



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 3, Número 03
Marzo 2016

Tomando medidas insuficientes

Prohibida su reproducción y/o distribución

Finalmente, luego de mes y medio de reuniones con diferentes sectores de la economía nacional, el vicepresidente del área económica destituido y una cantidad considerable de cadenas de televisión para hacer hincapié en los 14 motores para el impulso de la economía, el presidente Nicolás Maduro en una cadena nacional de más de cinco horas anunció los tan esperados ajustes económicos.

Aunado a esto, al día siguiente del anuncio, el Banco Central de Venezuela (BCV) publica un comunicado con los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), producto interno bruto (PIB) y balanza de pago (BP) al cierre de 2015. Aunque, estas dos últimas son cifras preliminares que solo fueron parte del informe y no publicadas en la base de datos del BCV como de costumbre.



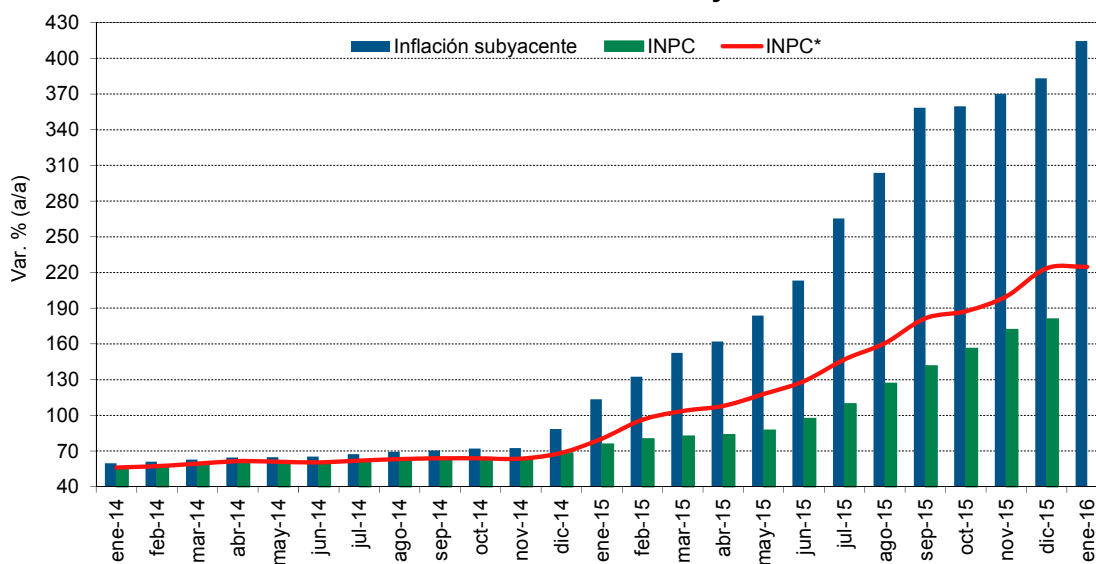


Se materializa la inflación más alta de la historia

Según cifras oficiales, la inflación en 2015 cerró en 180,9%, muy por encima de la más alta registrada en la historia moderna venezolana (99,9% en 1996). Asimismo, los sectores que vieron un impacto mayor en cuanto a la variación de sus precios fueron alimentos y bebidas no alcohólicas (315,0%), restaurante y hoteles (294,1%) y bebidas alcohólicas y tabaco (273,3%). Mientras, los sectores con menor inflación fueron servicios de vivienda excepto teléfono (22,4%), alquiler de viviendas (27,8%) y comunicaciones (49,7%).

Estas cifras representan el mantenimiento del cambio en las ponderaciones de los rubros del INPC que observamos en la última publicación (15 de enero de 2016). En este punto hay que recordar que al día de hoy no se ha publicado un comunicado oficial donde se detalle la nueva metodología. A su vez, las diferencias entre los sectores es un reflejo de los niveles de desequilibrio que encontramos en la economía venezolana.

INPC vs. Inflación Subyacente



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

* Estimación bajo metodología BCV a partir de enero 2015.

Considerando el peso de los rubros como la metodología empleada en el año 2014 por el BCV, entonces, la inflación cerró 2015 en 240,5%. Una cifra muy similar a las estimaciones realizadas por **Ecoanalítica** que indican un aumento en los precios de





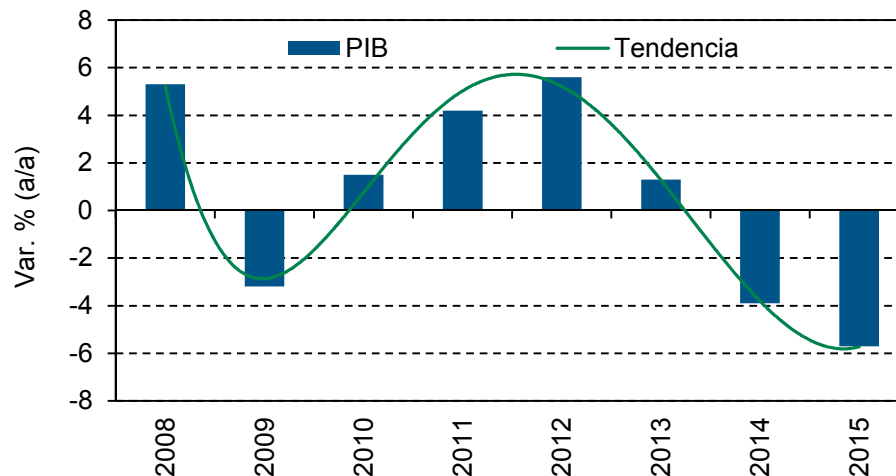
223,6%. La diferencia es solo de 16,9 puntos porcentuales (pp). Por consiguiente, en **Ecoanalítica** hemos decidido seguir manteniendo nuestras estimaciones ya que consideramos que son un indicador robusto sobre el comportamiento de los precios en la economía venezolana.

