



Hiperinflación: ¿Cómo sobrevivir a ella?

No hace falta salir mucho de su casa para darse cuenta de que los precios están cambiando y que cada vez el cambio es más acelerado. En lo que va de año Venezuela ha vivido una inflación promedio mensual de 9,7% y una acumulada al cierre de mayo 2015 de 59,1%, lo que implica una variación interanual de 118,0%, según cifras extraoficiales que pudiese estar publicando el Banco Central de Venezuela (BCV). Si observamos el índice de inflación subyacente¹, las cifras son más alarmantes: promedio mensual de 13,2%, acumulada a mayo de 86,0% y variación interanual de 183,7%.

Si bien es cierto que aún Venezuela no vive una hiperinflación, también es importante entender que nos encontramos tocando la puerta. Es por eso que, con este informe, deseamos presentar a nuestros clientes cómo hicieron empresarios en Argentina, Bolivia, Brasil y Perú para sobrevivir a los años de hiperinflación con tasas anuales de 2.697,0%, 6.515,5%, 2.189,2% y 7.485,8%, respectivamente.

Acudiendo a otras disciplinas

Los matemáticos tienen como paso obligatorio para resolver un problema comenzar con una definición de las variables a utilizar, de forma tal que cualquier persona pueda estar en la capacidad de seguir el procedimiento y entender la solución.

Siguiendo esta metodología, definimos que un episodio de hiperinflación comienza el mes en el que el aumento de los precios supera el 50,0% y termina el mes anterior al cual ese aumento cae por debajo de esa tasa y permanece así por lo menos durante un año, Philip Cagan (1956). Adicionalmente, puede considerarse que existe hiperinflación si la tasa alcanza una variación interanual superior a 500,0%, Reinhart y Rogoff (2011)².

¹ Para mayor información sobre este indicador creado por **Ecoanalítica**, sírvase contactar a fernandoa@ecoanalitica.net

² *Some Lessons from Modern Hyperinflation*, Reinhart, Carmen M., y Kenneth S. Rogoff, 2011

La experiencia de hiperinflación moderna en América Latina

En la historia económica moderna nos encontramos con cuatro casos de hiperinflación en América Latina y todos ellos diferentes a los vividos en los períodos de guerra en Europa. Sin embargo, las similitudes en Argentina, Bolivia, Brasil y Perú son grandes. Por ejemplo, la inflación anual, anterior a la hiperinflación, se mantuvo por encima de 40,0% por un período de 12 años a 15 años, salvo en el caso de Bolivia que fue por tres años y medio. Aunque es importante tener en mente que un período de inflación alta y crónica no necesariamente termina en un proceso de hiperinflación, en estas cuatro economías sí ocurrió, y principalmente debido a una expansión descontrolada de la oferta monetaria junto a altos desequilibrios fiscales.

Hiperinflaciones modernas				
Episodio	Tasa máxima de inflación en 12 meses (%)	Período con inflación anual superior a 40,0%		Principal ancla nominal
		Antes del máximo	Después del máximo	
Argentina mayo 1989-marzo 1990	20.266 (marzo 1990)	15 años, 2 meses	1 año, 10 meses	Tipo de cambio
Bolivia abril 1984 - septiembre 1985	23.447 (agosto 1985)	3 años, 5 meses	1 año, 2 meses	Oferta monetaria
Brasil diciembre 1989 - marzo 1990	6.821 (abril 1990)	14 años, 3 meses	5 años, 1 mes	Tipo de cambio
Perú julio 1990 - agosto 1990	12.378 (agosto 1990)	12 años, 5 meses	3 años, 3 meses	Oferta monetaria
Venezuela	118 (mayo 2015)	1 año, 11 meses	-	Tipo de cambio

Fuentes: Reinhart and Rogoff (2011) y Ecoanalítica

Otra similitud identificada es que ninguna de las economías estudiadas tuvo una "estabilización de precios" rápida. Los procesos fueron largos, en Bolivia fueron necesarios 14 meses y en Perú más de tres años para alcanzar tasas por debajo de 40,0%. En el caso de Argentina, se necesitaron alrededor de tres años para alcanzar cifras de un dígito, mientras que en Brasil la falta de reformas fiscales y monetarias adecuadas ocasionó un período de cuasi-hiperinflación en 1994.

Ahora bien, uno de los puntos clave para la recuperación fue que, salvo Argentina, las economías terminaron con el restablecimiento pleno de la convertibilidad de la

moneda y la recuperación de la independencia del Banco Central. Argentina acudió a la famosa caja de conversión, mientras que Bolivia y Perú establecieron metas para la oferta monetaria e intervinieron en el mercado cambiario y Brasil mantuvo un sistema de cambio dual por la siguiente década.

El paralelo y la fuga de capitales

Un factor característico de estas economías fue la existencia de un tipo de cambio paralelo al oficial. En el período anterior al de la hiperinflación, tanto en Brasil como en Perú, el diferencial cambiario alcanzaba 111,5% y 278,8%, mientras que para Argentina y Bolivia dicha diferencia estaba por encima del 50,0%. Ahora bien, durante el período considerado hiperinflacionario, el diferencial cambiario bajó notablemente para Perú, mientras que en los otros tres países se mantuvo en niveles similares. En cuanto a los períodos posteriores, la diferencia entre los tipos de cambio se contrajo considerablemente hasta llegar incluso a niveles de un dígito para los casos de Perú y Bolivia.

Diferencial promedio mercado paralelo (%)			
	<i>t-3</i>	<i>t</i>	<i>t+3</i>
Argentina (1989-90)	66,7	67,7	10,9
Bolivia (1984-85)	54,0	119,1	7,3
Brasil (1989-90)	111,5	102,3	18,1
Perú (1990)	278,8	32,7	6,4
Venezuela	146,4	5.149,6	-
Fuga de capitales acumulada ¹ (MM US\$)			
	<i>t-3</i>	<i>t</i>	<i>t+3</i>
Argentina (1989-90)	8.662	7.938	-27.434
Bolivia (1984-85)	73	190	-70
Brasil (1989-90)	38.757	-8.932	-30.476
Perú (1990)	2.310	-669	-11.318
Venezuela	11.968	14.775	-

Fuentes: Reinhart and Rogoff (2011) y Ecoanalítica

Nota: *t* denota los años en paréntesis. Para el caso de Venezuela *t* denota el momento actual.

¹En el caso de Argentina, Brasil y Perú las estimaciones de fuga de capitales llegan hasta 1992 (es decir, *t+2*). El signo de más denota una salida de capital; el de menos, una repatriación o entrada de capitales.

