

Después de mayo, ¿qué viene?

Perspectivas 2018



UNIVERSIDAD
METROPOLITANA

Queda totalmente prohibida la reproducción total o parcial de esta presentación. Para la Unimet.



acompaña las buenas decisiones

El balance del primer trimestre de 2018

- Sector privado operando a mínima capacidad (por debajo de 30%).
- Fuerte contracción del consumo privado.
- Nueva fase del ciclo hiperinflacionario: el costo en dólares está subiendo.



Queda totalmente prohibida la reproducción total o parcial de esta presentación. Para la Unimet.

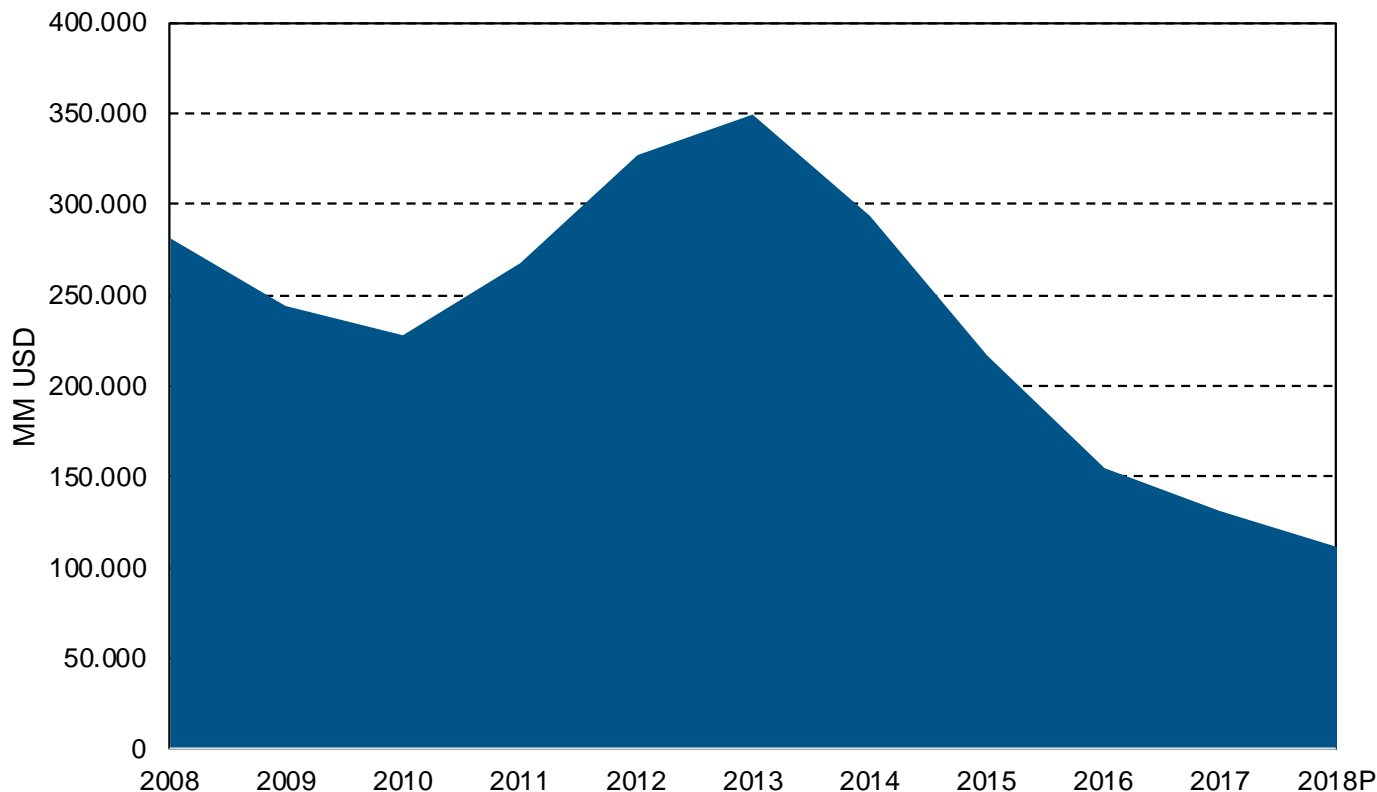
El balance del primer trimestre de 2018

- Colapso de servicios públicos y medios de pago.
- Incremento de transacciones en otras monedas
¿Dolarización informal?
- Nivel de importaciones estable con mayor peso del mercado paralelo en las privadas.



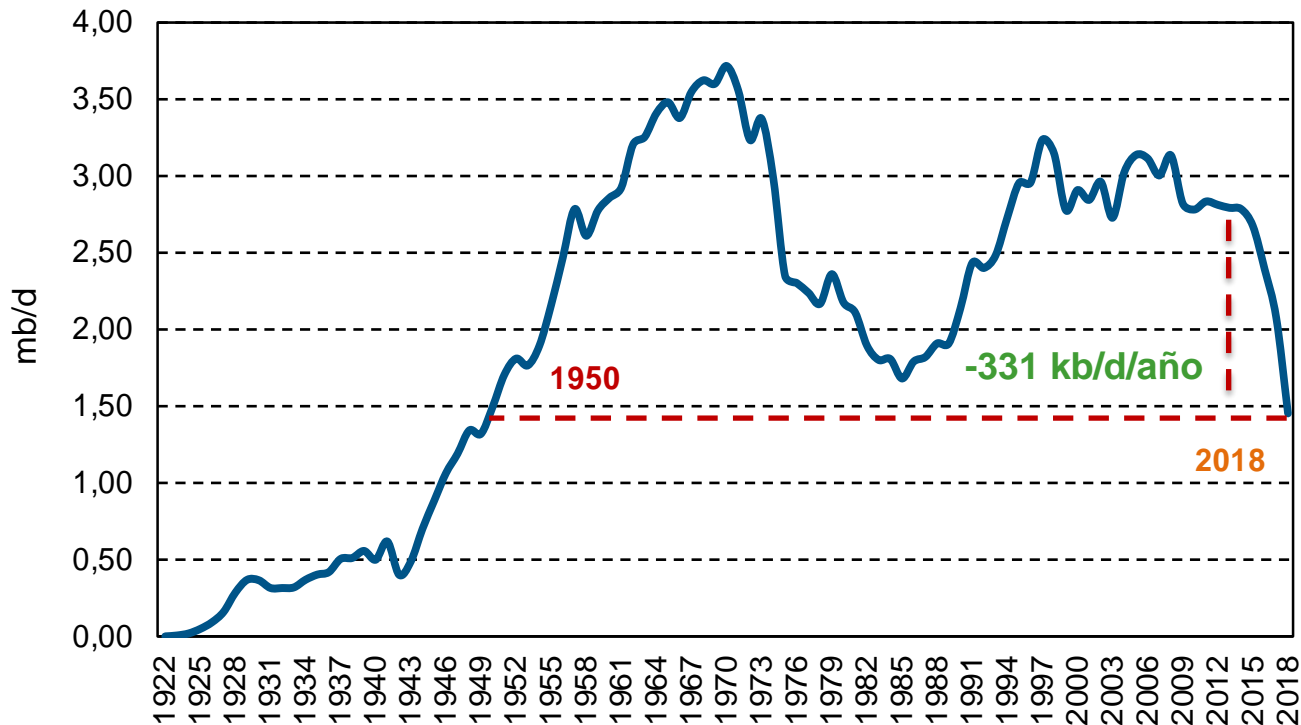
Venezuela: Una economía que se achicó

Evolución del PIB en Venezuela



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Evolución de la producción petrolera venezolana