Y llegamos a los 2 años de recesión económica

La actividad económica al cierre del año 2015 evidencia una contracción económica de 5,7% según cifras preliminares del BCV. Por el lado petrolero vemos una disminución en el PIB de 0,9% y por el sector no petrolero también una caída de 5,6%. Junto a una contracción de 3,9% en el año 2014, la economía venezolana materializa dos años consecutivos de caída del PIB. Lo que sin duda alguna confirma que el país se encuentra en una recesión estructural.

A nivel sectorial, resaltan con cifras de dos dígitos los indicadores de construcción (-23,8%), instituciones financieras y seguros (-13,0%) y el sector comercio (-11,8%). Por otro lado, los únicos sectores que vieron crecimiento económico fueron el de comunicaciones (2,7%) y servicios del Gobierno (1,0%).

Evolución del PIB



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

A la luz de estos resultados, nos preocupa la magnitud del impacto sobre el sector financiero, el cual será un punto a tener bajo la lupa durante el 2016. Adicionalmente,





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 3, marzo 2016 | Pág.4

resulta un poco incongruente que el sector de la construcción refleja la mayor caída dentro de los sectores de la economía, siendo este uno que el Ejecutivo ha tomado como bandera a través de la Gran Misión Vivienda Venezuela (GMVV). Acorde al comunicado del BCV, la contracción es explicada por la dificultad de acceso a divisas y de materiales de construcción. En este punto es importante recordar que la gran mayoría de la producción de materiales de construcción está en manos del Estado.

Una balanza de pagos al revés

Luego de la revisión en la serie histórica de la BP realizada por el BCV donde ajusto cifras desde el 2007, con cifras preliminares, los resultados del sector externo a cierre de 2015 terminan con un déficit en cuenta corriente de US\$18.150 millones y un superávit en la cuenta capital y financiera de US\$16.507 millones.

Por su lado, el saldo de la balanza comercial registró US\$456 millones debido a una caída en las exportaciones petroleras de 50,5% y de las no petroleras de 39,1% mientras que las importaciones solo cayeron a niveles de US\$36.900 millones aproximadamente (22,3%).

A la vista de las cifras publicadas, en **Ecoanalítica** consideramos que los niveles de entrada de capitales por parte del sector privado pueden ser considerados como un indicador de expectativas. Este flujo podría estar reflejando que el sector privado tiene expectativas de cambio de Gobierno y como consecuencia deciden mantener la producción a niveles mínimos con capital extranjero.

Unas medidas aisladas para solventar la crisis

Sin necesidad de entrar en mayor detalle, las medidas presentadas por el Presidente no son más que un ajuste en los precios relativos, que en principio se ven como insuficientes ante los niveles de distorsiones existentes. Pero, ¿qué precios ajustó Maduro?





Tipo de cambio oficial			
Antiguo esquema		Nuevo Esquema	
Cencoex	VEF 6,3/US\$	Cencoex	VEF 10,0/US\$
Sicad I	VEF 13,5/US\$		
Simadi	VEF 200,0/US\$	Sistema Flotante de Divisas	VEF 200,0/US\$ (flotante con el tiempo)

Precio de la gasolina			
	Antiguos precios	Nuevos Precios	Variacion %
91 octanos	VEF 0,071/litro	VEF 1,0/litro	1308,5%
95 octanos	VEF 0,097/litro	VEF 6,0/litro	6085,6%

Salario mínimo integral			
	Antiguo salario	Nuevo salario	Variación %
Salario	9.648	11.578	20,0%
Cesta ticket	6.750	13.275	96,7%
Total	16.398	24.853	51,6%

Fuentes: Ecoanalítica

De vuelta al sistema dual

Tal como lo habíamos estimado, el Ejecutivo decidió simplificar el sistema cambiario. El tipo de cambio oficial pasó de VEF 6,3/US\$ a VEF 10,0/US\$, lo que representa una depreciación de la moneda local de 37,0%. Aunado a esto, se crea el Sistema Flotante Complementario, un nuevo mecanismo que como sus sucesores, Sicad I (eliminado), Sicad II y Simadi, en las primeras de cambio estaría “flotando” bajo las leyes de mercado. Sin embargo, en **Ecoanalítica** no consideramos que esto se vaya a cumplir a cabalidad y en principio somos de la opinión de que la devaluación es insuficiente.

Si bien es cierto que el tipo de cambio del Simadi superó la barrera de los VEF 200,0/US\$ días antes del ajuste, todavía se encuentra lejos de lo que el mercado establece como precio del dólar americano. En los países donde se ha establecido mecanismos de control cambiario y que se mantenga una tasa de libre flotación, al día siguiente del anuncio, dicha tasa se ha pegado al paralelo para luego seguir devaluándose o apreciándose de acuerdo al resto de las medidas implementadas. Esto no ha ocurrido en Venezuela.