En una economía donde la moneda nacional pierde su valor de manera exponencial es de esperarse que ocurra una fuga de capitales en busca de protección de ahorros, inversión y producción. Salvo en el caso de Bolivia, el resto de las economías sufrieron una fuerte salida de capitales que llegó a niveles que

Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

superaban los US\$1.000 millones, aunque se prevé que una parte de estos regresen al país para impulsar la economía devastada por el alza de precios, una vez que el proceso hiperinflacionario culmina. En Argentina, Brasil y Perú la entrada de capitales alcanzó a estar por encima de los US\$10.000 millones en los períodos posteriores.

La banca, un sector a tomar en cuenta

Todas las hiperinflaciones modernas han coincidido con una crisis bancaria, en parte debido a la contracción de la intermediación financiera. En las cuatro economías mencionadas, los depósitos totales como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) llegaron a niveles cercanos a 5,0% y el número de préstamos en mora aumentaron como consecuencia de la contracción económica. Es cierto que los agregados monetarios y los depósitos se recuperan en el período posterior; sin embargo, en el caso de la banca la recuperación es más lenta.

La banca desempeña un papel importante a la hora de evitar llegar a la hiperinflación. El Gobierno debe mantener lazos estrechos para poder controlar la expansión monetaria y proteger así el sistema financiero del país y los ahorros de los consumidores.

La hiperinflación, podemos evitarla

La hiperinflación, como vemos, no es un fenómeno que nace de la nada; suele estar precedida de una inflación alta y volátil, un alto déficit fiscal, un diferencial cambiario elevado, una salida importante de capitales, controles de precios y de capitales y una contracción de la actividad económica. En Venezuela tenemos la receta completa y con un Gobierno reacio a realizar los ajustes pareciera que vamos hacia allá; sin embargo, estamos a tiempo de evitarla.

En **Ecoanalítica** consideramos que es necesario realizar una convergencia cambiaria, reducir o eliminar los controles de capital, eliminar el financiamiento por parte del BCV para cubrir el déficit fiscal, racionalizar el gasto, imponer disciplina fiscal y monetaria, reestablecer la autonomía del BCV para poder establecer metas inflacionarias factibles e incentivar la producción mediante la inversión en capital tanto físico como humano. Si el Ejecutivo decide tomar estas medidas, será posible evitar la hiperinflación y todos los males que implica ese fenómeno para la economía.

Si es posible sobrevivir como empresario

En una economía hiperinflacionaria es de suma importancia entender la situación cambiante y la velocidad a la que ocurren esos cambios para poder tomar decisiones rápidas y eficaces con el fin de proteger sus empresas del tsunami. Por este motivo y a fin de dar nuestras recomendaciones, en **Ecoanalítica** queremos presentar una lista de opciones que deben recordarse si se presentara un fenómeno hiperinflacionario en el país:

- Compra de activos, tanto mobiliarios como inmobiliarios y materia prima; esto le permitirá proteger su dinero y disminuir el riesgo de producción.
- Endeudamiento; las tasas de interés reales son negativas, por lo que los intereses serán absorbidos y se facilitarán sus pagos.
- Múltiples relaciones con la banca; el sector bancario sufre y tener relaciones con varios bancos es vital para poder acceder a créditos multibancarios.
- Actuar rápido y hacer ajustes; en hiperinflación no hay estabilidad y el costo de inacción es muy alto.
- Mantener reservas de inventario; esto ayuda a mantener la producción en niveles adecuados y a su vez puede aprovecharse para que las variaciones de los costos no lo afecten con tanta severidad.
- Nunca dejar inactivo el dinero; su valor en el tiempo cada vez es menor y mantenerlo improductivo implica pérdidas para la empresa. Igualmente, este debe estar dividido entre varios bancos como medida de cobertura.
- Si su compañía tiene mucho flujo de efectivo puede pasar a ser un prestamista para otras empresas.
- Contratos en efectivo y no a crédito; si los contratos son a crédito, entonces deben contemplar la variación de los precios para garantizar la rentabilidad del mismo.
- Es recomendable, de manera interna, llevar los libros contables en más de una moneda para tener una idea de la realidad de su empresa.
- La empresa puede dar préstamos a sus empleados para ayudarlos frente a la situación y así proteger su capital humano.
- Aumentar la periodicidad de pago a sus trabajadores para disminuir el impacto negativo en el salario.
- Productos nuevos; estos no estarán en la lista de productos regulados y tendrán un precio de venta acorde a la realidad.
- Exportaciones; al exportar los ingresos serán en una moneda fuerte que mantiene valor en el tiempo.

Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

Es importante mencionar que estas fueron algunas de las medidas tomadas por empresarios, banqueros, pequeños negocios y otros para afrontar la crisis generada por la hiperinflación en Argentina, Bolivia, Brasil y Perú.

La hiperinflación es el proceso acelerado de empobrecimiento. Todavía estamos a tiempo de no llegar ahí. El Gobierno debe tomar las medidas necesarias para proteger la economía del país.

Carlos Miguel Álvarez

“Próximamente estaremos realizando un foro para tratar específicamente el tema sobre la inflación en el cual compartiremos con dos invitados especiales de Brasil y Argentina, profundizaremos sobre sus experiencias y efectos en el sector privado y público, como también las perspectivas que tenemos para el país. Para mayor información puede contactarnos a través de: foros@ecoanalitica.net ó 0212 2669080.”

Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

INDICADORES SEMANALES

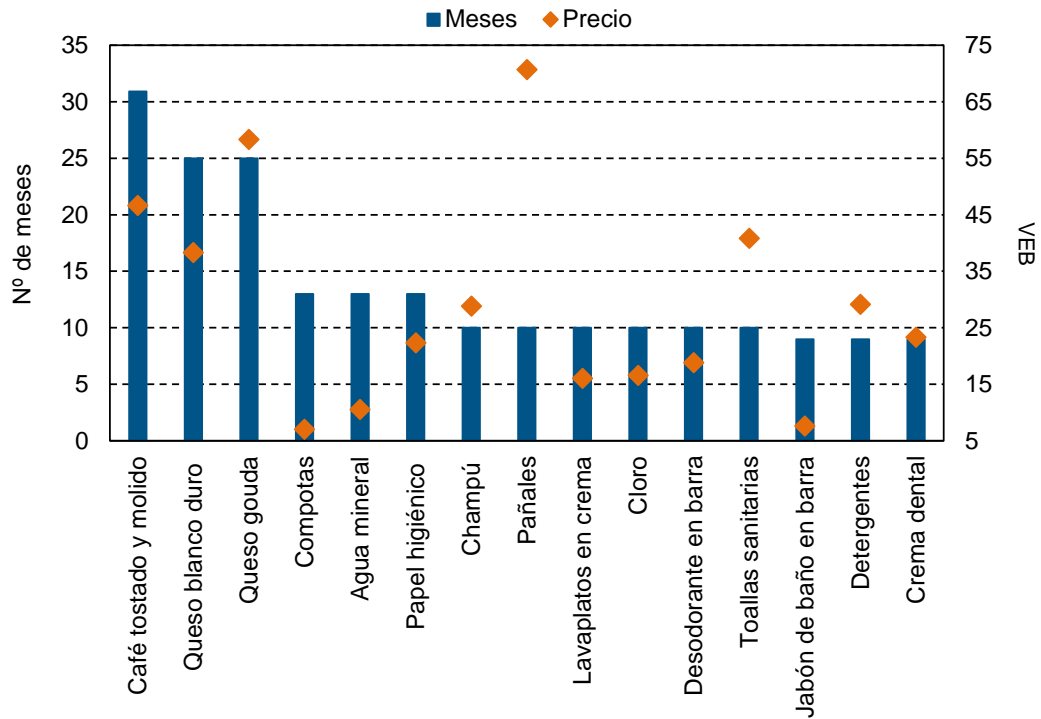
Indicadores Económicos Semanales			
	III Semana Junio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	20,5	0,1	3,3
	III Semana Junio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	6,9	5,4	1,8
	III Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM US\$)	16.634	0,6	-24,2
	III Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. acum. (%)
Gasto del Gobierno Central (MM VEB)	43.669	27,0	49,2
	II Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MMM VEB)	2.502	0,8	76,2
Precio de las cestas petroleras internacionales (US\$/bl)			
	III Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	60,0	0,1	-43,7
Brent	63,9	-0,6	-43,7
Precio de la cesta petrolera venezolana (US\$/bl)			
	III Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	56,5	-0,2	-43,6
Promedio anual	49,3	0,6	-49,0

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

GRÁFICO DE LA SEMANA: “EL CONTROL DE PRECIOS: UNA MIRADA A OTRA POLÍTICA ERRADA”

Meses de rezago en productos regulados



Fuentes: Sundde, Indepabis y Ecoanalítica

Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

TIPS ECONÓMICOS

Sube tasa Sicad. La subasta de la semana pasada para los sectores de transporte terrestre y autopartes a través del Sistema Complementario de Administración de Divisas (Sicad) arrojó como resultado un aumento de VEB 0,80 en la tasa de cambio con respecto a su indicador anterior, lo que nos deja una paridad cambiaria de VEB 12,8/US\$, informó el BCV.

Barajando posibilidades. Según una reseña publicada en Bloomberg, la probabilidad de que el país caiga en default en 2016 llegan a 44,0%, lo que se cataloga como la proyección negativa más alta del mundo en materia de pagos. Esta evaluación ocurrió tras la caída de las reservas en dólares de Venezuela y *“la alarma de los inversores”* ante el panorama interno. Para Edwin Gutiérrez, jefe de deuda soberana de mercados emergentes de Aberdeen Asset Management Plc, *“el panorama es aterrador”*.

A la espera de otro auxilio. Venezuela recibirá de China en los próximos meses el segundo tramo del crédito de US\$10.000 millones, cuya negociación se conoció en marzo, es decir, el equivalente a US\$5.000 millones, luego de que en abril el país recibiera el primer depósito para proyectos petroleros. El vicepresidente de Exploración y Producción de Pdvsa, Orlando Chacín, indicó que la condición que China habría puesto sobre la mesa al Gobierno es que el dinero se destine a financiar únicamente proyectos petroleros.

Cada vez más dependientes. Ante el gasto de una parte importante de las reservas en dólares del país, que dejó poco más de US\$16.000 millones en las arcas del BCV, el nivel más bajo de la última década, el nuevo crédito de US\$5.000 millones aprobado por China al Gobierno es fundamental para evitar que Venezuela agote sus activos con rapidez en lo que queda del año. El economista de Bank of America (BofA), Francisco Rodríguez, sostuvo que en los próximos trimestres debería verse reflejado en las reservas del país para que sirva como impulso al efectivo.

Venezuela debe pagar. El pasado 12 de junio el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi) desestimó la solicitud de Venezuela de revisar una decisión del año pasado que le obliga a pagar US\$1.600 millones a Exxon Mobil por la nacionalización de sus activos. Aunque Exxon no logró su aspiración de conseguir US\$12.000 millones, parece una tarea casi imposible para Venezuela pagar este monto en las circunstancias actuales, donde se tiene una economía en recesión y una caída de los ingresos en divisas.

Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

Recaudación tributaria en mayo. Según las cifras del Servicio Nacional Integrado de Administración Tributaria (Seniat), el ente recaudó en el mes de mayo VEB 72.615 millones, lo que en términos reales significa un aumento de 26,0% con respecto al mes anterior. De esta cifra, VEB 10.846 millones provienen del Impuesto Sobre la Renta (ISLR), es decir el 14,9%, y VEB 38.230 millones son por concepto de Impuesto al Valor Agregado (IVA), 52,6%.

En términos reales la recaudación total en mayo del año en curso con respecto al mismo período del año anterior creció un 26 %. A su vez, el IVA incrementó en términos reales 16,9%, mientras que la recaudación aduanera aumentó en términos reales 86,4%. Por su parte, los ingresos por ISLR se disminuyeron 5,1% en términos reales, respecto al mismo período de 2014.

Recaudación tributaria acumulada. Según las cifras del Seniat, el ente recaudó entre enero y mayo VEB 351.197 millones; de esta cifra VEB 10.846 millones provienen del ISLR, es decir el 14,9%, y VEB 38.230 millones son por concepto de IVA, 52,6%.

En términos reales La recaudación total en los cinco primeros meses del año en curso creció un 26,0%. A su vez, el IVA se incrementó en términos reales, respecto al mismo período de 2014, en 16,9% y las rentas aduaneras 86,4%. Por su parte, los ingresos por ISLR disminuyeron 5,1% en términos reales, respecto al mismo período de 2014.

