33, ya que según Cinnirella, este mecanismo ha sido por completo inefectivo y ha frenado, aún más, la fluidez en el mercado de autopartes. De igual forma, Cinnirella señaló que es necesario también revisar la Ley de Precios Justos, ya que como está formulada obstaculiza el buen desarrollo del sector (El Universal).

Mayor asignación. Según Jorge Álvarez, presidente de la Cámara de Empresas de Transporte Aéreo, es necesario que se asignen mayor número de divisas a la industria aérea nacional para asegurar la seguridad de los usuarios y mantener la operatividad de las aeronaves, “*El transporte aéreo depende fundamentalmente de las divisas. No hay nada en un avión que se produzca en Venezuela (...) Veníamos ofertando 600.000 asientos mensuales y hoy estamos ofertando 300.000*”, señaló Álvarez (La Verdad).

Subsidios irracionales. El ministro de Energía Eléctrica, Jesse Chacón, señaló que en la actualidad, la Corporación Eléctrica Nacional (Corpoelec) factura VEB 1.000 millones mensuales, lo que suma VEB 12.000 millones al año, solo 20,0% de los costos operativos, ya que el 80,0% se encuentra subsidiado por el Estado, es decir, VEB





48.000 millones. Chacón afirmó que dada esta situación, para estabilizar las demanda es necesario aplicar tarifas que reflejen los costos. Sin embargo, el ministro explicó que discutir el subsidio es un tema álgido, pero que sería un error dejar que siga aumentando (Entorno Inteligente).

Otra vez la burocracia. La Cámara Venezolana de la Industria de Alimentos (Cavidea) señaló que las fallas recurrentes en el Sistema Integral de Control Agroalimentario (SICA) han causado demoras importantes en el despacho de productos alimenticios a los comercios del país. *"(...) se han venido presentando fallas para ingresar al Sistema Sica, las cuales han generado retrasos en el procesamiento de las Guías de Movilización exigidas por la Superintendencia Nacional de Gestión Agroalimentaria (Sunagro), eso está afectando la frecuencia de los despachos"* (Descifrado).

Compra de vehículos en dólares. Según la información suministrada por la agencia de noticias Reuters, la unidad en Venezuela de la automotriz Ford Motor Co., como una alternativa para reactivar sus operaciones paralizadas por falta de insumos y materia prima, prevé comenzar a vender en los próximos meses sus vehículos a precios fijados en dólares. El presidente de Ford de Venezuela, Héctor Pérez, señaló que tras lograr acuerdos con el Gobierno, los cuales no detalló, la unidad reactivará su producción "normal" entre julio y agosto (El Universal).

Tips Economía Mundial

Continúa la debilidad. Las perspectivas económicas de la eurozona son mejores que en cualquier otro momento de los últimos siete años, pero se prevé que el crecimiento siga estando por debajo de los niveles anteriores a la crisis, afirmó el presidente del Banco Central Europeo (BCE). Asimismo, indicó que todavía son necesarias reformas creíbles. *"La política monetaria está empezando a dejarse notar en la economía"*, explicó Draghi; sin embargo, señaló que esto no elimina el sobreendeudamiento ni el desempleo estructural de regiones de la Unión (Reuters).





Sin fecha para acuerdo. El presidente del Eurogrupo, Jeroen Dijsselbloem, aseguró el pasado martes 2 de junio que *"ni siquiera es teóricamente posible"* que los prestamistas de Grecia reanuden el respaldo esta semana mientras siguen el curso de las discusiones por sus reformas económicas. Dijsselbloem señaló además que *"incluso si las instituciones en Grecia alcanzan un acuerdo esta semana, debería pasar por el grupo euro (...) por eso, incluso teóricamente, no es posible que esta semana"* los pagos se reanuden (El Universal).

Ahora decide Europa. El primer ministro griego, Alexis Tsipras, aseguró que el Ejecutivo heleno presentó un programa completo de reformas en el que ha hecho concesiones, y que ahora la decisión está en manos de los líderes políticos europeos. Tsipras advirtió que los ciudadanos tienen que prepararse para tiempos difíciles una vez concluya la negociación. El primer ministro destacó que un acuerdo con las instituciones supondrá el *"fin de la división en Europa"*, pero recalcó que ahora la decisión la tienen los líderes políticos europeos (Reuters).

China apela al oro. Se espera que próximamente China revele su posición de reservas en oro. Bloomberg estima que la cifra sea alrededor de 3.510 toneladas, lo que pondría a China en el segundo puesto de países con mayores reservas en este metal (después de EE.UU. con 8.134 toneladas). Esta agresiva política de adquisición de oro está enmarcada en la estrategia china de reducir su dependencia del dólar como moneda de resguardo del Yuan y de darle a este un rol mucho más importante en el sistema económico internacional (El Universal).

Rebota un poco la inflación en China. Según la Oficina Nacional de Estadísticas de China, el índice de precios al consumidor de este país creció 1,5% en abril respecto al mismo mes de 2014. Esto representa un ligero rebote frente al mes pasado (1,4%) y a enero, cuando registró una inflación anual de 0,8%, el nivel más bajo en cinco años. En cuanto a la variación intermensual, en abril fue -0,2%, una caída menor a la del mes pasado (Haver Analytics).

Pero la de los productores se desploma. El índice de precios al productor de China, una medida de los costos de los bienes en la puerta de fábrica, se desplomó en abril al registrar una caída interanual de 4,6%, según la Oficina Nacional de Estadísticas de China. Con esta cifra, el índice suma 38 meses seguidos de caída, lo que sugiere la tendencia decreciente de la demanda. El PIB de China creció 7,4% en 2014 (la menor





expansión en 24 años) y los indicadores adelantados de 2015 apuntan a que la debilidad de la economía persiste (Haver Analytics).

Se reduce el ritmo. América Latina sacó de la pobreza a 6,5 millones de personas por año en la última década, pero la fórmula del éxito parece agotarse: a partir de 2016 esa cifra puede caer hasta en un 77,0% (a 1,5 millones), advierte George Gray, economista jefe del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD). *“La lucha regional contra la pobreza enfrenta un horizonte difícil no solo por la desaceleración económica, sino porque la receta con la que millones de personas ascendieron socialmente entró en declive”*, señaló el experto (El Mundo).

Relaciones desaceleradas. Según un informe de la Comisión Económica para América Latina (Cepal), el comercio entre América Latina y China se expandirá a un ritmo inferior en los próximos años debido a las menores tasas de crecimiento de la economía del gigante asiático y la región. La Cepal remarcó que mientras en 2013 el valor del intercambio bilateral marcó un máximo histórico de US\$274.000 millones, en 2014 disminuyó 2,0%, resultando en unos US\$269.000 millones (Reuters).

Tips Políticos

Ya fue suficiente. El ex candidato presidencial Diego Arria pidió a Leopoldo López y Daniel Ceballos el cese de la huelga de hambre que iniciaron recientemente. A través de una carta, el ex embajador ante las Naciones Unidas (ONU) manifestó su preocupación por la salud de los dirigentes. *“...A renacer la esperanza de que vamos a rescatar nuestra libertad pero para lograrlo Venezuela te necesita vivo y en plenas condiciones. Averiado o muerto solo daría confort a este régimen miserable.”* recalcó Arria (Tal Cual).

Todo es parte de un plan. El diario Ultimas Noticias afirma que *“se conoció que el Gobierno tiene pruebas del plan de fuga de López y Ceballos tras organizar una huelga de hambre para generar nuevas manifestaciones de calle”*. De esta forma, no solo





aseguran que el inicio de la huelga de hambre es parte de un plan de fuga, sino que catalogan esta medida como el inicio de un “Plan Guarimbero” (Últimas Noticias).

Todo bajo control. Las elecciones primarias para la AN, convocadas por la Mesa de la Unidad Democrática (MUD), se efectuaron en 13 estados del país, en los 33 circuitos previstos, en un ambiente de completa normalidad, según informaron las autoridades de la Comisión Electoral de Primarias (CEP). En dichas elecciones se eligieron 40 candidatos, el restante ya había sido seleccionado por consenso de los partidos pertenecientes a la MUD (El Mundo).

Buena participación. El presidente de la CEP de la MUD, José Luis Cartaya, confirmó que la participación obtenida en las primarias de la oposición venezolana fue de 543.493 votos, es decir, el 7,4% de los electores nacionales. En estas primarias se postularon 109 candidatos en los estados Falcón, Monagas, Nueva Esparta, Portuguesa, Táchira, Carabobo, Trujillo, Zulia, Anzoátegui, Bolívar y Cojedes, además del Distrito Capital, que esperaban convertirse en los representantes de la oposición para las elecciones de la AN (El Mundo).

Ahora faltan las principales. Posterior a la finalización de las elecciones primarias de la MUD, el diputado a la AN, Richard Blanco, exigió al Consejo Nacional Electoral (CNE) anunciar de manera inmediata la fecha de las elecciones parlamentarias y manifestó su satisfacción con los resultados de las elecciones primarias de la MUD (Analítica).

Tips Legislativos

Ya es oficial. Ya se publicó la nueva escala de sueldos para los trabajadores de la administración pública. Los nuevos salarios fueron establecidos mediante la Gaceta Oficial N° 40.660. Además se aprobaron las escalas de sueldos para los cargos de funcionarios públicos de carrera, aplicable al Sistema de Clasificación de Cargos que rige la carrera funcionaria de la Administración Pública Nacional (El Nacional).





Nuevas tarifas. Fueron publicadas en la Gaceta Oficial N° 40.659 las nuevas tarifas que se cobrarán por la prestación de servicio de carga de materiales, insumos y materia prima requerida para la ejecución de actividades de construcción en todo el territorio nacional. La resolución establece 12 áreas del territorio nacional para la determinación de los precios de transporte de carga tabulados en esta resolución (El Nacional).

PVP + IVA impreso en las bebidas alcohólicas. En la Gaceta Oficial N° 40.656 que circuló el lunes 11 de mayo, el Seniat indicó que el Precio de Venta al Público (PVP) en las etiquetas e impresiones de envases de bebidas alcohólicas debe ser colocado en un lugar visible. De acuerdo con esta providencia, los importadores, productores (industriales y artesanales) son los responsables de colocar en etiquetas o envases el precio de la bebida, el IVA y el total a pagar. En zonas de puerto libre solo aparecerá el precio total (El Nacional).

Arrepentidos... El defensor del pueblo, Tareck William Saab, confirmó que la Defensoría del Pueblo, en conjunto con el Ministerio Público y el Ministerio de la Defensa se encuentran elaborando un proyecto de ley en materia de Control de Manifestaciones que busca un mayor apego al mandato constitucional y a los distintos parámetros internacionales en lo que a protección a los derechos humanos respecta (El Nacional).

Y todo queda olvidado... A su vez estableció que, aunque a su juicio las resoluciones previas emanadas del Ejecutivo cuentan con aspectos positivos, es necesario que la actuación a nivel policial e incluso de la Guardia Nacional (GN) se rija por estándares internacionales, por lo que anunció que una vez promulgada dicha ley quedarán derogadas las distintas resoluciones (entre ellas la polémica resolución 8.610) previas en materia de control de manifestaciones por parte de los distintos entes de seguridad (El Nacional).





INDICADORES ECONÓMICOS