Por otro lado, el efecto que pueda tener la devaluación dependerá en gran medida del flujo de divisas a través de los dos mecanismos. Si nos fijamos en el comportamiento visto durante enero 2016—Cencoex (US\$12,5 millones/día), Sicad I (US\$2,4 millones/día) y Simadi (16,9 millones/día) —el Ejecutivo ha decidido realizar una devaluación políticamente correcta más allá del anuncio. El aumento de flujo hacia la tasa menos sobrevalorada generaría mayores ingresos fiscales por devaluación que si se mantuviesen las proporciones del año pasado donde las divisas se liquidaban mayoritariamente por Cencoex.

Ingresos por Devaluación (% del PIB)

TC VEF 166,0/US\$	5,8%
TC VEF 140,0/US\$	4,6%
TC VEF 114,0/US\$	3,4%

Fuentes: Ecoanalítica

Finalmente aumentaron la gasolina

El aumento del precio de la gasolina resulta un punto positivo. Que el Gobierno haya decidido finalmente ajustar el precio después de más de dos años con información masiva en los medios de comunicación sobre la necesidad del ajuste, y de 20 años con un precio fijo, el aumento es recibido de manera positiva. No obstante, Venezuela pasa de tener la gasolina más barata del mundo a seguir teniéndola.

Varios factores a considerar. Primero, el ajuste resulta en un diferencial enorme entre la gasolina de 91 octanos y la de 95 octanos, por lo tanto, no es descabellado pensar que la escasez de la primera será el factor común en las estaciones de servicios del país. Consecuentemente, la mayoría del parque automotor se verá en la necesidad de utilizar la de mayor octanaje.

Segundo, basándonos en la de mayor costo, los incentivos para el contrabando del combustible con países vecinos se mantiene. El diferencial con los precios internacionales sigue siendo sumamente alto a pesar de la devaluación anunciada. Los niveles de rentabilidad de comprar la gasolina en bolívares y venderla en divisas se mantendrán hasta que el precio no sea ajustado a niveles internacionales y que el sistema cambiario sea regido por las leyes de oferta y demanda.





Por último, a nivel fiscal, los impactos son relativamente pequeños. En **Ecoanalítica** estimamos que bajo diferentes escenarios de tipo de cambio ponderado para el año 2016, al Sector Público Restringido (SPR) solo le permitirá levantar 1,0 punto de PIB. Sin embargo, los niveles de subsidio si cambiarían, manteniéndose entre 1,59% y 1,75% dado el escenario cambiario.

Subsidio de la Gasolina (% del PIB)

TC VEF 166,0/US\$	1,8%
TC VEF 140,0/US\$	1,7%
TC VEF 114,0/US\$	1,6%

Fuentes: Ecoanalítica

Otro aumento salarial más y un subsidio directo

Una de las características principales de las economías hiperinflacionarias en Latinoamérica—Argentina, Brasil, Bolivia y Perú —fue la velocidad con la que se renovaban los contratos. Que el Ejecutivo haya decidido aumentar el salario mínimo en 20,0% y por ende, el salario integral en 51,6%, después de haber realizado un aumento en noviembre del año pasado, implica que este período se está reduciendo peligrosamente. Venezuela se encuentra muy cerca de entrar en un período de hiperinflación y estas medidas no son la solución.

Un ajuste importante fue el subsidio directo. Desde el punto de vista social, esto es una medida compensatoria. Sin embargo, en **Ecoanalítica** consideramos que debería ser focalizado en los sectores de la población mayormente afectados, estratos D y E que representan 66,6% de la población. En este sentido, el Ejecutivo se puede apoyar en el Instituto Nacional de Estadística (INE) para la segmentación de medidas compensatorias.

Un plan de estímulo económico

Las medidas tomadas por el presidente Maduro lo que nos indican es que el Gobierno ha decidido mantener un modelo económico que ya ha colapsado y que tanto daño le ha causado al país (Statu Quo). Los ajustes terminaron siendo de carácter puntual y muy alejado de las necesidades de cambio estructural que tiene Venezuela para regresar a su senda de bienestar económico.





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 3, marzo 2016 | Pág.8

En este sentido, en **Ecoanalítica** consideramos que para que el ajuste tenga los efectos deseados, Venezuela necesita trabajar en un plan de estímulo económico enfocado en los siguientes puntos:

1. Sistema cambiario:
 - a. Eliminación del tipo de cambio Cencoex.
 - b. Ajuste trimestral de la tasa a tipo de cambio real.
2. Ajuste fiscal:
 - a. Racionalización del gasto.
 - b. Revisión de los subsidios.
3. Revisión de precios:
 - a. Definición de productos prioritarios; los mismos permanecerán dentro del control de precios, con una debida actualización.
 - b. Liberar el resto de productos no prioritarios.
4. Subsidios focalizados:
 - a. Con los ingresos extraordinarios, realizar transferencias directas a los estratos más vulnerables de la población (estratos D y E).