Conceptos (Millones de VEB)	may-14	may-15	Var. Nominal	Var. Real	Acum. 2014	Acum. 2015	Var. Nominal	Var. Real
Total Ingresos	26.544	72.615	173,6%	26,0%	147.215	351.197	138,6%	19,4%
ISLR	5.263	10.846	106,1%	-5,1%	51.748	94.279	82,2%	-8,8%
IVA (Interno)	15.058	38.230	153,9%	16,9%	69.798	149.856	114,7%	7,5%
Renta Aduanera*	3.766	15.240	304,7%	86,4%	16.246	74.947	361,3%	130,9%
Otras Rentas Internas	2.342	7.872	236,2%	54,8%	8.783	28.886	228,9%	64,6%
Licores	612	3.510	473,6%	164,2%	1.355	8.555	531,5%	216,1%
Cigarrillos	2.342	7.872	236,2%	54,8%	8.783	28.886	228,9%	64,6%
Sucesiones	96	140	45,0%	-33,2%	312	763	144,6%	22,4%
Juegos de Envite o Azar	13	15	15,6%	-46,8%	57	82	42,2%	-28,8%
Otros	115	427	270,1%	70,5%	640	3.229	404,8%	152,7%

Fuentes: Seniat y Ecoanalítica

* Incluye IVA por importación

Ya pasó los tres dígitos. La banca de inversión Barclays Capital asegura en su último informe que, a pesar de que el BCV no ha publicado cifras de inflación en lo que va de año, existen indicadores claros que sugieren una aceleración de la misma. Barclays señala como fuente para comprobar el avance de la inflación las estadísticas oficiales de recaudación de impuestos no petroleros, que hasta el mes de mayo se había incrementado 138,6% en 12 meses, alza que obedece al incremento de los precios de los productos.

Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

Inflación podría llegar a 172,4%. Barclays Capital y BofA coinciden en que la inflación ya alcanzó los tres dígitos. El más reciente informe de BofA destaca que el índice nacional de precios alcanzó 108,1% interanual al cierre de mayo de 2015 y añade *"la inflación mensual del año en los primeros cinco meses promedia 8,7% para una cifra anualizada de 172,4%"*.

Canasta alimentaria sube en mayo. Según informó el centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros (Cendas-FVM), la Canasta Alimentaria Familiar (CAF) se ubicó en VEB 24.694, lo que equivale a un aumento de 9,2% con respecto al mes de abril de 2015 y 124,9% en comparación con mayo 2014. De acuerdo con el informe, se requieren 3,7 salarios mínimos para poder adquirir la canasta, para una familia de cinco miembros. Asimismo, reseña el informe que la diferencia entre los precios controlados y los precios de mercado es de 491,7%.

Canasta Básica Familiar sube 120,2%. Según el Cendas-FVM, el precio de la Canasta Básica Familiar (CBF) de mayo aumentó a VEB 42.847, lo que representa un alza de 12,9% con respecto a la cesta del mes de abril y de 120,2% respecto a mayo de 2014 (VEB 23.392). Se requieren 6,4 salarios mínimos para adquirirla y atender una familia integrada por cinco personas.

Seis rubros subieron de precio. La variación mensual de la canasta básica familiar obedece al incremento de precios de seis de los grupos que la integran, principalmente, vestido y calzado que aumentó 46,5% hasta llegar a VEB 4.462 como promedio mensual y el rubro educación que subió 27,7% al llegar a VEB 5.899.

TIPS PETROLEROS

Negociando con los rusos. El presidente de Petróleos de Venezuela (Pdvsa), Eulogio Del Pino, y el presidente de Rosneft, Igor Sechin, firmaron un acuerdo para el intercambio y la comercialización de crudos rusos que permita impulsar la estrategia de crecimiento de la producción en la Faja Petrolífera del Orinoco (FPO) Hugo Chávez, que constituye la mayor reserva certificada de hidrocarburos del planeta. Asimismo, suscribieron un memorando de cooperación en el área de educación y ciencia, que tiene como objetivo promover el desarrollo de investigaciones conjuntas.

Los resultados del acuerdo. Pdvsa y la petrolera rusa Rosneft constituirán una empresa mixta que desarrollará infraestructura en los sectores de petróleo y gas.

Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

Los proyectos están consignados en un "plan estratégico de inversiones", el cual firmaron ambos países. Este plan fija los "principios para la constitución de una empresa mixta" que construirá y operará infraestructura de gas natural en el noreste venezolano, en zonas como la Península de Paria, Mejillones, Patao y Rio Caribe.

¡Remate, remate! Pdvsa alcanzó un acuerdo para vender su participación en la Refinería de Chalmette, ubicada en Estados Unidos (EE.UU.), a la empresa PBF Energy Inc., quien le comprará el 100,0% de las acciones. Según el Vicepresidente de Refinación, Comercio y Suministro de Pdvsa, la decisión de venta de Chalmette *"está en línea con las prioridades de salir de activos no estratégicos y no alineados con las políticas de alianzas comerciales que tanto la empresa como el país tienen"*. Se estima que la venta sea por US\$161 millones.

Inversión necesaria. Suelopetrol, una pequeña firma petrolera de capitales venezolanos, financiará con US\$625 millones a la empresa conjunta que tiene con el Estado para duplicar su producción. Con esta nueva inversión, se prevé que en cinco años la empresa Petrocabimas duplique su producción y llegue a unos 60.000 barriles por día (kb/d) de crudo. Se prevé que la negociación esté lista en un máximo de 60 días (dos meses) y que la inversión promedio anual sea de US\$125 millones.

Rectificación de las reservas. El presidente de la Comisión de Energía y Petróleo de la Asamblea Nacional (AN), Fernando Soto Rojas, señaló que es de vital importancia hacer una recertificación de las reservas que se tienen en la FPO, puesto que se encontró un yacimiento de petróleo liviano en el estado Monagas. Asimismo, Soto informó que de existir un estudio no podría saberse cuanto tiempo llevaría el proceso.

TIPS SECTORIALES

Les soltaron algo. El Centro Nacional de Comercio Exterior (Cencorex) adjudicó US\$350 millones a 239 empresas pertenecientes al sector transporte terrestre, específicamente a los sectores de autopartes, material de ensamblaje, maquinarias para la construcción e insumos para mantenimiento de vías públicas. La tasa de cambio referente para adjudicar las divisas fue de VEB 12,8/US\$. Cencorex notificará a los participantes adjudicados el monto aprobado.

Necesitamos acceso al crédito. El presidente de la Cámara Inmobiliaria de Venezuela, Carlos González, pidió al Gobierno la creación de una cartera hipotecaria especial, que permita a los empresarios financiar nuevos proyectos de desarrollos inmobiliarios para la clase media, dado que el monto actual de VEB

Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

500.000 por unidad impide avanzar en la construcción de viviendas, “*El límite máximo estipulado en la cartera hipotecaria obligatoria es de VEB 500.000, y eso no alcanza ni para la infraestructura básica*”, señaló el Presidente del gremio.