Fuentes: Baptista (2002), Pdvs a y Ecoanalítica

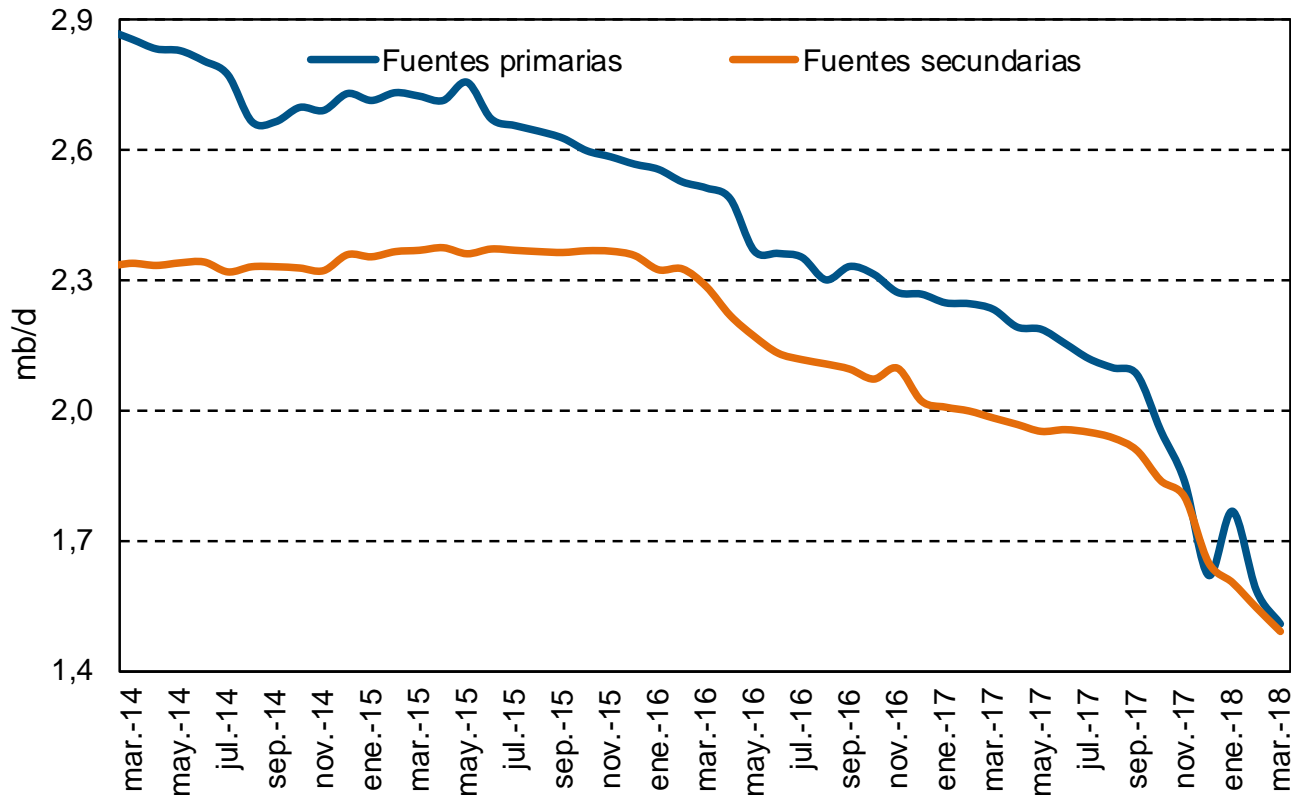
Incremento promedio 1944-1970: +118 kb/d

Incremento promedio 1985-1998: +112 kb/d

Máximo incremento (1947-1957): +159 kb/d

Difícil de revertir en el corto plazo...