CajaCaracas



Indicadores Económicos Semanales

	III Semana Febrero	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	18,9	-1,4	0,3
	IV Semana Febrero	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	1,5	0,0	1,2
	IV Semana Febrero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM US\$)	13.511	-7,2	-40,0
	IV Semana Febrero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)*
Gasto del Gobierno Central (MM VEF)	55.125	12,8	-27,9
	III Semana Febrero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MMM VEF)	4.208	0,7	103,7
Precio de las cestas petroleras internacionales (US\$/bl)			
	IV Semana Febrero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	32,0	7,2	-39,9
Brent	34,1	1,8	-43,0
Precio de la cesta petrolera venezolana (US\$/bl)			
	IV Semana Febrero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	24,71	2,8	-49,4
Promedio anual	24,4	0,2	-44,9

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.





Tips Económicos

Venezuela

Buscando debajo de las piedras. A mediados de enero, según la Administración de Aduanas suiza, Venezuela envió US\$1.300 millones en barras de oro a ese país, tan solo semanas antes del pago de US\$1.500 millones del pasado viernes. Analistas señalan que Venezuela se está quedando sin divisas líquidas, por lo que ha tenido que liquidar parte de sus reservas en oro, las cuales pasaron de US\$14.500 millones a US\$10.900 millones entre enero y noviembre de 2015. (CNN)

Dos teorías. Aunque no se sabe el objetivo del envío del oro a Suiza, puede tratarse de dos cosas: Suiza tiene el sello más confiable de pureza, por lo que Venezuela pudo enviarlo para verificar la calidad, para luego venderlo por efectivo. La segunda opción, y más probable, es que Venezuela esté negociando poner su oro como garantía a cambio de un préstamo en efectivo ("*gold swap*"). (CNN)

Default sí, la pregunta es cuándo. Según analistas, el complicado cronograma de pagos de Venezuela y la falta de liquidez en divisa hacen muy probable que para el tercer trimestre de este año el país incurra en un evento de impago, en vista de los pagos que deben hacerse en ese período. "*Es una cuestión de cuándo Venezuela hará default, no si lo hará*" señaló Russ Dallen, socio gerente de Latinves. "*Se están quedando sin opciones*". (Reuters)

Merentes dice lo contrario. El presidente del BCV, Nelson Merentes, indica que el país seguirá con sus mecanismos de "*arquitectura financiera*" para garantizar los pagos a sus acreedores. El funcionario aseguró que el BCV continuará haciendo canjes con el oro en busca de liquidez y que toda la deuda que pueda ser refinanciada entrará en esa ruta. Al respecto, no descarta usar petróleo como garantía. (El Nacional)

Búsqueda implacable. Merentes señaló que el BCV está en conversaciones con distintos fondos de inversión y la banca internacional en busca de US\$5.000 millones





en préstamo. Las negociaciones están *“bastante avanzadas”*. El préstamo será garantizado con el proyecto minero de la empresa canadiense Gold Reserve en Venezuela. Del total del préstamo, US\$3.000 millones serán para liquidez del Gobierno y US\$2.000 millones para desarrollar el emprendimiento minero. (El Nacional)

¡Confirmado! El presidente del BCV, Nelson Merentes, indicó que el ente emisor ya cuenta con el proyecto de impresión de billetes de VEF 500 y VEF 1.000. Merentes señaló que *“queremos que sea este mismo año” que salgan las nuevas denominaciones de billetes*, pero precisó que *“no está todavía la fecha establecida ni se tiene el cono monetario establecido con las imágenes correspondientes”*. (El Nacional)

Sobran los cabos sueltos. El viernes 26 de febrero se esperaba que el ministro de Economía, Miguel Pérez Abad, y el presidente Nicolás Maduro anunciarán el tipo de cambio y el monto en dólares que tendrían que cancelar los extranjeros y los estudiantes en el exterior, pero no se dio ninguna alocución sobre el asunto. Mientras tanto el tipo de cambio Simadi sigue aumentando lentamente y se encuentra en VEF 205,3/US\$. (El Nacional)

Fitch no se ablanda. La agencia calificadora Fitch Ratings señaló el pasado lunes que la devaluación y el aumento del precio de la gasolina anunciados no tendrán un impacto positivo en la calificación crediticia de Venezuela. *“El impacto combinado de bajos precios del petróleo, la falta de la materialización de financiamiento internacional y la incertidumbre política continúa pesando sobre la calificación de Venezuela”*, escribió Fitch en una nota de prensa. (Reuters)

“Excelentes, coherentes y consistentes”. Esto señaló el economista y asesor del Gobierno, Tony Boza, sobre las medidas económicas anunciadas por el Ejecutivo, *“pero, solo si el pueblo se incorpora en distintas formas de organización, van a ser exitosas”*. Boza considera que el ajuste del precio de los combustibles y el tema cambiario eran temas de interés colectivo que la gente esperaba; sin embargo, el manejo que se ha dado a las acciones tomadas ha banalizado su alcance y profundidad. (El Universal)





No estamos quebrados. Tony Boza destacó que Venezuela está lejos de ser un país quebrado: *“El propio Bank of America lo dice. Y no creo que sea chavista. Aquí tenemos suficientes recursos materiales, recursos tecnológicos y humanos para relanzar el país, sin problemas”*. Además desestimó que la Camimpeg haya sido creada para resguardar los activos de Pdvsa de un eventual incumplimiento de pago, y zanja el tema diciendo que Pdvsa está en problemas como todo el país. (El Universal)