Ese sistema como que no sirve. La Cámara Venezolana de Industrias de Alimentos (Cavidea) señaló en un comunicado de prensa las persistentes fallas en el Sistema Integrado de Control Agroalimentario (SICA), que emite las guías de movilización obligatorias para todas las unidades de transporte de alimentos en el país. Según la cámara, dichas fallas han ocasionado que durante los últimos meses haya acumulación de inventarios en las plantas, los centros de distribución e incluso en los puertos a donde llega la materia prima.

Movilización sin guías. Las denuncias del gremio de la industria de alimentos sobre los retrasos del SICA parecieron tener respuestas, ya que el Ministerio de Alimentación, la pasada semana, emitió un salvoconducto dirigido al ministro de Interior y Justicia, Néstor Reverol, autorizando la movilización sin la respectiva guía única. “*Para garantizar la alimentación del pueblo, el Gobierno permitió la distribución de rubros y materia prima sin aprobación de guía SICA*”.

¿Cuánto falta? Nada, porque no hay. A través de un comunicado la gerencia de la planta salsas y untables de Alimentos Polar Comercial, informó a los 200 trabajadores de esa línea la paralización indefinida de la producción de mayonesa, motivado a que el inventario de aceite de soya quedo en cero y que el Cencorex no ha asignado las divisas necesarias para la importación de dicha materia prima. Desde hace varios meses la empresa ha alertado a la Superintendencia Nacional de Gestión Agroalimentaria (Sunagro) y al Ministerio de Alimentación sobre la situación crítica de abastecimiento del principal insumo para la elaboración del producto.

Sin inventarios y sin crédito. La Cámara Venezolana de Fabricantes de Cerveza (Caveface) solicitó la pasada semana una reunión con el Ejecutivo a fin de conseguir una solución a la falta de materia prima e insumos que, según este gremio, afecta la producción de cerveza y malta. Los representantes de la cámara afirman que debido a los retrasos acumulados en la aprobación de Certificados de No Producción Nacional (CNP) y en la liquidación de las divisas que requieren los proveedores internacionales (AAD y ALD), a la industria se le ha cerrado el crédito con estos suplidores.

Nos quedaremos sin la fría. Representantes de la industria cervecera informaron que el retraso en el otorgamiento de permisos de importación y en la liquidación de US\$217 millones para pagar a los proveedores internacionales de materias primas e insumos impide la continuidad de la fabricación de cerveza. Asimismo, señalaron

Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

que la industria de cerveza y malta está operando con los niveles históricamente más bajos de materia prima, en particular de cebada malteada, tapas de botellas, gaveras y aluminio.

La promesa del turismo. El presidente de la Asociación Venezolana de Agencias de Viaje y Turismo (Avavit), Pietro Caschetta, señaló que es necesario la explotación del sector turismo para generar la captación de divisas. *“El turismo es fuente de ingresos renovables y tenemos que apostar a esto, vivimos de una economía estatizada, pero nos estamos olvidando de la otra economía que nos puede generar ingresos en divisas al infinito.”*, expuso el Presidente del gremio.

Sin medicinas. El Sistema Integral para el Acceso a Medicamentos (Siamed) asegura que no ha podido solucionar la falla en el abastecimiento de medicamentos. Según este organismo, desde finales del mes de abril las 580 farmacias de la región esperan por la asignación de medicamentos. *“Ya llevamos mes y medio y no se le ha visto solución. Los pacientes siguen con la angustia por las redes buscando medicamentos. En las farmacias privadas en ninguna se ha entregado medicamentos, en las cadenas dicen que están en proceso”*, indicó la Presidenta del organismo.

Problemas con el maíz. El director del sector maíz de la Confederación de Asociaciones de Productores Agropecuarios (Fedeagro), Jesús Betancourt, señaló que la situación del rubro es *“poco alentadora”* debido a que tienen problemas con el abastecimiento de insumos indispensables para la siembra. Asimismo, Betancourt señaló que a pocos días de finalizar el principal período de siembra se ha complicado el desarrollo del sector.

TIPS ECONOMIA MUNDIAL

Diferencia de opiniones. La economía de EE.UU. ha crecido lo suficiente como para absorber una subida de los tipos de interés de 0,25%, afirmó Loretta Mester, presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, quien agregó que el país se encuentra *“en o cerca del”* pleno empleo. Tras una reunión de política monetaria, la FED publicó estimaciones que demostraron un desacuerdo entre los funcionarios sobre el aumento de la tasa de interés en una, dos o tres oportunidades este año.

Un pasito pa'lante. Las negociaciones entre Grecia y sus acreedores parecen haber logrado un avance significativo para allanar el camino hacia una solución a la crisis griega, luego de que el Gobierno en Atenas ofreciera aplicar duros recortes y medidas impositivas a cambio de una reestructuración de la deuda. El presidente

Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

del Consejo Europeo, Donald Tusk, elogió las *"primeras propuestas reales en muchas semanas"* de Grecia. Sin embargo, el presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, señaló que *"todavía no estamos ahí"*, pero que la solución podría llegar el fin de semana durante la cumbre regular de la Unión Europea (UE).

Ahora a convencer. El optimismo de los dirigentes de la eurozona para llegar a un acuerdo con Grecia atenúa el temor de un "default" del país; sin embargo, se prepara una batalla política para hacer aprobar las concesiones del Gobierno. Extraoficialmente se conoció que Atenas deberá ahorrar este año 1,5% del PIB, además del ahorro de EUR 7.900 millones con la reforma de las rentas, el aumento del IVA, la elevación de los impuestos para las empresas con ganancias de más de EUR 500.000 y la reducción del gasto militar.

"El euro es una moneda exitosa y estable". En momentos en que Grecia amenaza con producir nuevas sacudidas a la zona euro, altos funcionarios de la UE se plantearon el futuro de su moneda. En un informe se señala que *"las soluciones rápidas"* a los problemas ahora necesitan una revisión, especialmente en vista del alto desempleo, para garantizar que el euro —más que una moneda un *"proyecto político y económico"*— tenga una *"base duradera, justa y democráticamente legítima"*.

Seis meses más al Kremlin. La UE extendió por seis meses las sanciones contra Rusia, de acuerdo con un comunicado oficial emitido por el Consejo de Europa, debido a la participación de Moscú en el conflicto ucraniano. Las sanciones contemplan el bloqueo de capitales provenientes de algunos países de la UE a numerosos bancos y compañías estatales rusas. Adicionalmente, se limitan los suministros de armas a Rusia, así como material bélico y tecnologías de carácter militar.