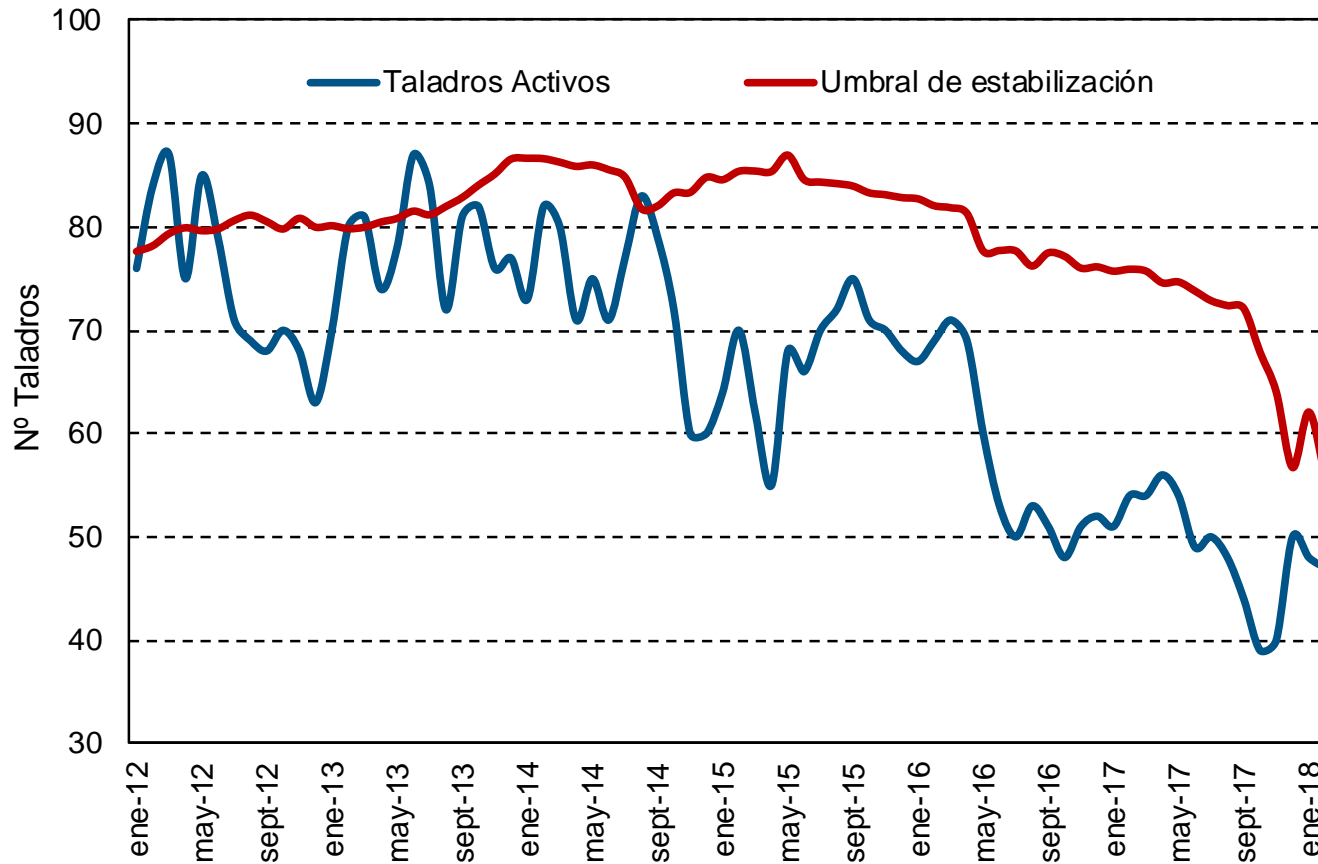
Producción Petrolera Venezolana



Fuentes: OPEP, Pdvsa y Ecoanalítica

¿Es posible recuperarnos?