Caen las reservas. De acuerdo con el BCV, las reservas internacionales se ubicaron el jueves en US\$13.501 millones, es decir, US\$1.543 millones menos que el monto registrado el miércoles, de US\$15.044 millones. Esta caída se debió al pago de la deuda del pasado viernes y representa el nivel más bajo desde 2003, cuando Venezuela se encontraba en medio del paro petrolero. (El Nacional)

Estados Unidos

Continúa el acercamiento. El presidente de EE. UU., Barack Obama, quiere asegurarse, con su histórico viaje del mes próximo a La Habana, de que no habrá vuelta atrás en el acercamiento con Cuba y, a la vez, enviar el mensaje de que está "a favor" del pueblo cubano. Asimismo, Obama firmó el acuerdo sobre aviación civil que permitirá una conexión regular de vuelos comerciales entre ambos países, con un potencial de 110 conexiones diarias ida y vuelta. (Agencia EFE)

Menos crecimiento del esperado. Los precios anualizados de viviendas unifamiliares en EE. UU. subieron menos de lo previsto en el mes de diciembre. El índice compuesto Standard and Poors (S&P)/Case Shiller de 20 áreas metropolitanas subió 5,7 puntos en diciembre sobre una base interanual, igualando el incremento del mes anterior. (Reuters)

Cae menos de lo esperado. La productividad no agrícola cayó menos de lo que se pensaba en el cuarto trimestre del 2015 (4T2015) pero de igual forma sigue elevando los costos relacionados con el trabajo, ya que las empresas emplean más trabajadores para aumentar la producción. El Departamento de Trabajo afirmó que la productividad, disminuyó 2,2% y no 3,0% como era esperado. (Reuters)





Colombia

Grandes ajustes en el gasto. El déficit fiscal proyectado para 2016 asciende a COP 30,5 billones, lo que representa 3,6% del Producto Interno Bruto (PIB). Por otro lado, el ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, detalló que el recorte al Presupuesto General de la Nación será de COP 6,0 billones con el fin de cumplir las metas fiscales antes del mes de marzo. (El Colombiano)

Abandonando la economía petrolera. Mauricio Cárdenas también expresó que la inversión extranjera disminuyó US\$4.200 millones con respecto al 2014. Sin embargo, el Gobierno espera que en 2016 US\$9.800 millones ingresen en su mayoría a la industria manufacturera, comercio, restaurantes y hoteles, y servicios financieros y empresariales. Por ello, se espera reemplazar gradualmente la economía petrolera está dando una renta casi nula. (El Espectador)

Recortes en todos los ámbitos. La Junta Directiva del Banco de la República (Banrep) decidió aumentar su tasa de interés de intervención en 0,25%, con lo cual la cifra se sitúa en 6,25%. El gerente del Banrep, José Darío Uribe, aseguró que las expectativas de inflación siguen desancladas, lo que motivó a la Junta a promover el aumento. (El Colombiano)

Panamá

Liderando la región. El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) prevé que Panamá será el único país de América Latina que tendrá un crecimiento por encima del 6% en 2016. El reporte también estima que el sector fiscal presentará un déficit promedio de 3,4% para este año, similar al de los dos años previos. (La Prensa)

Negociando TLC. Una delegación panameña participó recientemente en la III Ronda de Negociaciones del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Centroamérica y Corea del Sur realizada en California, Estados Unidos (EE. UU.). En dicha negociación se trataron





temas de bienes, finanzas, inversiones y servicios, que permitirán en su momento la suscripción del acuerdo comercial. (La Estrella)

Acuerdo en la Zona Libre de Colón. La Asociación de Usuarios (AU) de la Zona Libre de Colón (ZLC) recibió del Gobierno un paquete de reducciones en ciertas tasas y un par de impuestos, que ahora espera por el beneplácito de los empresarios para poder afirmar que se logró un consenso. La propuesta contempla reducciones en el cobro por entrada marítima de US\$150,0 a US\$25,0. (La Prensa)

Tips Sectoriales

No son solo los canadienses. Según indicó el presidente del BCV, Nelson Merentes, en un mes esperan establecer empresas mixtas con más de 150 compañías canadienses, americanas y alemanas, las cuales podrán ejecutar labores de exploración para certificar las reservas minerales y luego pasar a la fase de explotación de oro, diamante, hierro y coltán. (El Nacional)

Un mina de oro. El director del BCV y presidente Compañía Venezolana de Minería (CVM), José Khan, explicó que la explotación de oro del Arco Minero, calculado en 7.000 toneladas (T) de este mineral, puede dejar al país un saldo en divisas de US\$285.000 millones en promedio, ya que cada tonelada posee 35.000 onzas y está cotizada en US\$35 millones. (El Universal)

La certificación es el primer paso. Para el presidente de Pdvsa, Eulogio Del Pino, la certificación de reservas es el primer paso para arrancar con éxito la explotación minera en el país. En el caso del oro, donde hay más de 14 bloques (zonas) a ser certificadas, se estima una existencia de 7.000 T del metal sensible a ser inmediatamente monetizadas, a diferencia de las reservas petroleras, que subyacen en el subsuelo. (El Nacional)

El modelo está agotado. El modelo económico socialista que ha desarrollado el Gobierno está "totalmente agotado" a pesar de los esfuerzos por seguir implantándolo, consideró el presidente de Fedecámaras, Francisco Martínez. En cuanto al régimen





cambiarlo, Martínez expuso que este necesita ir hacia una unificación que sea *"transparente, confiable y fluido"* para favorecer la producción en un espacio con oferta y demanda. (El Nacional)

¡A sembrar por doquier! Lorena Freitez, ministra para la Agricultura Urbana, informó que está prevista la implementación de 10.500 unidades agrourbanas en las principales ciudades del país. Explicó que estarán conformadas por conucos integrales y la cría de pollos y gallinas. El pasado domingo fue creado el Órgano Superior de Agricultura Urbana, que se plantea en un plazo de 100 días llegar a ensamblar al menos 3.000 de estos centros de cultivo y crianza de animales. (El Universal)

Cerveza hasta marzo. La directora de la Cámara Venezolana de Fabricantes de Cerveza (Caveface), Omaira Sayago, informó que queda un solo mes de materia prima para la producción de maltas y cervezas en el país. Sayago explicó que *"de las seis plantas que están afiliadas a la Cámara, cuatro de ellas atienden más de 80% del mercado y pertenecen a Cervecería Polar, solo cuentan con materia prima para producir un mes más, estaríamos hablando para finales de marzo"*. (El Nacional)

Autopartes sin ver un céntimo. Giuseppe Penélope, presidente de la Cámara Nacional del Comercio de Autopartes, informó que la deuda para los proveedores de su sector está calculada en US\$15 millones, vía Cencoex y US\$43 millones por Sicad. Penélope confirmó que, en los últimos dos años, los precios de las partes de automóviles aumentaron 600,0% y que todas las partes de un vehículo deben ser atendidas por igual *"no son (solo) baterías y cauchos lo que compone un vehículo"*. (El Universal)

Piden pasajes en dólares. La Asociación Venezolana de Agencias de Viajes y Turismo (Avavit) planteó a las autoridades la posibilidad de que se modifique el régimen cambiario, de manera que se les permita comercializar pasajes en divisas *"en condiciones confiables y transparentes"*. Desde hace más de un año las más de 550 empresas afiliadas a la institución no han podido vender boletos internacionales, salvo los que ofrecen las líneas aéreas venezolanas en moneda nacional. (El Universal)

Procesadoras de arroz paralizadas. Mary Trini Solórzano, directora de la Asociación Venezolana de Molinos de Arroz (Asovema), indicó que las empresas han trabajado de manera intermitente debido a la escasa disponibilidad de la materia prima que





suministra el Gobierno y que actualmente cinco de nueve plantas se encuentran paralizadas por falta de arroz paddy. Solórzano explico que la próxima cosecha estará lista para el mes de mayo por lo que habrá 60 días en los que no será posible mantener el suministro. (El Universal)

Tips Economía Mundial

No solo lo monetario es suficiente. Autoridades del G20 declararon que es necesario mirar más allá de una política monetaria flexible para lograr un crecimiento equilibrado. El grupo señaló que los países deberán desarrollar una política fiscal y un gasto público "lo más ligados al crecimiento que sea posible". Sin embargo, también expresaron que "las políticas monetarias seguirán sustentando la actividad económica y asegurando la estabilidad de los precios". (Reuters)

Aumentan las expectativas positivas. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense subieron tras datos que mostraron que la inflación está tomando ritmo y que la desaceleración económica reciente de Estados Unidos está disminuyendo. El PIB de EE. UU. aumentó 1,0% a tasa anual, en vez del incremento de 0,7% reportado previamente, declaró el Departamento de Comercio en su segunda estimación del comportamiento de la economía americana. (Reuters)

¿Más argumentos para subir las tasas? El gasto del consumidor subió con fuerza en enero y la inflación subyacente registró su mayor avance en cuatro años en EE. UU., lo que refuerza las expectativas de que se produzcan más incrementos de tasas de interés de la Reserva Federal (FED) este año. El Departamento de Comercio declaró que el gasto del consumidor subió un 0,5% debido a que los hogares aumentaron el consumo. (Reuters)

Dos poderosos a la pelea. La pelea que libra Apple con el Gobierno de EE. UU. ante la negativa de la empresa a ayudar al FBI a desbloquear un teléfono iPhone se intensificará cuando las empresas de tecnología Google, Facebook, Microsoft, Twitter, Amazon y Yahoo presenten la próxima semana mociones para expresar su respaldo a





Apple, en un gesto que se espera cree un frente unido en Silicon Valley en el debate abierto sobre privacidad y seguridad. (Wall Street Journal)

Bajando a las acciones y apostando en bonos. Los inversionistas se desprendieron de las acciones en febrero, cuando su asignación a ellas bajó al mínimo en cinco años y las acciones globales disminuyeron por cuarto mes consecutivo, pues los temores en torno a una recesión global siguieron limitando el apetito por el riesgo. Las asignaciones a las acciones bajaron a 46,0%, mientras que la exposición a bonos creció en 2,4% de las carteras globales, de acuerdo con un sondeo de Reuters. (Reuters)

Despreocupados. El vicegobernador del Banco Central de China, Yi Gang, minimizó las preocupaciones sobre la posibilidad de un retroceso en las reservas internacionales del país y reafirmó la confianza en la fortaleza del yuan. *"La caída en las reservas se debió principalmente a que los residentes incrementaron sus tenencias y redujeron sus deudas en divisas. Este proceso tiene un límite y la salida de flujos de capital gradualmente se desacelerará"*, declaró Gang. (Reuters)

Reduciendo restricciones. El Banco Central chino redujo la cantidad de dinero en efectivo que los bancos deben mantener como reserva por quinta vez desde febrero de 2015, en su búsqueda por reactivar la desacelerada economía del país. El Banco Popular de China publicó en su sitio en Internet que reducirá el coeficiente a 17,0% para los mayores prestamistas del país. (CNN)

Retirándose en el mejor momento. Citigroup venderá a la aseguradora China Life Insurance Company Ltd su participación minoritaria en el prestamista regional China Guangfa Bank (CGB), en una operación por cerca de US\$3.000 millones. Citigroup adquirió la participación en 2006 por unos US\$610 millones, lo que se tradujo en una ganancia de más de US\$2.000 millones en la inversión original. (Reuters)

¿Deflación a la vista? Los informes sobre la caída de los precios en Alemania, Francia y España, junto con encuestas que mostraron débiles niveles de confianza para el bloque en su conjunto, darán un arsenal de municiones a aquellos que argumentan que los gobiernos deben aflojar sus presupuestos para estimular el crecimiento. A esto se suman renovadas señales de deflación en los países más grandes del bloque que generan inquietud en el Banco Central Europeo (BCE). (Bloomberg)





Buenos resultados... de casualidad. Brasil reportó un superávit presupuestario primario en enero, pero la leve mejora en las cuentas fiscales se produjo por un alza en los ingresos extraordinarios y es improbable que se repita este año. El país registró un superávit presupuestario primario en enero de US\$7.090 millones por encima de las expectativas del mercado. Luego de ocho meses consecutivos de déficit, el alentador resultado duraría poco en momentos en que los ingresos fiscales siguen cayendo en la que sería la peor recesión en Brasil en más de un siglo. (Reuters)

Mercado laboral estabilizado. El desempleo en Chile permaneció estable en 5,8% en el trimestre noviembre-enero, pese a que el mercado esperaba un alza en medio de la debilidad que enfrenta la actividad económica. La cifra de desocupación en los tres meses a enero, divulgada por el gubernamental Instituto Nacional de Estadísticas (INE), fue idéntica al registro del período octubre-diciembre del año pasado y menor que el 6,2% registrado a enero del 2015. (Reuters)

Tips Políticos

Eso no te corresponde. Según una sentencia del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ), la Asamblea Nacional (AN) no puede revocar a los magistrados. “*La Asamblea Nacional no está legitimada para revisar, anular, revocar o de cualquier forma dejar sin efecto el proceso interinstitucional de designación de los magistrados y magistradas*”. Asimismo, el TSJ señaló que “*que ni antes ni ahora puede calificarse la remoción de un magistrado como “un acto administrativo”*”. (El Nacional)

Acostúmbrense. Henry Ramos Allup, presidente de la Asamblea Nacional (AN), aseguró que el Ejecutivo tiene que aceptar que ya no controla el poder legislativo. “*Nosotros no nos vamos a detener a cualquier riesgo, no importa que se nos diga carro chocones. ¿Qué va a hacer la AN para no confrontar? ¿No legislar? ¿No controlar? ¿No debatir? El Gobierno se tiene que resignar, ya no controlan la AN*”, señaló Allup. Asimismo, señaló que la AN con mayoría opositora propondrá leyes por el bien del país. (El Universal)





Pro referéndum. El gobernador del estado Miranda, Henrique Capriles Radonski, aseveró que continuará promoviendo la idea de un referéndum revocatorio para sacar a Nicolás Maduro de la presidencia: *“el revocatorio tiene que hacerse este año para cambiar de Gobierno y eso depende de nosotros”*. Capriles explicó que para activar el revocatorio se necesitarían 4 millones de firmas. (El Nacional)

El referéndum no pasa de 2016. Asimismo, Capriles señaló que el referéndum tiene que hacerse este año ya que en 2017 perdería pertinencia. *“No tiene sentido hacer el referéndum el año que viene, porque saldría Maduro pero se quedaría el mismo gobierno. Tenemos que iniciar el proceso ya de modo que llegemos a la convocatoria del revocatorio”*. Capriles aseguró que sería un error ir sólo con la enmienda constitucional, pero que respetará la decisión de MUD. (Últimas Noticias)

No tendrán éxito. El diputado a la Asamblea Nacional Diosdado Cabello señaló que la oposición *“tiene todo el derecho de hacer planteamientos dentro del marco de la Constitución para buscar la salida del Presidente Nicolás Maduro”*, pero aseguró que ninguna de las opciones que este grupo político decida *“tendrá éxito”*. Por lado, Cabello señaló que *“quien se alegre de la crisis económica que atraviesa el país, no puede pensar en gobernar en un corto plazo”*. (El Nacional)

Pendiente te inhabilitan. Henrique Capriles, gobernador de Miranda, informó que la Contraloría General de la República inició una investigación sobre las partidas presupuestarias de la Gobernación. *“Nuestras cuentas han sido y serán siempre transparentes. Estamos abiertos a que revisen cuanto quieran. Quien no la debe no la teme”*, señaló. Asimismo, Capriles definió la acción como un ataque político. *“El Gobierno intenta callar todas las voces disidentes, porque se sabe perdido”*. (Últimas Noticias)