Rusia y China unidas en la adversidad. El presidente ruso, Vladímir Putin, y su homólogo chino, Xi Jinping, han suscrito una declaración sobre la cooperación entre los dos países como parte del desarrollo de la Unión Económica Euroasiática y el cinturón económico de la Ruta de la Seda. La Ruta de la Seda tiene como fin la creación de un corredor de transporte, energía y comercio entre los países de Asia y Europa y va dirigido a intensificar la cooperación científico-técnica y profundizar la colaboración económica entre los países.

Un largo trecho. Latinoamérica tardará 20 años en lograr el nivel de infraestructura de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), si mantiene el actual ritmo de inversiones, reveló un estudio del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF). *"La inversión en infraestructura es del 3,0% del PIB, pero debería ser del 5,0%"*, afirmó José Barbero, coordinador del informe. De

Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

este modo, se lograría "recuperar la brecha preexistente" y "acompañar las demandas que implica el desarrollo", apuntó.

América Latina no se queda atrás. Las empresas de China que participaron en la III Macro Rueda de Negocios de la Alianza del Pacífico proyectan hacer negocios por US\$31 millones con empresas de Perú, Chile, México y Colombia en los próximos 12 meses. De las ocho compañías chinas, cuya presencia en el encuentro de negocios fue promovida por la Oficina Comercial del Perú en Shanghái (OceX Shanghai), tres son de e-Commerce B2C (Comercio Electrónico empresa-consumidor), tres cadenas de supermercados y dos comerciantes que han venido importando productos frescos a Shanghái.

TIPS POLÍTICOS

Al estilo democrático del Gobierno. De acuerdo con fuentes extraoficiales, la Mesa de la Unidad Democrática (MUD) terminó de definir sus candidaturas para las elecciones parlamentarias por la vía del consenso. El partido que más candidaturas obtuvo, según las fuentes, fue Primero Justicia (PJ) con 26 principales; le sigue Acción Democrática (AD) con 21, y Un Nuevo Tiempo (UNT) con 20. Voluntad Popular (VP) logró 10 candidaturas principales, Copei obtuvo 7; Avanzada Progresista, 5; Movimiento Progresista, 3; La Causa R, 3; Vente Venezuela, 2 y Alianza Bravo Pueblo (ABP) logró 1.

Humo blanco en el CNE. La presidenta del Consejo Nacional Electoral (CNE), Tibisay Lucena, anunció que las elecciones parlamentarias se llevarán a cabo el próximo 6 de diciembre. Lucena aseguró que las parlamentarias de diciembre mantendrán la misma estructura (circunscripciones) utilizada por el CNE en las elecciones de hace cinco años y anunció que la campaña electoral se podrá llevar a cabo entre el 13 de noviembre y el 3 de diciembre de este año.

Pateando la mesa antes de tiempo. El presidente de la República, Nicolás Maduro, aseguró que "si la derecha tomara la AN, sucederían cosas muy graves, en este país se desataría un proceso de confrontación de calle". Maduro también señaló que él sería el primero en lanzarse a la calle junto al "pueblo" para "defender la revolución" ante una victoria de la oposición en las elecciones parlamentarias, y que el "pueblo" lo acompañaría para no dejarse quitar las misiones, las pensiones, ni la revolución.

Adiós a la huelga. Luego de que el CNE informara sobre las fechas de las elecciones parlamentarias, el dirigente de VP, Leopoldo López, quien se encuentra

Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

detenido y en proceso de juicio desde hace 15 meses, decidió terminar la huelga de hambre que mantenía desde hacía un mes. López, en una carta que leyó su esposa, Lilian Tintori, pidió a las 103 personas que le acompañaron en la huelga de hambre que “*acepten con humildad los logros*” y levanten la huelga de hambre.

La MUD ya tiene una alianza perfecta. La MUD alcanzó la “*alianza perfecta*” de cara a las elecciones parlamentarias, según informó el secretario general de AD, Henry Ramos Allup, en referencia al uso de una tarjeta única para todos los candidatos de la unión de partidos. Allup detalló que “la alianza perfecta” incluye a todos los partidos, el sistema de voto por lista y los circuitos electorales donde se determinaron los candidatos tanto por primarias como por consenso.

Otro impasse con Colombia. El Gobierno colombiano envió una nota de protesta al Gobierno venezolano a raíz de un decreto firmado por el presidente Nicolás Maduro sobre los espacios de delimitación marítima en discusión, según el comunicado de la cancillería del país vecino. Hace dos semanas se promulgó el decreto N° 1.787 en el que se establece la creación de varias Zonas Operativas de Defensa Integral Marítima e Insular (Zodimain), que al parecer abarcan aguas en el Golfo de Venezuela que aún no se han delimitado con Colombia.

Dispuestos a conversar. El Gobierno venezolano, a través de un comunicado emitido por el Ministerio de Relaciones Exteriores, aseguró que ha cumplido, cumple y cumplirá con todos los tratados internacionales válidamente suscritos por ella, fiel a su tradición de respeto absoluto del Derecho Internacional Público, y reiteró que está a la disposición para abordar debidamente las delimitaciones pendientes con la República de Colombia. En el documento, además, se aboga por la realización de la Comisión Binacional de Alto Nivel (Coban) para que los gobiernos de Venezuela y Colombia puedan “conversar oportuna y eficazmente sobre temas de interés bilateral”.

Hay que tomar “medidas urgentes”. El Comité de Derechos Económicos, Sociales y Culturales de Naciones Unidas (ONU) pidió al Gobierno de Venezuela tomar “medidas urgentes” para resolver el problema del desabastecimiento de alimentos, de medicamentos y otros productos que aqueja al país. La ONU también sugirió a las autoridades incrementar “*su inversión en la producción agrícola local*” y asignarle al sector salud “*recursos suficientes*” para su desenvolvimiento.

Renuncia anticipada. El primer vicepresidente del Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV), y presidente de la AN, Diosdado Cabello, propuso que los candidatos que sean electos en las primarias del partido oficialista firmen su renuncia para “*activarla en caso de traición al pueblo*”. Cabello indicó que su propuesta se debe a que se han vivido “*momentos de traidores, de quienes siendo*

Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

electos por los votos del pueblo una vez se encuentran ahí y las tentaciones de la burguesía los vencen”.

Maduro pide unión para pelear por el Esequibo. El presidente Nicolás Maduro aseguró que convocará “*la unión cívico militar para defender la patria*” en reclamo del territorio del Esequibo, por el cual Venezuela mantiene una disputa con Guyana. Maduro denunció la existencia de una “*maniobra internacional*” promovida por “*la derecha*” y la compañía petrolera Exxon Mobil para “*provocar a Venezuela con problemas con los países limítrofes*”.