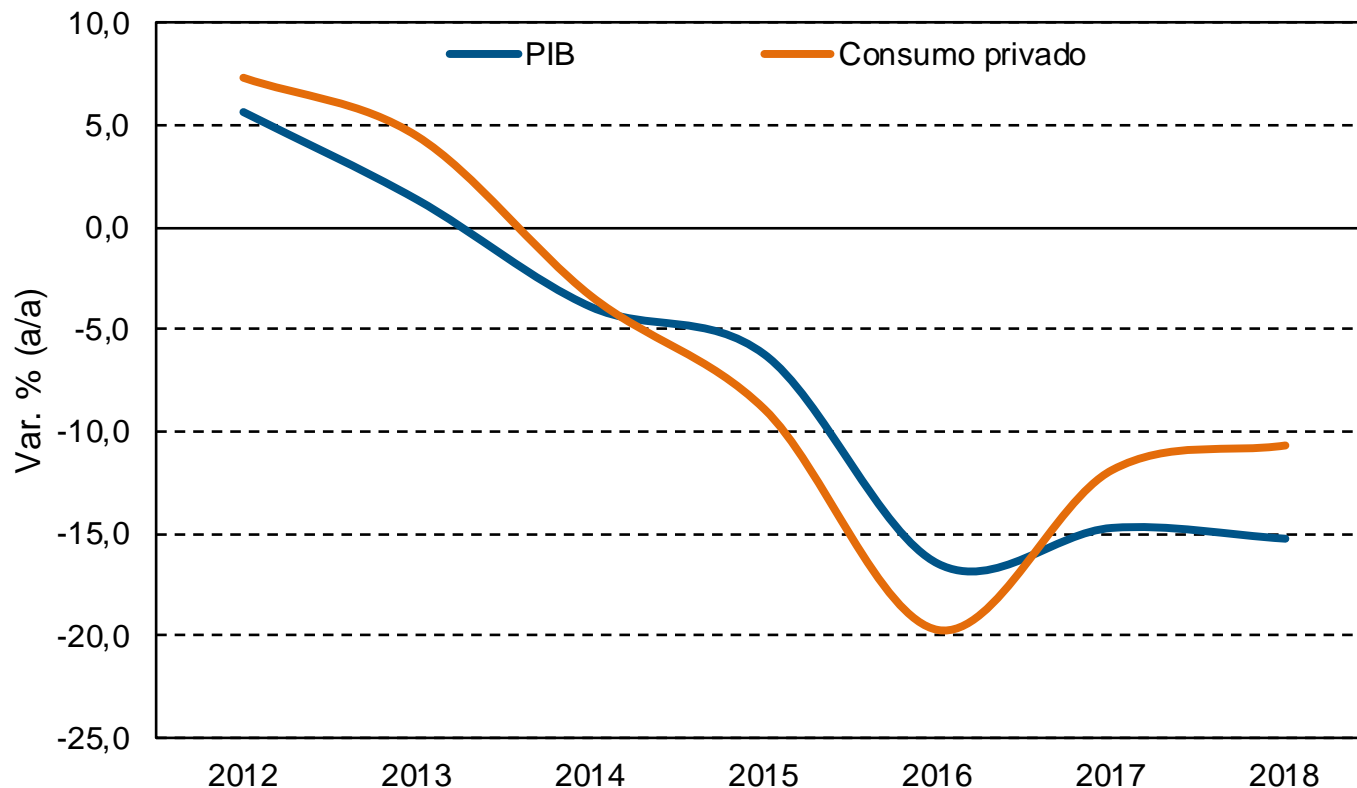
Taladros Activos



Fuentes: Baker Hughes y Ecoanalítica

El consumo privado no se recupera

Producto Interno Bruto vs. Consumo privado

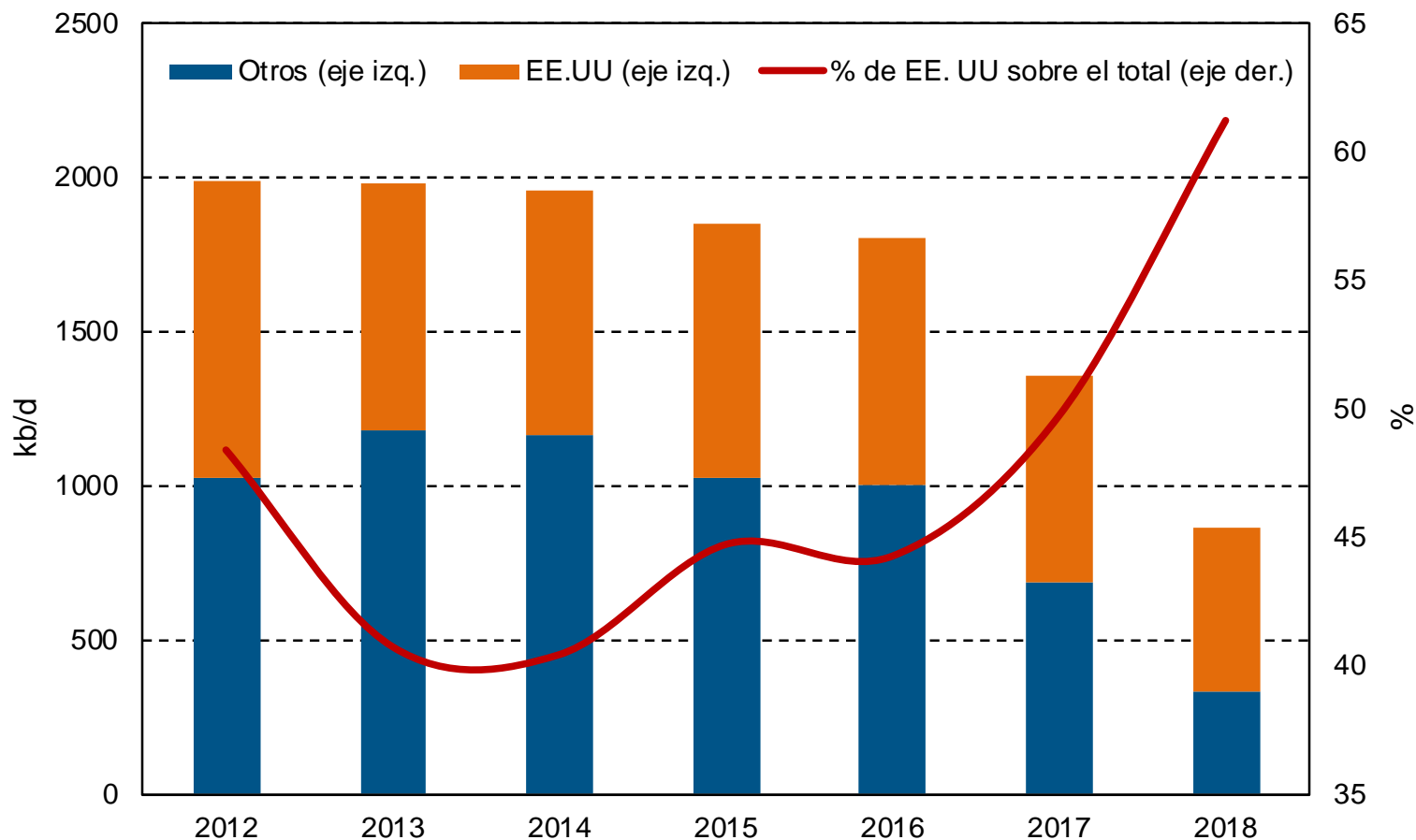


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Queda totalmente prohibida la reproducción total o parcial de esta presentación. Para la Unimet.

Más que nunca dependiendo de EE. UU.

Composición de los barriles generadores de caja



Fuentes; Pdvsa, EIA y Ecoanalítica

El Embargo viene



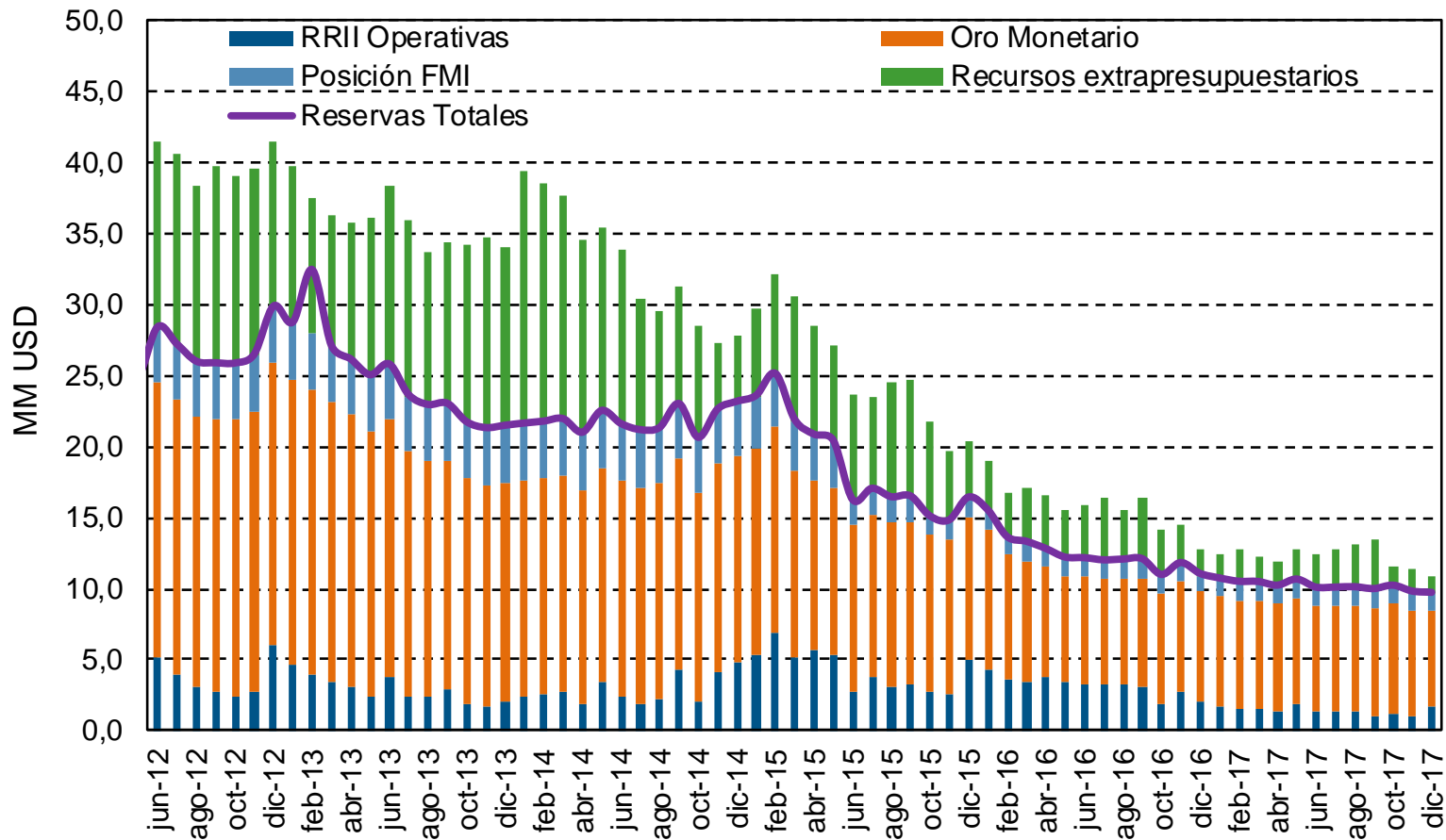
**Establecimiento de sanciones petroleras.
(Importaciones de aditivos en un primer plano)**



Aceleración de pagos y proceso de litigio (Default)

Solo les queda el oro...