Uribe saca las pruebas. El ex presidente de Colombia, Álvaro Uribe, reveló la existencia de información sobre la posible protección que el mandatario Nicolás Maduro da a la guerrilla y organización terrorista Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC) y Ejército de Liberación Nacional (ELN). *“La comunidad Arauca y las autoridades tienen nuevas informaciones sobre la protección de Maduro da a los grupos narcoterroristas FARC y ELN”* manifestó Uribe. (El Nacional)





Ahora le toca a Colombia. El gobernador del estado Táchira, José Vielma Mora, manifestó su preocupación por la decisión unilateral adoptada por parte de Colombia al exigir controles rigurosos al ingreso de venezolanos en su territorio. *“Colombia extremará los controles para el ingreso de venezolanos al país vecino e impedirá el libre tránsito para la salud, el servicio laboral, el transporte de carga y la educación”*, expresó Mora. (El Universal)

No me quitan el sueño. Cilia Flores, diputada y primera dama de la República, aseguró que las prioridades del Gobierno de Nicolás Maduro están abocadas a resolver el problema económico. Flores destacó que la oposición está perdiendo la confianza de sus seguidores porque son *“poco serios en sus plantemientos políticos”*. Asimismo, señaló que *“si ellos siguen así (la oposición) nosotros vamos a llegar al año tres mil”*. (El Nacional)

Eres tu propio enemigo. Jesús Torrealba, secretario ejecutivo de la Mesa de la Unidad Democrática (MUD), afirmó que el presidente Nicolás Maduro es el que está acabando con el chavismo, a su juicio, el mandatario nacional no se ha ocupado correctamente de los problemas de Venezuela. Por otro lado, señaló que en la coalición de partidos opositores se discuten los mecanismos constitucionales para que Maduro abandone la Presidencia y se instale un nuevo Gobierno. (El Nacional)

No descarten la salida. El diputado Freddy Guevara aseguró que este año la AN conseguirá un cambio de Gobierno en el país por la vía democrática y constitucional. *“2016 será el año de la salida de Nicolás Maduro (...) la salida está más vigente que nunca”*, resaltó. Asimismo, Guevara indicó que el mecanismo constitucional que activarán para el cambio de Gobierno será decidido en conjunto con los partidos que conforman la MUD. (El Universal)

Acusaciones entre rojitos. El Partido Comunista de Venezuela (PCV) es partidario de investigar la gestión del ex ministro de Alimentación, Carlos Osorio, debido al balance negativo en Abastos Bicentenario, y también *“meter lupa”* en Pdval. *“El PCV apoya la Operación Gorgojo pero no puede quedarse solo en gerentes y administradores, porque hay señalamientos serios que comprometen la gestión de Osorio en Abastos Bicentenario”* afirmó el secretario sindical en nombre del Buró. (El Universal)





Metiéndole lupa. Las irregularidades en los acuerdos entre el Gobierno venezolano y las empresas Odebrecht, Hypermarcas y JBS serán revisadas a fondo por las comisiones de Política Exterior y de Contraloría de la Asamblea Nacional (AN), con la colaboración del Tribunal de Cuentas de Brasil, informó el diputado Williams Dávila, miembro de esa instancia parlamentaria. (El Nacional)

Tips Legislativos

Tratando de rescatar lo perdido. La Asamblea Nacional (AN) se propone aprobar una ley que permita exportar los millones de toneladas de coque que se encuentran en el Complejo Criogénico José Antonio Anzoátegui. La llamada “Ley de Coque” busca que *“esas montañas se acaben, que se vendan y esos recursos se inviertan en los ambulatorios desmantelados, en vialidad y en investigación científica para que esto no suceda más”*, aseguró el diputado por la MUD, Carlos Michelangeli. (El Nacional)

Investigando lo turbio. La AN a través de las comisiones de Contraloría, Energía, Petróleo, y Defensa investigan 11 casos por presunta corrupción, impago y falta de transparencia, que desde hace varios años han sido denunciados y que relacionan directamente a Pdvsa. Esta misión constitucional fue bloqueada por la mayoría oficialista en el anterior Parlamento, por lo que ahora representa la bandera contralora de la bancada opositora. (El Universal)

Sin barras, hasta ahora. Simón Calzadilla, segundo vicepresidente de la AN, ratificó que no habrá más barras en el Parlamento hasta nuevo aviso. Denunció que la fracción oficialista no permitió que terminara la discusión de la ley para la producción nacional. Calzadilla aseguró que se continuará con la sesión sin personas en el Hemiciclo, además de los medios de comunicación y el personal del órgano parlamentario. (El Universal)

Nuevo Superintendente. José Javier Morales, militante del Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV), fue designado como superintendente de la Actividad Aseguradora (Sundeaseg), según resolución del Ministerio para la Banca y Finanzas publicada en la Gaceta Oficial 40.856 de fecha 25 de febrero. Morales deja el segundo puesto de la





Contraloría General de la República para reemplazar al frente de la Sudeaseg a Yosmer Arellán. (El Nacional)





INDICADORES ECONÓMICOS