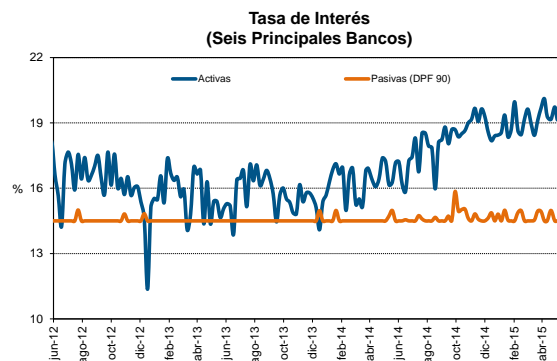
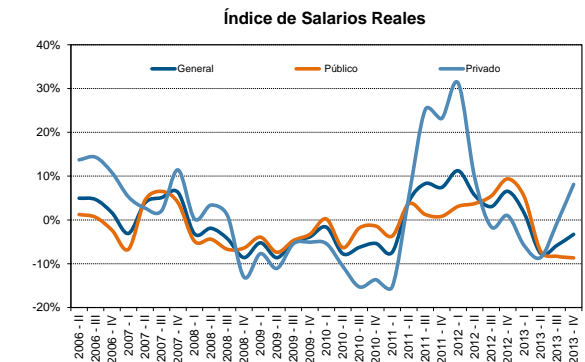
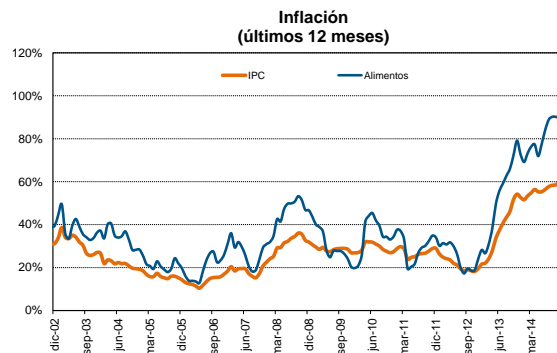
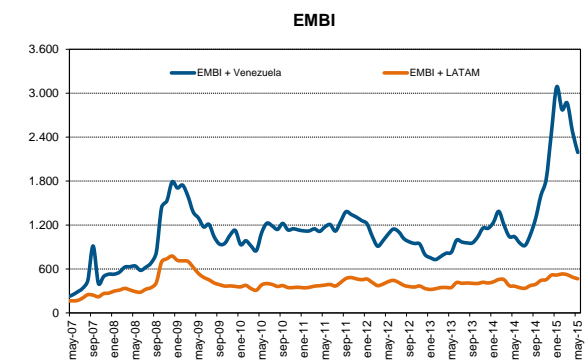
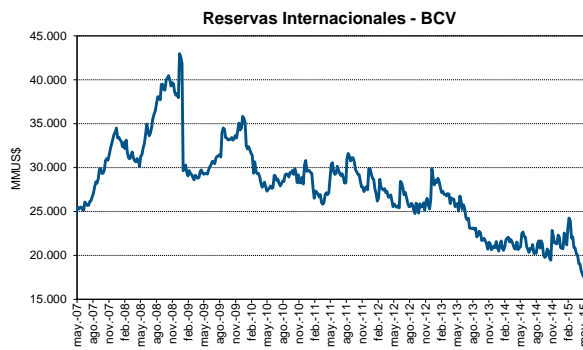
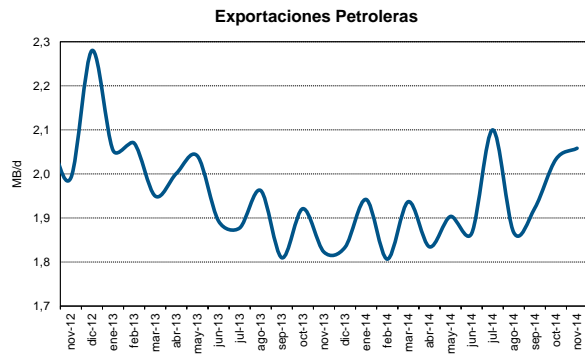
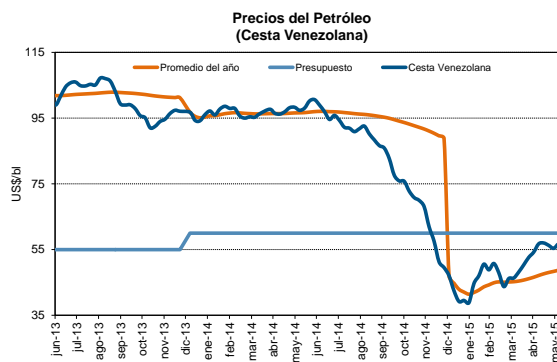
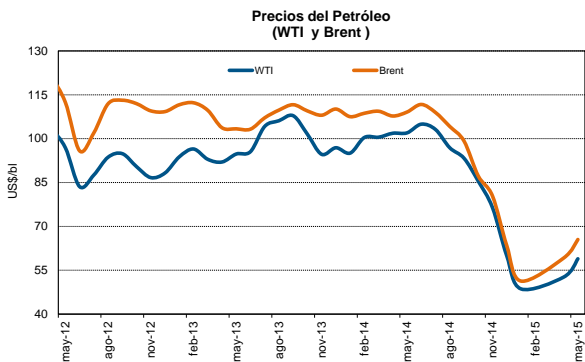
TIPS LEGISLATIVOS

Menos trabas para los exportadores. En la Gaceta Oficial N° 40.683 del 16 de junio de 2015, se publicó la Providencia Administrativa N° SNAT/2015/0022 emitida por el Seniat, donde se establece la derogación de las disposiciones especiales de las operaciones de exportación, las cuales establecían el cumplimiento de los requisitos, controles y trámites para exportaciones dictados por Cencoex, en particular concernientes a la inscripción en el Registro de Usuarios del Sistema de Administración de Divisas (Rusad).

Más facilidad para emitir facturas en 2016. En Gaceta Oficial N° 40.685 del 18 de junio de 2015, se publicó la Providencia N° SNAT/2015/0020 emitida por el Seniat, mediante la cual se prorroga la entrada en vigencia de la Providencia Administrativa N° SNAT/2014/0032, la cual permite bajo ciertas condiciones el uso de medios distintos para la emisión de facturas a las agencias de viaje, aseguradoras, líneas aéreas, prestadores de servicios básicos (agua potable, aseo urbano, televisión por suscripción, electricidad, gas doméstico y telefonía), entre otras.