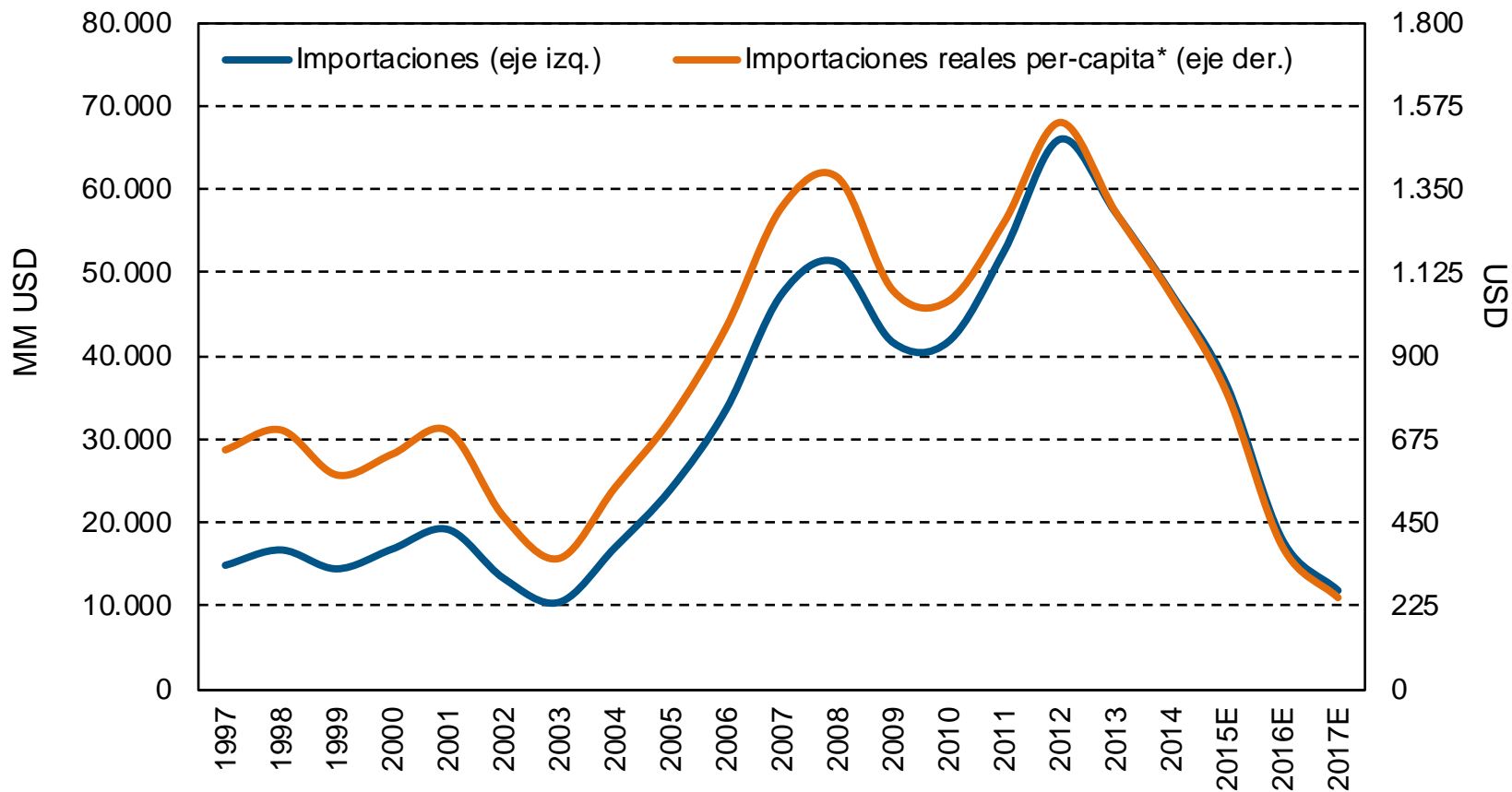
Diferentes Activos Disponibles



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

¿Seguirán cayendo las importaciones?

Evolución de las importaciones



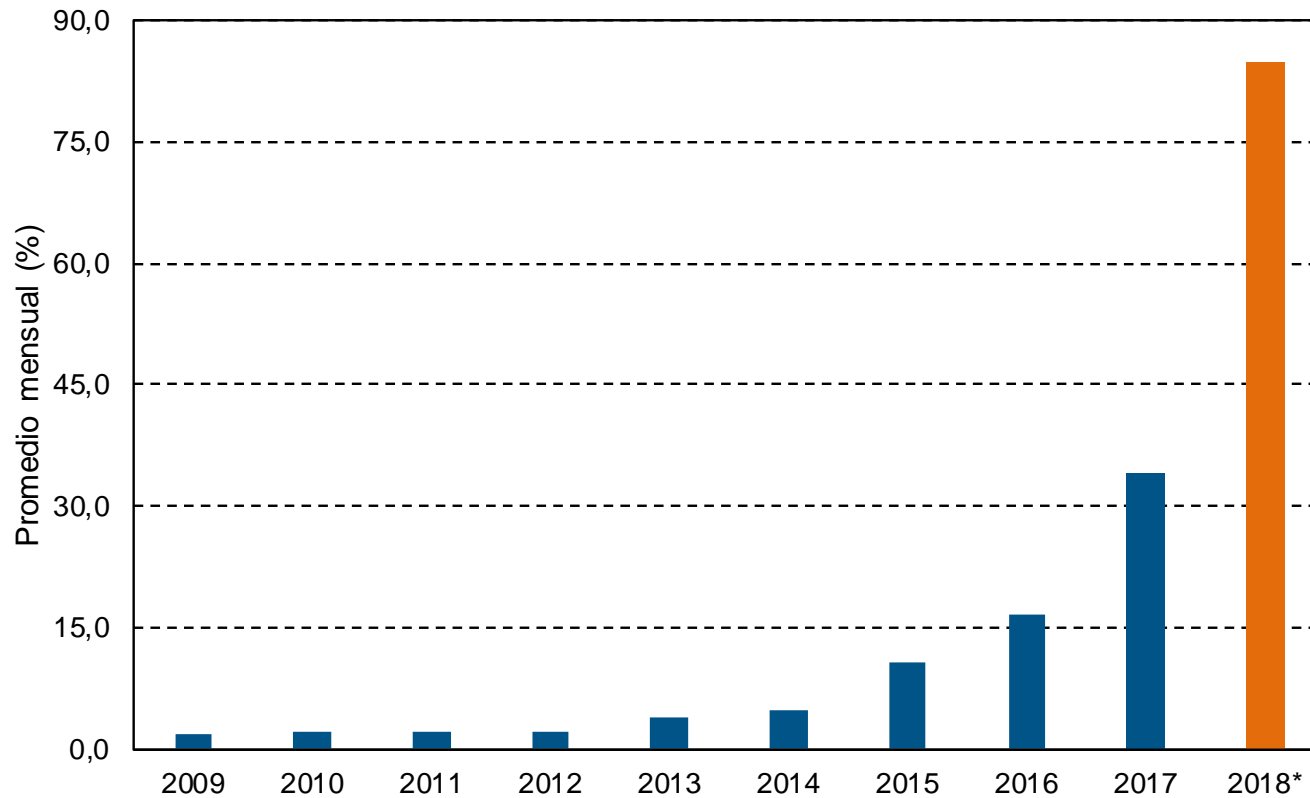
Fuentes: BCV, Bureau of Labor Statistics y Ecoanalítica

* Serie deflactada a través del Consumers Price Index (1996=100) (EE.UU).

Queda totalmente prohibida la reproducción total o parcial de esta presentación. Para la Unimet.

El fantasma de la hiperinflación

Evolución de la inflación en Venezuela



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

*Con datos a marzo

Queda totalmente prohibida la reproducción total o parcial de esta presentación. Para la Unimet.

En hiperinflación, cualquier número es posible

Escenarios Inflación 2018

Promedio mensual

Acumulado cierre

80%



115.583 %

85%



160.617 %

100%



409.500 %

150%



5.960.364 %

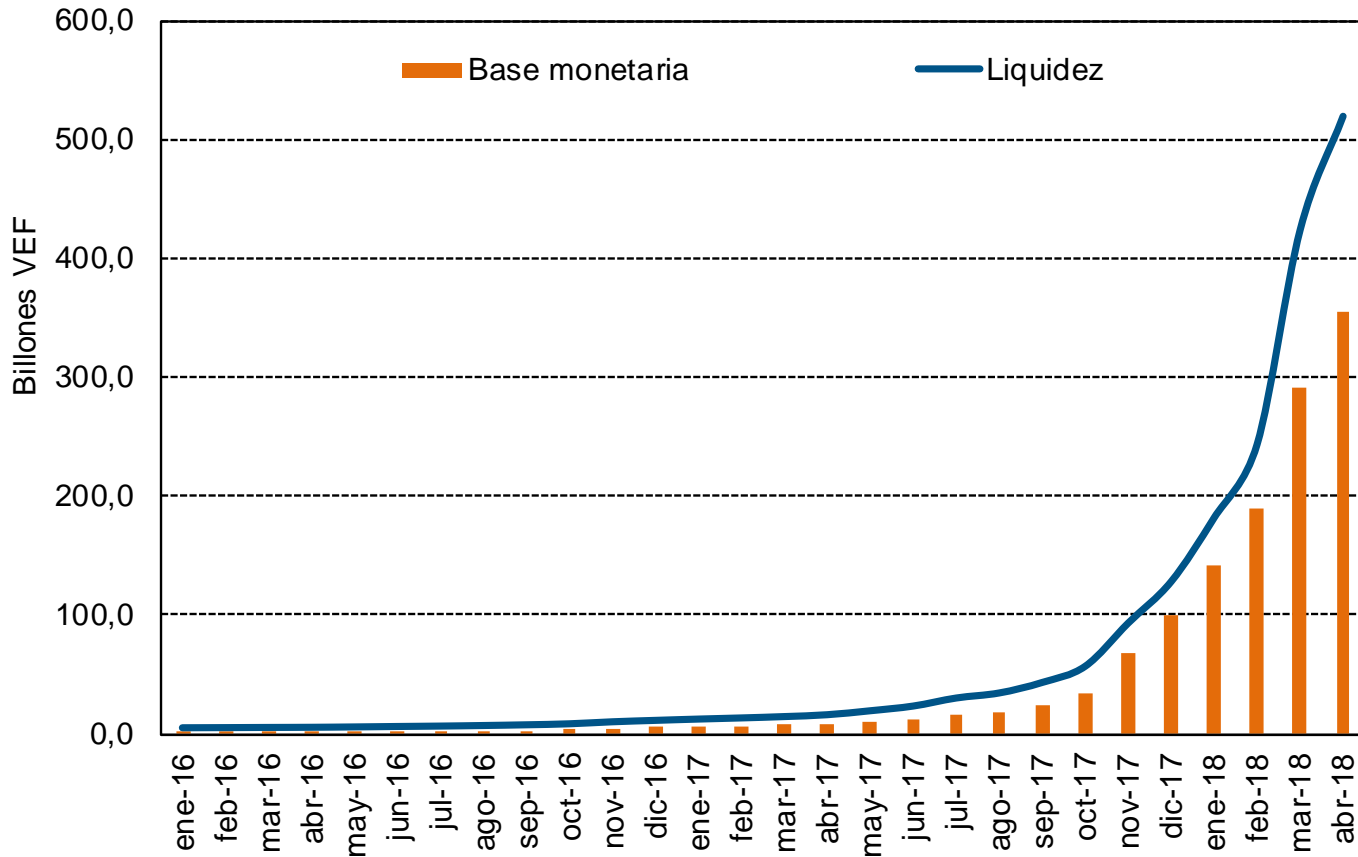
Queda totalmente prohibida la reproducción total o parcial de esta presentación. Para la Unimet.

¿Cómo llegamos aquí?

- Monetización de los enormes déficits públicos
 - Financiamiento del BCV a Pdvsa
 - Creación masiva de dinero sin respaldo: aumento de la base monetaria
 - Crecimiento intenso del dinero en poder del público (ver gráfico)
- Escasa oferta de bienes y servicios
 - Ineficiencia supina de las empresas públicas
 - Aparato productivo privado muy castigado
 - ✓ Absurdos controles de precios y de otra índole
 - ✓ Imposibilidad de acceder a los insumos que requiere
 - ✓ Servicios públicos muy deficientes
 - Importaciones muy restringidas por baja disponibilidad de divisas
- Distorsión cambiaria
 - Imposibilidad de acceso a los dólares preferenciales del sector privado
 - Alta demanda en el mercado paralelo (alza del tipo de cambio libre)
 - Aumento de precios por incremento de costos esperados de reposición

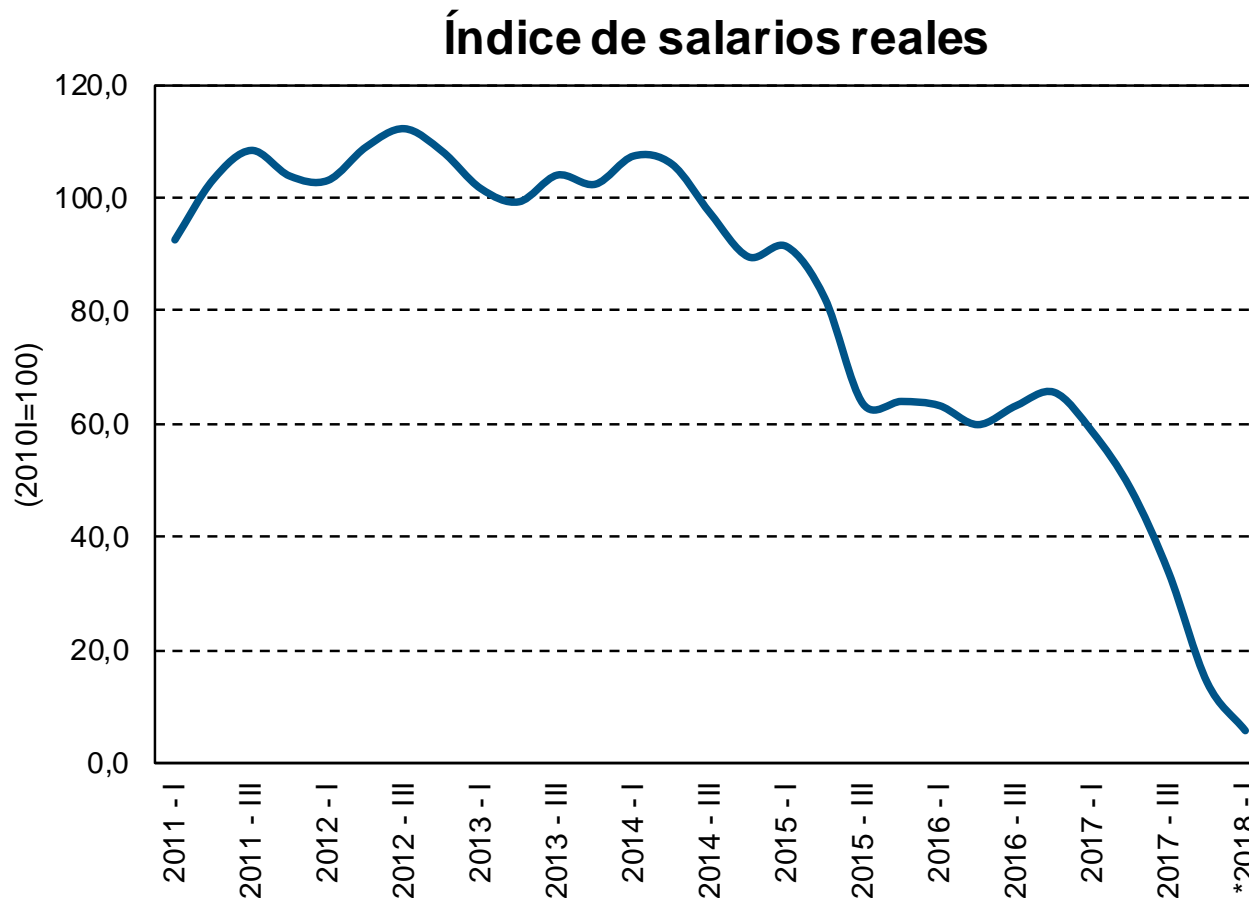
La distorsión fiscal y monetaria está detrás de la hiperinflación

Agregados monetarios



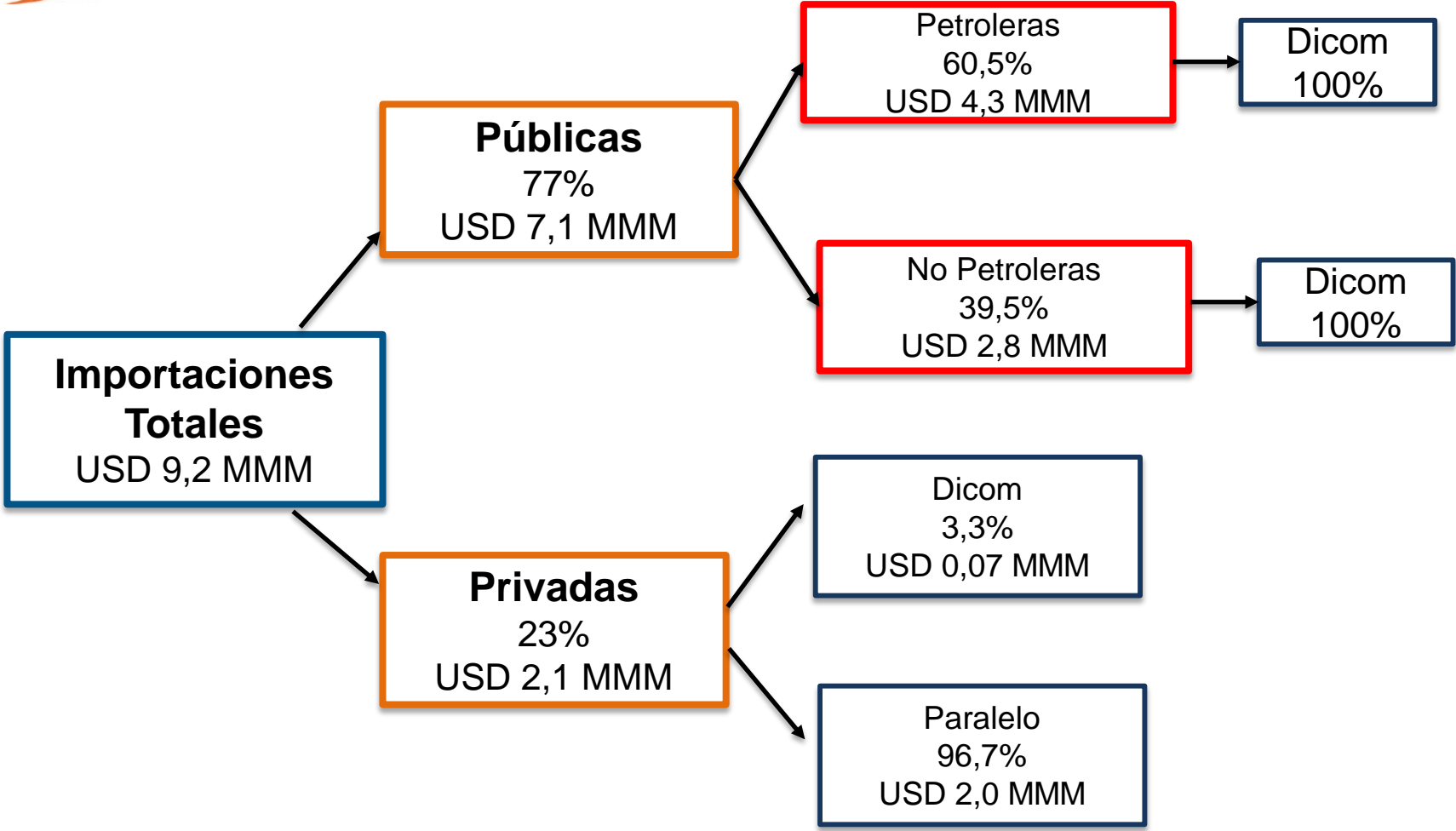
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Consecuencias de la hiperinflación: Caída de los salarios reales



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

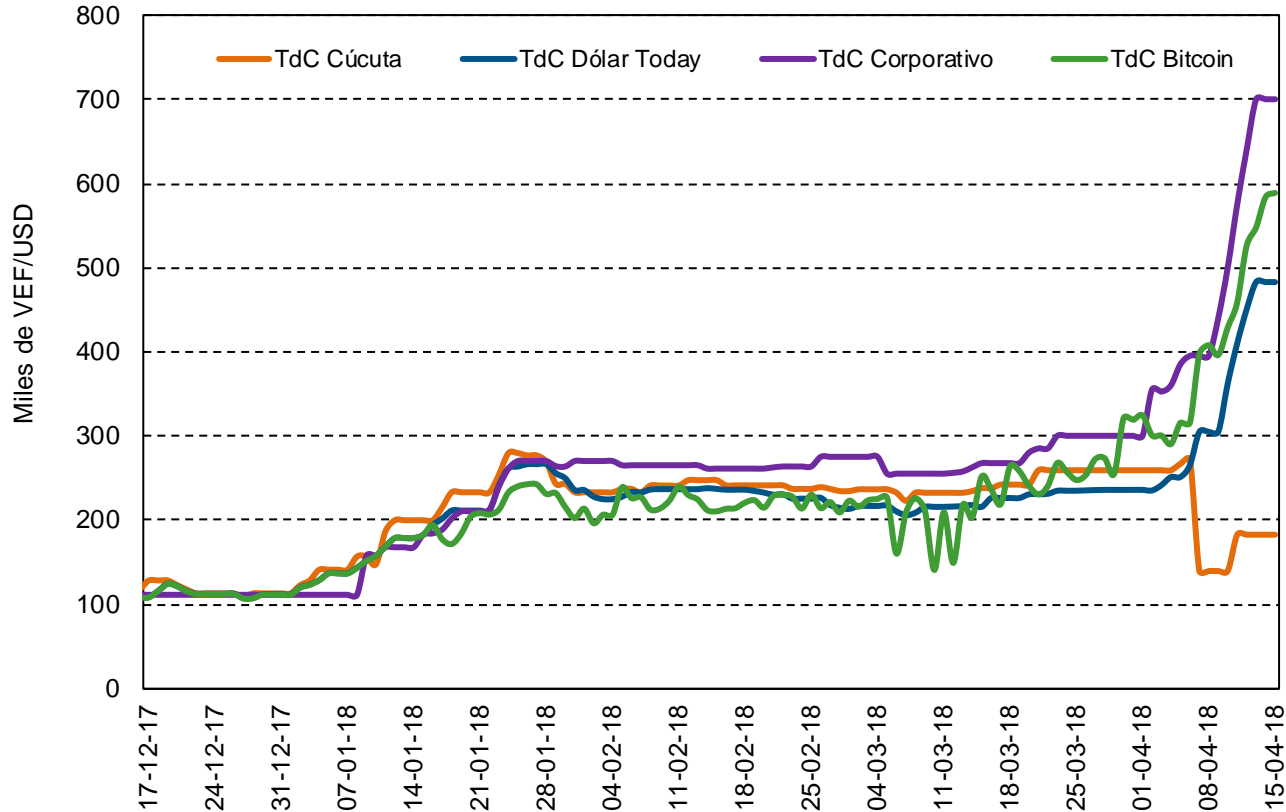
2018: Otra historia



Queda totalmente prohibida la reproducción total o parcial de esta presentación. Para la Unimet.

La distorsión de precios alcanzó al TC negro

Marcadores del tipo de cambio paralelo



Fuentes: Dólar Today, Dólar web, API bitcoin y Ecoanalítica

Después de Mayo, que...

- Importaciones privadas al paralelo.
- Crisis de servicios públicos.
- Afectación del mercado interno de combustible.
- Disminución de variedad de productos.
- ¿Pragmatismo?
- ¿Mini boom?



¿Cómo debe actuar un gerente?

10 consejos breves

- 🌀 Prepárese para operar en entornos hiperinflacionarios.
- 🌀 Comunicación permanente con su equipo.
- 🌀 Aprenda a ser heterodoxo.
- 🌀 Seguimiento permanente a los indicadores de gestión.
- 🌀 Este atento a la señales del mercado, allí aparecen las oportunidades.
- 🌀 Tome decisiones rápidas: la lentitud se paga caro.
- 🌀 Defina prioridades (pocas) y trabaje en función de ellas.
- 🌀 Observe ejemplos: Imite prácticas que considere exitosas.
- 🌀 Ayude dónde pueda: otros necesitan de usted y es probable que en últimas también salga beneficiado.
- 🌀 Fortalezca el espíritu.

Conclusiones

- 🚗 Venezuela se encuentra en un momento de elevada incertidumbre, es difícil visualizar que puede pasar en el mediano plazo.
- 🚗 Las nuevas sanciones van a generar más presión en el plano interno y se va a exacerbar la crisis.
- 🚗 En un entorno hiperinflacionario es difícil pensar que la conducción económica se mantenga invariable.
- 🚗 En un Gobierno de naturaleza totalitaria, las crisis hiperinflacionarias suelen ser más largas y generan cambios hacia esquemas más pragmáticos y no necesariamente un cambio de Gobierno.

ECOANALÍTICA, C.A.

Web Site: www.ecoanalitica.com

E-Mail: alejandrog@ecoanalitica.net

E-Mail: asdrubalo@ecoanalitica.net

E-Mail: jpaul@ecoanalitica.net

E-mail: info@ecoanalitica.net

Phone (58-212) 266.9080

Fax (58-212) 266.5119

Twitter: [@agrisanti](https://twitter.com/agrisanti) [@aroliveros](https://twitter.com/aroliveros)
[@ecoanalitica](https://twitter.com/ecoanalitica)