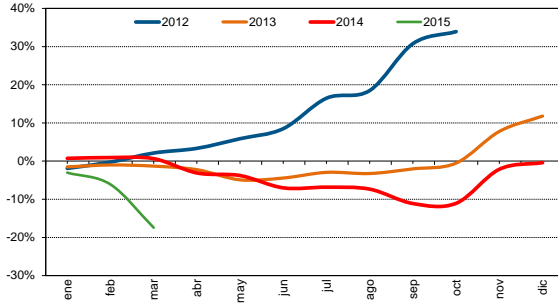
Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

INDICADORES ECONÓMICOS

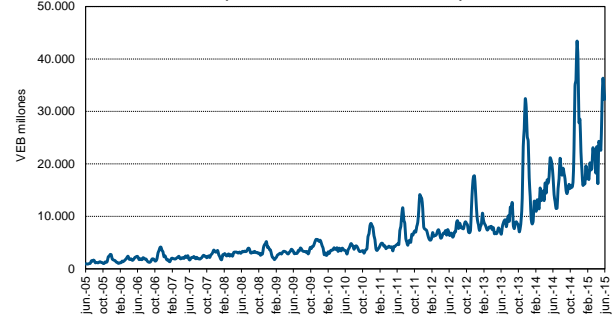


Año 11. Número 24. Semana IV
Junio 2015

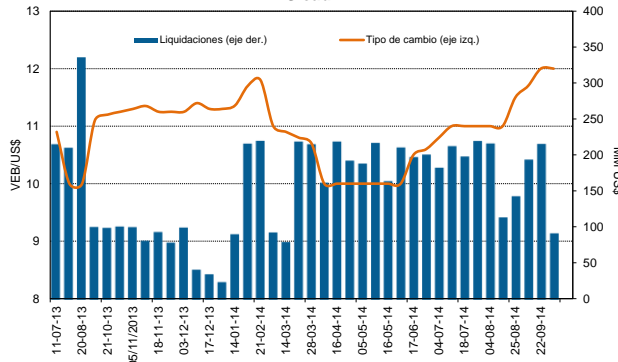
Expansión Real Interanual (M2)



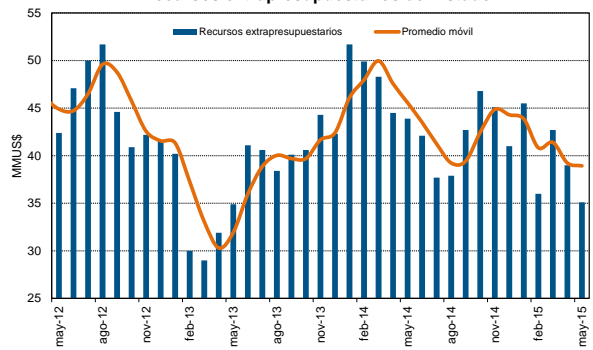
Gasto primario ONT (media móvil de 4 semanas)



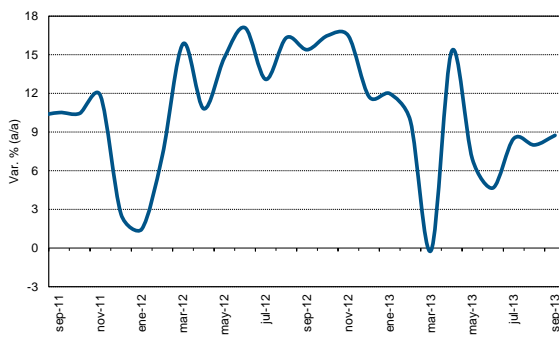
Sicad I



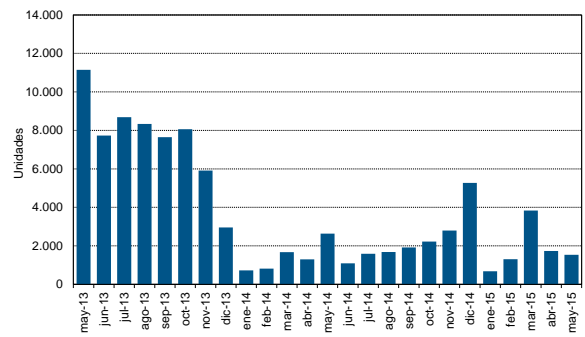
Recursos extrapresupuestarios del Estado



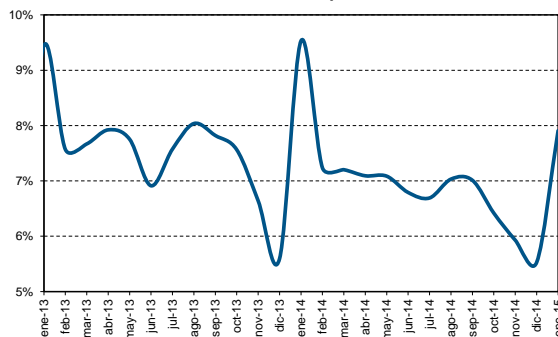
Volumen de Ventas



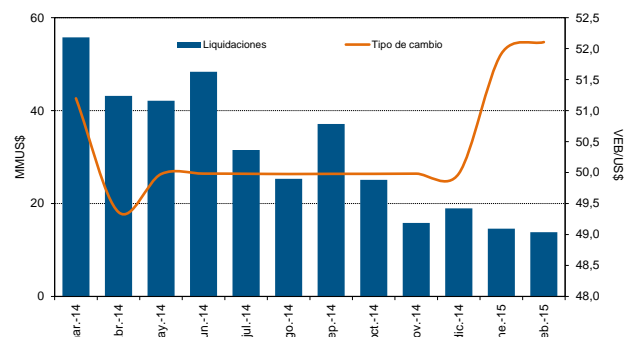
Venta de Vehículos



Tasa de desocupación



Sicad II



EQUIPO ECOANALÍTICA

Asdrúbal Oliveros / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

Pedro Palma / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

Cristina Rodríguez / Director

crstinar@ecoanalitica.net

Carlos Miguel Álvarez / Economista Senior

carlosa@ecoanalitica.net / @alv_car

Gabriel Villamizar / Economista

gabrielv@ecoanalitica.net / @gabvillamizar

Lesner Castillo / Economista

lesnerc@ecoanalitica.net / @lesnerck

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Pilar Navarro

Daniel Cárdenas

Cristina Parilli

Gorka Lalaguna

Ana Virginia Ceroli

Rafael Castillo

EDICIÓN: Argelia Guédez

CONTÁCTENOS

Venezuela: (+58-212) 266 9080/ Fax: (+58-212) 266 5119

Colombia: (+57-1-508 6554)

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica