



Pandemia, patentes y producción

El 5 de mayo de 2021, el Gobierno de Estados Unidos anunció su apoyo¹ a una iniciativa de levantar patentes de vacunas para atender la pandemia de COVID-19, lo que reavivó una propuesta presentada por Suráfrica e India ante la Organización Mundial del Comercio (OMC) en octubre de 2020² y respaldada por más de 100 naciones. El comunicado estadounidense hizo que resurgieran fuertes debates acerca de los mecanismos de propiedad intelectual durante una emergencia humanitaria, ganando el apoyo de organizaciones multilaterales³ y no gubernamentales⁴, y también el rechazo de algunos países y firmas farmacéuticas⁵; con el centro de la discusión en si tal medida impactaría de alguna forma la producción de vacunas.

Un entramado complejo

Las vacunas modernas están protegidas por múltiples niveles de propiedad intelectual, usualmente licenciados a varios colaboradores. Dichas protecciones pueden cubrir elementos como secuencias de ADN, expresiones, antígenos, plataformas o procesos, auxiliares, excipientes y hasta métodos de administración. La flexibilización de estas protecciones tiende a ser un proceso complejo, y los requisitos técnicos que se exigen para la fabricación de vacunas y la verificación de su fiabilidad dificultan la producción de “genéricos”; como puede hacerse con algunos tipos de medicamentos convencionales.

Dentro del marco del Acuerdo sobre los Aspectos de los Derechos de Propiedad Intelectual Relacionados con el Comercio (ADPIC) de la OMC⁶, la respuesta a la pandemia de COVID-19 exigiría que se permitiera un amplio acceso a un extenso banco de productos, procedimientos médicos, y otras tecnologías asociadas. Para ello, puede emplearse el sistema de propiedad intelectual que facilitaría ese tipo de transferencias

¹ [BBC](#) (2021). *Covid US backs waiver on vaccine patents to boost supply.*

² [Reuters](#) (2020). *India and South Africa ask WTO to waive rules to aid COVID drug production.*

³ [OMS](#) (2021). *WHO Director General commends United States decision to support temporary waiver on intellectual property rights for COVID-19 vaccines.*

⁴ [Médicos Sin Fronteras](#) (2021). *MSF applauds US leadership on waiving IP for COVID-19 vaccines.*

⁵ [Reuters](#) (2021). *EU sceptical on vaccine waiver, but ready to discuss proposal.*

⁶ [OMC](#) (2020). *The TRIPS Agreement and COVID-19.*

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

mediante mecanismos de cooperación voluntaria⁷, como exenciones y excepciones⁸ de patentes.

El caso a favor y sus límites

Los argumentos a favor⁹ de la eliminación de las restricciones de patentes señalan que estas presentan una limitante importante para la producción mundial. Afirman que, aunque algunas economías emergentes tienen la capacidad productiva y el conocimiento para escalar su producción si llegan a tener acceso a estas, los países en vía de desarrollo interesados en acceder a estas tecnologías podrían verse reacios a insistir en estos mecanismos ante posibles retaliaciones de países que mantienen las patentes (como Estados Unidos y miembros de la Unión Europea), a pesar de que existen actualmente mecanismos internacionales para distribuir patentes, como el ADPIC.

Un levantamiento de patentes podría repercutir de manera no trivial en los incentivos para realizar investigaciones en el futuro, tanto para nuevas variantes de COVID-19 como para otras enfermedades. Como alternativa, estaría la utilización de licencias obligatorias, que reconocen el derecho de la remuneración de inversiones inherentemente riesgosas; sin embargo, tales esquemas deberían ser parte de un enfoque coordinado para atender la capacidad de producción y el mecanismo de precios¹⁰.

Lidiando con la restricción vinculante

En **Ecoanalítica** consideramos que, más allá de una discusión ampliada sobre el uso de la propiedad intelectual en momentos de emergencia a escala global, como el caso de la pandemia de COVID-19, las patentes no representan la *restricción vinculante*¹¹ de producir vacunas a gran escala. Las firmas que crearon las vacunas están tratando de incrementar la producción y han celebrado múltiples acuerdos de licencias¹². Levantamientos voluntarios de derechos de patentes, como en el caso de Moderna¹³,

⁷ Como lo es el acceso abierto a documentos de diseño, no ejecución de derechos de patente, licencias globales libres, iniciativas de transferencia de tecnología, “pooling” tecnológico.

⁸ Como licencias obligatorias, que permiten el acceso a una patente sin el consentimiento del dueño.

⁹ [Project Syndicate](#) (2021). *Share the intellectual Property on COVID-19*.

¹⁰ [Project Syndicate](#) (2021). *Vaccine Licensing, Production and Global Distribution*.

¹¹ Se refiere a la restricción que contempla que, si no es levantada, no permite avanzar en procesos de optimización, pese a solución de demás restricciones.

¹² AstraZenca concedió la licencia para producir su vacuna a 15 países y 25 centros, incluyendo India, Brasil, México, Argentina, China y Suráfrica, Johnson & Johnson concedió la licencia a múltiples firmas en EE. UU., España y Francia, mientras que Novavax ha cedido la licencia para la producción de su vacuna a Corea del Sur, India y Japón.

¹³ [Reuters](#) (2020). *Moderna will not enforce COVID-19 vaccine patents during pandemic*

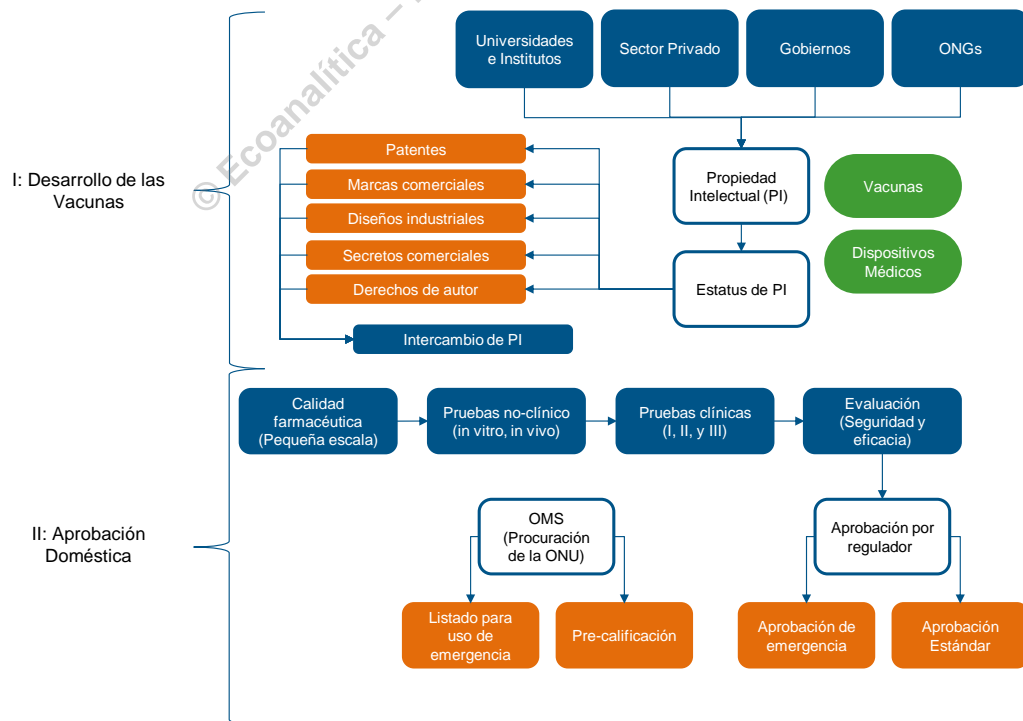
Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

no se han traducido en la creación, o ni siquiera en un anuncio, de líneas de producción de copias de ese diseño. En esencia, la disponibilidad de vacunas obedece a procesos técnica y logísticamente complejos de difícil consolidación para muchos países en vías de desarrollo, aunque no existieran fricciones legales.

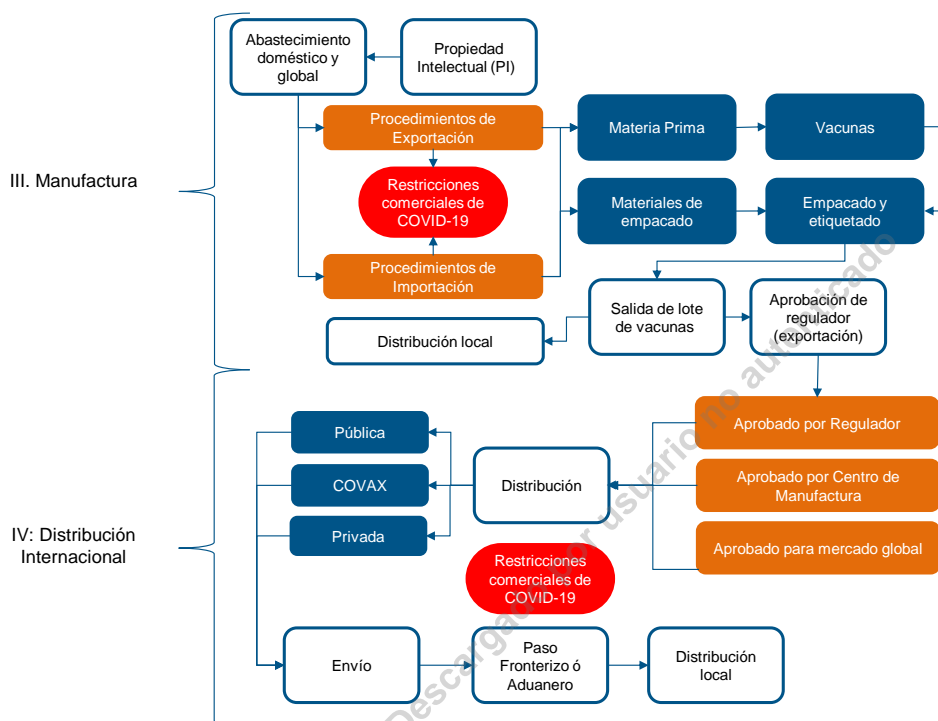
Un vínculo en una larga cadena

Los derechos de propiedad intelectual corresponden al aseguramiento del conocimiento generado, y empleado, en la fase de desarrollo de nuevas vacunas. Cubriendo cosas como su exclusividad sobre su inversión, diseño, composición, proceso de manufactura y comercialización. Estas vacunas candidatas luego deben ser sometidas a un proceso de evaluación, aprobación y certificación; antes de que puedan producirse a gran escala.

En la fase de manufactura, la propiedad intelectual es empleada por cadenas nacionales y foráneas para procurar los insumos necesarios para el ensamblaje de las vacunas que se distribuirán local e internacionalmente; en virtud de las regulaciones comerciales. Es en esta fase del proceso productivo y distributivo donde existe la mayor cantidad de fricciones para la disponibilidad de las vacunas a gran escala.



Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.



Fuentes: OMC y Ecoanalítica.

Cuellos de botella

Dentro del proceso de producción y distribución de vacunas, las principales limitantes para satisfacer la demanda de éstas¹⁴ son de naturaleza técnica y logística, más que legal. A efectos prácticos, se habla de una cadena de cientos de pasos de alta sofisticación donde se ejecutan miles de revisiones para asegurar la calidad y la adecuada consistencia de manufactura.

En principio, están los insumos específicos que se requieren para producir vacunas, como los tanques de cultivos celulares, los equipos de filtración para vacunas ARNm¹⁵ y de adenovirus¹⁶, equipamiento especializado y enzimas y lípidos para la mezcla y

¹⁴ Efectivamente corresponde a vacunar a toda la especie humana o más de 7.000 millones de personas.

¹⁵ El ARN mensajero o el ácido ribonucleico que transfiere el código genético del núcleo celular a un ribosoma, actuando de patrón para la síntesis de proteína. Este es el método de las vacunas de Pfizer y Moderna.

¹⁶ Vector viral, empleado en las vacunas de AstraZeneca y Johnson & Johnson.

Año 17. Número 16. Semana III Mayo 2021

formación de nanopartículas de esas vacunas. Adicionalmente, esos procesos requieren insumos complementarios como biorreactores de bolsa y membranas de filtración.

A los ingredientes de producción se le añaden los procesos de “vaciado y terminado” para llenar los viales de vacunas y empaquetarlas para distribución. Para ello se requieren líneas productivas paralelas para su preservación y administración¹⁷.

Todos estos pasos exigen no solo grandes inversiones en planta física, sino también en personal especializado que no se encuentra en abundancia, lo cual hace que los procesos de transferencia tecnológica tengan rezagos al tratarse de métodos industriales para los cuales la capacitación no es un proceso rápido ni los capacitadores tienen mucha disponibilidad.

Más allá de las vacunas contra el COVID-19, en general, el proceso de fabricación farmacéutica es uno de alta complejidad económica¹⁸ que requiere gran sofisticación tecnológica y conocimiento, cuya producción se concentra en pocos países. Para el 2019, 96,2% de las exportaciones totales¹⁹ de vacunas para seres humanos²⁰ provinieron de 13 países, de los cuales 10 se encuentran en Europa.

¹⁷ Como jeringas.

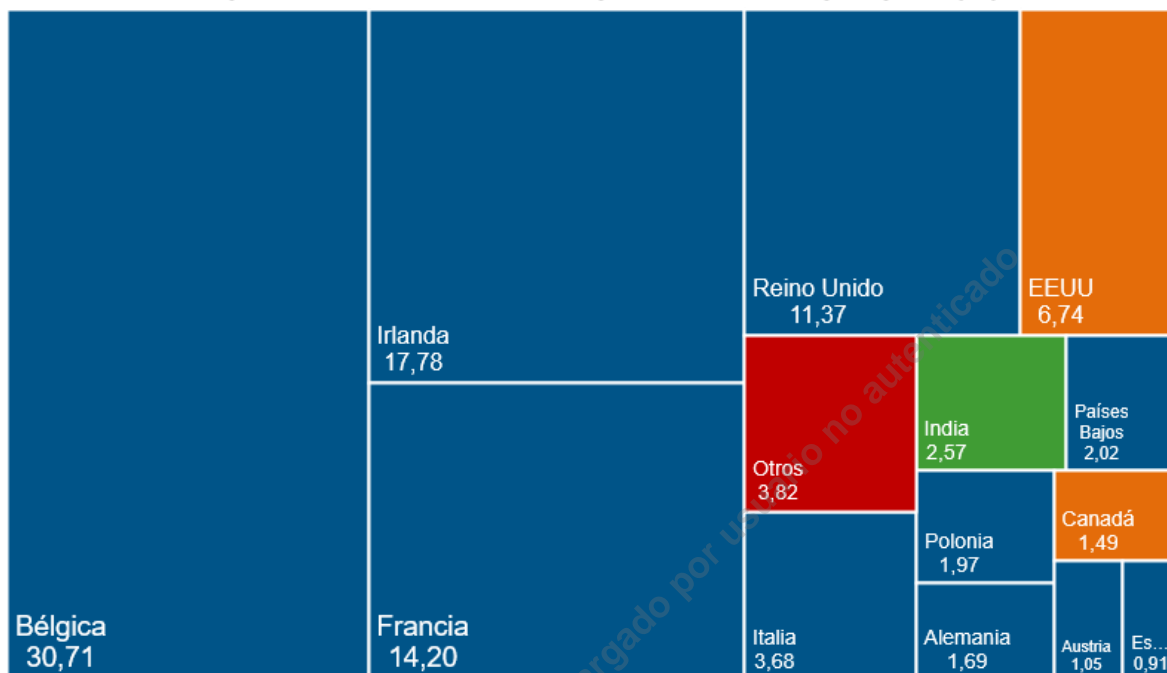
¹⁸ El *Atlas de Complejidad Económica* coloca el rubro de sueros y vacunas (HS4: 3002) en el puesto 129 de 1.224 de complejidad más alta (percentil 89,5)

¹⁹ Cuantificadas en USD 28,9 millardos.

²⁰ Código HS6: 300220.

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

Exportaciones de vacunas para humanos por país (%)



Fuentes: UN Comtrade y Ecoanalítica.

A esta concentración productiva se le suman fricciones en las cadenas de suministros. Más allá de la obvia presión de la demanda sobre la disponibilidad absoluta, existen restricciones en la comercialización y el traslado internacional de los insumos y de las propias vacunas.

Para el 4 de mayo de 2021, 98 países han puesto trabas a exportaciones²¹ explícitamente relacionadas con el COVID-19, tanto de insumos médicos como otros productos. Destacan las restricciones, los controles o las prohibiciones de exportación de vacunas o de sus materiales de producción y administración en Estados Unidos²², la Unión Europea²³ e India²⁴. En el caso de esta última, estas restricciones o prohibiciones se tradujeron en un retraso en el suministro programado para el COVAX.

²¹ Para esa misma fecha, 103 países habían liberado importaciones relacionadas con COVID-19.

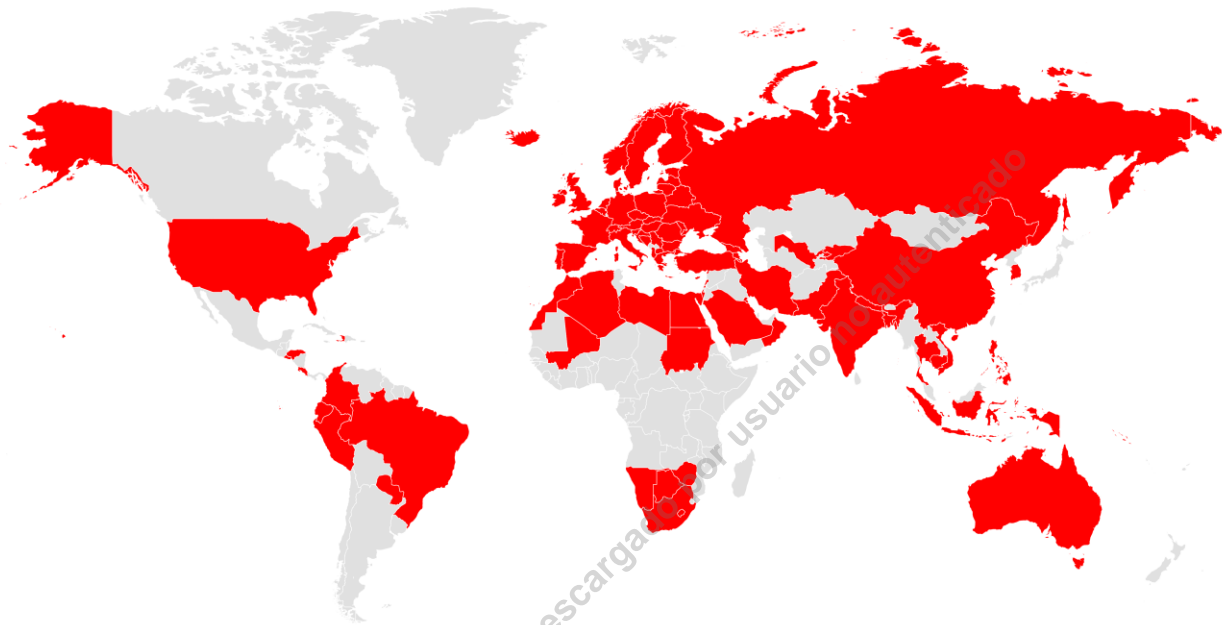
²² Entró en vigencia el 21 de enero de 2021 sin fecha oficial de levantamiento. Aunque el 17 de mayo, la administración de Biden anunció que autorizaba el envío de 20 millones de vacunas aprobadas para su uso en Estados Unidos (más 60 millones de dosis de AstraZeneca) a otros países.

²³ Entró en vigencia el 29 de enero de 2021 y se extendió hasta el 30 de junio.

²⁴ Unas restricciones implementadas en marzo de 2021 evolucionaron a prohibición de exportaciones en abril para atender casos nacionales.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Restricciones de exportación relacionadas al COVID-19



Nota: Productos afectados incluyen equipo de cuidado personal (mascaras, guantes), productos farmacéuticos, comida, entre otros.
Fuentes: ITC Market Access y Ecoanalítica.

Este conjunto de trabajos desencadenan un efecto mariposa en varios puntos de la cadena productiva. Por ejemplo, para la producción de su vacuna, Novavax²⁵ requiere un complejo especial de saponina²⁶ que se produce en sitios que pueden estar retirados de los centros de producción de antígenos, los cuales, a su vez, también están en sitios diferentes a los de las fábricas de ensamblaje definitivo. Para cumplir con el acuerdo de la licencia de producción en India²⁷, esta nación requiere, entre otras cosas, biorreactores de bolsa para cultivo celular que están sujetos a restricción de exportación en Estados Unidos. Si se completara la producción, esta no puede entregarse al mecanismo COVAX²⁸ si se mantienen en pie las prohibiciones de exportación de vacunas en India²⁹.

²⁵ Con planes de habilitar centros de producción de antígenos, extractos, ensamblaje y distribución en 9 países para producir 2 millones de vacunas.

²⁶ Un extracto de corteza de árbol chileno con límites de disponibilidad.

²⁷ A través del Instituto Serum de India.

²⁸ [Reuters](#) (2021). *Novavax to start shipping COVID-19 vaccines to COVAX program in third quarter.*

²⁹ [Endpoint](#) (2021). *As fears mount over J&J and AstraZeneca, Novavax enters a shaky spotlight.*

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

El caso económico para incrementar la capacidad

Castillo & et al (2021)³⁰ estimaron que el beneficio global de una capacidad instalada³¹ actual para producir, distribuir y suministrar 3 millones anuales de vacunas aprobadas por reguladores llegan a USD 17,4 billones, y los beneficios adicionales de dicha capacidad para vacunar por completo a 1.000 millones de individuos podría estar entre USD 576 millones y USD 989 millones, dependiendo del momento en que entre en servicio. Esto significaría que podría adelantarse 4 meses para llegar a la inmunización general.

Valor de la Capacidad de Producción Anual de Vacunas

Capacidad Global (Millardos de vacunas)	Beneficio Global (billones de USD)		Tiempo para el 70% de vacunación (meses)	
	PIB solo	Exhaustivo	Países de altos ingresos	Mundo
1	5,3	10,5	31,5	66,0
2	7,5	15,0	16,5	33,7
3	8,7	17,4	11,5	23,0
4	9,4	18,8	9,0	17,6
5	9,8	19,7	7,5	14,4

Nota: Se asume 3 millones de vacunas anuales como escenario base, con la mitad de la capacidad entrando en operación en enero 2021 y la otra mitad en abril 2021. Ganancias exhaustivas cubren beneficios de salud y educación.

Fuente: Castillo & et al (2021) y Ecoanalítica.

Los beneficios globales de invertir un millardo de dólares anuales para acelerar la velocidad de producción y vacunación (entre USD 576 y USD 989 por persona) comparados con los costos actuales de las vacunas (entre USD 6 y USD 40) evidencia una gran brecha entre los incentivos comerciales y sociales con respecto a la capacidad

³⁰ Castillo, J. C., Ahuja, A., Athey, S., Baker, A., Budish, E., Chipty, T., Glennerster, R., Kominers, S. D., Kremer, M., Larson, G., Lee, J., Prendergast, C. Snyder, C. M., Tabarrok, A., Tan, B. J. & Więcek, W. (2021). *Market design to accelerate COVID-19 vaccine supply*. Science, 371(6534), 1107-1109.

³¹ Se define unidad de capacidad como la inversión fija necesaria por un año para una vacunación individual completa, incluyendo líneas de producción como inversiones complementarias para llevar las dosis a la persona.

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

productiva, la cual puede ser financiada por gobiernos y organizaciones internacionales.

En general, los autores sugieren aumentar la capacidad instalada por dos vías: apoyándose de los mecanismos de mercado y usando la capacidad actual de manera más eficiente. El primero implica favorecer contratos que incluyan el aumento de la capacidad instalada y no solamente la entrega de un número definido de dosis, relajar las restricciones en la cadena de producción (principalmente suministros) y apoyarse en licitaciones para distribuir la carga. El segundo, puede incluir cambios en el régimen de suministro de dosis³², incentivar pruebas contra nuevas variantes, promover el uso de vacunas de menor eficiencia y mayor intercambio internacional de vacunas según las necesidades de cada país.

Conclusiones

En **Ecoanalítica** pensamos que una liberación de patentes tendrá poca incidencia en la disponibilidad de vacunas en el corto y mediano plazos. Para regiones en vías de desarrollo con déficit de vacunas y limitada capacidad productiva, como América Latina, este tipo de medidas no cambiará las tendencias preexistentes en la tasa de vacunación. En específico, las autoridades gubernamentales, las firmas y los hogares deberán tener en cuenta que:

- Las restricciones de naturaleza técnica o logística no desaparecerán solo con el levantamiento de las protecciones de propiedad intelectual. Aunque podría incentivar inversiones de terceros que en otrora no se sumarían a los esfuerzos de producción existentes.
- Si se materializarán las iniciativas de terceros, aumentaría la demanda de insumos cuya oferta ya, de por sí, es limitada.
- La expansión de la capacidad instalada requiere inversiones y capacitación de envergadura que probablemente no serán de fácil acceso para iniciativas independientes, mucho menos sin el apoyo de fabricantes consolidados de vacunas.
- Las negociaciones sobre la propiedad intelectual pueden ocupar tiempo y capital político con pocos resultados tangibles en el corto plazo.
- Los acuerdos finales en la OMC, de concretarse, pueden tener un alcance mucho más limitado que lo señalado en las primeras declaraciones políticas.

³² Por ejemplo, esquemas para prolongar la capacidad de vacunación retrasando la administración de dos dosis durante un periodo, empleando un régimen de menores dosis, o suministrando una única dosis a aquellos previamente infectados con el coronavirus tienen un efecto similar en cuanto a la provisión de vacunas en comparación al incremento de la capacidad por mecanismos directos.

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

- El enfoque de la cooperación internacional es más eficiente si se centra en la expansión de la capacidad productiva y en el levantamiento de restricciones de comercialización para liberar cuellos de botella en las cadenas de suministro.

A fin de cuentas, los desbalances en la provisión de vacunas se originan por una de las relaciones más elementales en la economía: la demanda supera con creces la oferta. Solo que, en este caso, la variable de ajuste no es el precio del bien demandado, sino el tiempo para acceder a él.

Giorgio Cunto
Diego Santana Fombona

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	III Semana Mayo	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) ¹
Mesas de dinero (VES/USD) ²	2.949.314,2	4,0	3,8
	I Semana Mayo	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	59,4	3,4	19,7
	III Semana Mayo	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	411,1	143,5	308,4
	II Semana Mayo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	6.313,0	0,3	-1,8
	I Semana Mayo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)	1.317.188.338,367	3,7	1.201,7
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	I Semana Mayo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	65,1	2,6	145,0
Brent	69,0	3,0	152,8
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	V Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	22,4	0,0	-61,9
Promedio anual	28,8	-0,7	-51,7

Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

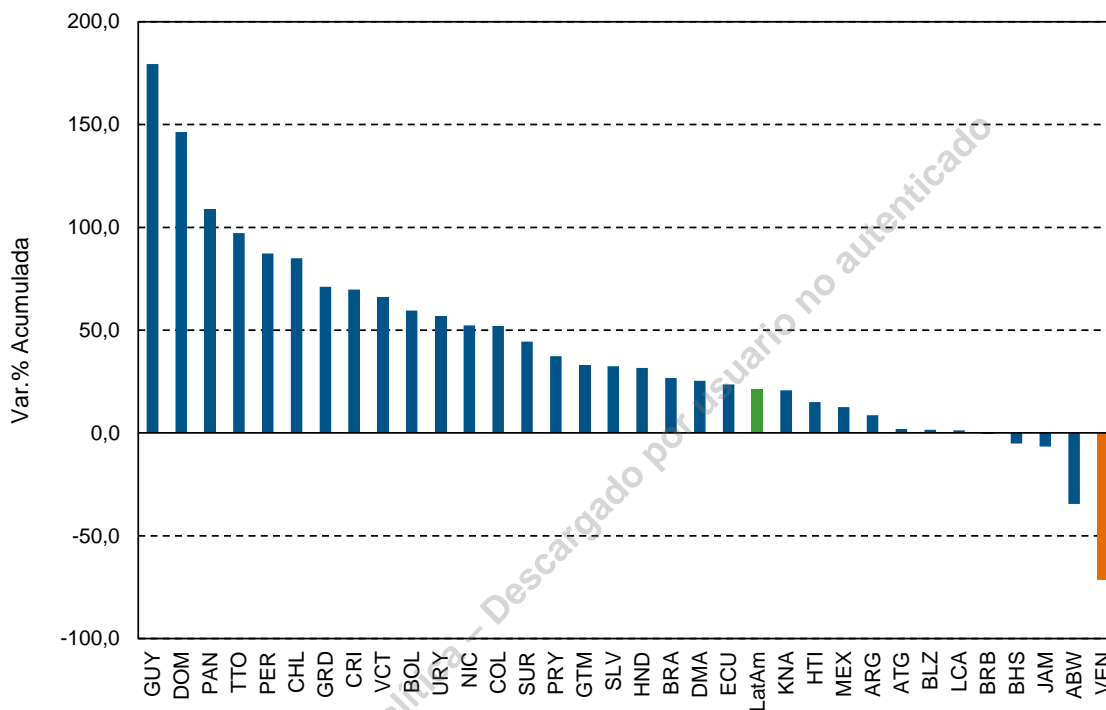
² TC promedio ponderado de las mesas de cambio.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

GRÁFICO DE LA SEMANA: “25 AÑOS DE DES(EMPEÑO)”.

Variación del PIB real per cápita (1995-2020)



Nota: Cálculos estimados con base 100 correspondiente al cierre de 1994.
Fuentes: Fondo Monetario Internacional y Ecoanalítica.

La pandemia de COVID-19 ha causado una de las perturbaciones más profundas en la economía mundial en la historia reciente, especialmente en economías emergentes como las de América Latina. Sin embargo, para la mayoría de los países de la región, la pandemia ha significado una interrupción momentánea de la senda de crecimiento que habían recorrido en las últimas décadas.

El resultado de esta senda de crecimiento puede verse en la evolución del PIB per cápita, o la producción por habitante, de la última generación. En algunos países, generalmente pequeños en términos de población y tamaño de la economía, se habían evidenciado crecimientos importantes. Este es el caso de aquellos que lideraron en la región: Guayana (GUY) y República Dominicana (DOM) con 179,4% y 146,3% al cierre de 2020 y con respecto a 1995, respectivamente. Por otro lado, las variaciones de países como Perú (PER) y Chile (CHL) podrían ser el reflejo de los esfuerzos de sus gobiernos por ejercer buenas políticas económicas para mantener un crecimiento per

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

cápita relativamente estable a lo largo del tiempo. Las cifras correspondientes son 87,3% para Perú y 85,0% para Chile.

Entre las economías más grandes de América Latina, Colombia (COL) tuvo un crecimiento del PIB per cápita de 52,1%, mientras que el de Brasil (BRA) fue de 26,7% y el de México (MEX) fue de 12,6%. A pesar de que la mayoría de las economías regionales logró una variación acumulada positiva en los últimos 25 años, 5 islas tuvieron resultados negativos. Dentro de ellas, destaca Aruba (ABW) con una contracción de su PIB real per cápita de 34,5%. No obstante, el peor resultado fue el de Venezuela (VEN) con una variación negativa de 71,2%. En su caso, mucho de ese retroceso se le atribuye a los últimos ocho años de recesión que ha atravesado el país. Tomando en cuenta el amplio rango entre países, la región en conglomerado tuvo un crecimiento del PIB per cápita de alrededor de 21,1%.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

TIPS ECONÓMICOS

COVID-19 en Venezuela. Según cifras gubernamentales al 18 de mayo, el país acumula 218.814 casos registrados de coronavirus y 2.446 fallecidos. Hasta el 19 de mayo se estima que el 1,1% de la población ha recibido, al menos, una dosis de alguna vacuna.

Confinados contra la pandemia. La semana del 16 de mayo al 23 de mayo se manejó bajo un esquema de radicalización de las medidas de confinamiento, de acuerdo con el esquema “7+7” con el que las autoridades nacionales han respondido a la pandemia. En esta semana, se implementaron las medidas de confinamiento y todos los sectores de la economía mantuvieron su actividad bajo las normas de bioseguridad pertinentes.

Inflados (I). El Banco Central de Venezuela publicó la inflación correspondiente a abril la cual fue 24,6% en términos intermensuales. Además, según las cifras del BCV, los precios han aumentado 183,8% desde diciembre y 2.940,8% desde abril del año pasado.

Inflados (II). Además, la canasta alimentaria familiar de abril registrada por el Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestro (Cendas) se valoró en VES 803.372.610, o USD 292,5 al tipo de cambio oficial al cierre de mes, lo que equivale a un incremento de 31,1% con respecto a marzo.

Inflados (III). Según el Cendas, se requieren, como mínimo, 446,31 salarios mínimos mensuales para adquirir la canasta básica, lo que equivale a 14,9 salarios mínimos diarios.

Créditos de los privados (I). Según el portal Banca y Negocios, la banca privada concentró el 76,7% de los préstamos del sistema bancario en abril. De los VES 726.032.846.580 miles otorgados en créditos, VES 553.303.383.881 miles fueron otorgados por la banca privada y VES 173.002.462.699 miles por la banca pública; este último equivale a 23,3%.

Créditos de los privados (II). Además, la cartera de créditos aumentó VES 179.257.614.583 miles, o 25,8%, con respecto al mes pasado, mientras que la inflación intermensual publicada por el BCV fue de 24,6% para abril.

Interviniendo regularmente (I). El 17 de mayo, el BCV intervino en el mercado interbancario inyectando euros a un tipo de cambio de 3.600.658,2 bolívares por euro, lo que dio como resultado que el precio del euro en el mercado interbancario disminuyera un 1,17% ese día.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

Interviniendo regularmente (II). Según el economista Leonardo Vera, el BCV consigue los recursos para intervenir en el mercado cambiario gracias a que “exporta chatarra metálica” a países como Turquía a través de la Corporación Ezequiel Zamora (Corpoez).

Bonos y más bonos (I). El Ejecutivo nacional anunció un incremento del monto de los bonos Hogares de la Patria, Parto Humanizado, Lactancia Materna y José Gregorio Hernández que comenzaron a entregarse a partir del 15 de mayo.

Bonos y más bonos (II). El monto del bono Hogares de la patria va desde VES 1,12 millones hasta VES 4,2 millones, dependiendo de la cantidad de integrantes de la familia, mientras que el monto del bono Amor Mayor es de VES 7 millones, el del bono Chamba Juvenil, Somos Venezuela y Becas de Educación Universitaria es de VES 2,8.

Bonos y más bonos (III). Por último, el monto de los bonos Parto Humanizado y Madres y Padres Elaboradores de las Casas de Alimentación, los comedores Mamá Rosa y los Centros de Recuperación Nutricional quedó fijado en VES 7 millones.

¿Líquidos? La liquidez fue de VES 1.317.188.338,367 millones para la semana del 28 de abril, una variación de 3,7% en términos nominales en relación con la semana previa y de 1.201,7% con respecto al año pasado.

TIPS PETROLEROS

A medida que se recupera (I). Los precios del petróleo subieron más de 1% este lunes 17 de mayo, ya que la reapertura de la economía europea y el aumento de la demanda estadounidense ayudaron a contrarrestar la anterior caída de precios debido al aumento de casos de COVID-19 en Asia y los bajos datos de la industria de China.

A medida que se recupera (II). El Brent terminó la sesión con una subida del 1,1% y llegó a USD 69,5 por barril y el crudo *West Texas Intermediate* (WTI) creció un 1,4% hasta alcanzar los USD 66,27 por barril.

¿Una ayuda humanitaria? (I). Está circulando una propuesta para destinar los ingresos petroleros venezolanos a la ayuda humanitaria. Esta iniciativa política que comparte Venezuela y Estados Unidos describe la “iniciativa ciudadana” de canalizar parte de los ingresos de las ventas de petróleo a una cuenta de depósito en garantía para pagar programas humanitarios coordinados por la ONU.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

¿Una ayuda humanitaria? (II). La carta de cuatro páginas firmada por el Exlegislador venezolano y Coordinador Principal del Grupo de Boston fue enviada al presidente Nicolás Maduro, a los partidos políticos de la oposición, a la oficina de la ONU en Caracas, entre otros. El mecanismo podría generar USD 50 MM al mes a partir de un volumen fijo de crudo vendido por PDVSA.

Apoyo sin sanciones (I). Es posible que el Gobierno de Estados Unidos renueve las exenciones a las sanciones a Venezuela para Chevron y cuatro empresas petroleras mientras la Casa Blanca revisa su política más amplia hacia Caracas.

Apoyo sin sanciones (II). Estas exenciones permitieron a Chevron, Schlumberger, Halliburton, Baker Hughes y Weatherford seguir operando en Venezuela luego de que la anterior administración estadounidense impusiera sanciones petroleras al país de la OPEP en enero del 2019.

Nuevo impuesto chino... Una revisión de los impuestos chinos amenaza con dejar huérfanos hasta 400 kb/d de crudo venezolano que han sido un salvavidas para Caracas desde que Estados Unidos impuso sanciones petroleras en 2019.

... que obstaculiza la exportación. El nuevo impuesto chino sobre las importaciones de bitumen diluido agravaría la ya maltrecha situación financiera de PDVSA, quien se ha visto obligada a otorgar grandes descuentos en sus ventas de crudo y a quedarse con una reducida cartera de clientes debido a las sanciones internacionales que pesan sobre sus exportaciones y los problemas de calidad de su crudo.

Nuevas condiciones. La empresa petrolera estadounidense Exxon Mobil Corp despidió a 650 trabajadores representados por el sindicato United Steelworkers (USW) y propuso condiciones salariales y contractuales para los trabajadores que fabrican gasolina y aceite de motor Mobil 1 en sus instalaciones de Beaumont, Texas.

¿Después de la tormenta... El cierre de Colonial Pipeline la semana pasada, por el ciberataque más perturbador del que se tiene constancia, impidió que millones de barriles de gasolina, gasoil y combustible para aviones llegaran a la Costa Este de la Costa del Golfo.

... viene la calma? El sistema de oleoductos informó, este martes 18 de mayo, que su sistema ya estaba de nuevo en línea después de una interrupción de la red al principio del día mientras restablecía el servicio.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

Llega tarde... El mercado de petróleo está convencido de que habrá una próxima recuperación de la demanda, basándose en la opinión de que el mundo se está recuperando de la pandemia de COVID-19 y las economías están repuntando.

... pero llega. Aunque esto puede ser cierto para Norteamérica y Europa, la región asiática, principal consumidora de petróleo, se muestra un poco menos optimista, ya que la demanda de crudo de sus principales importadores, China e India, presenta un panorama desigual.

Hasta nuevo aviso. Dayalitzza Aray, diputada a la Asamblea Nacional del 2015, afirmó que la refinería El Palito, en el municipio de Puerto Cabello del estado Carabobo, podría seguir paralizada hasta julio, por lo que advirtió que es probable que las colas en las estaciones de servicio se incrementen.

TIPS SECTORIALES

Revolución digital (I). El presidente de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban), Antonio Morales, aseguró que, en la actualidad, el sistema de cobro de comercios a personas C2P se erige como prioridad entre los proyectos que impulsan la digitalización del 100% de las operaciones financieras del país.

Revolución digital (II). *“Usted solamente lo que va a indicar es su número de teléfono, el banco al cual está afiliado y su cédula de identidad e inmediatamente el comercio ordena el cobro al banco y llega un pin a su celular con mensaje de texto mediante el cual se autoriza el débito de la cuenta del cliente”*, lo cual agilizará todo proceso de pago.

Entretenimiento estatal. Según Fran Monroy, periodista especializado en informática, el Gobierno nacional viene con un proyecto de servicio de televisión satelital gratuito de 43 canales y algunas radios. *“Se habla de que los alcances del proyecto sería que en un año hayan distribuido tantas antenas y decodificadores como tiene Simple TV en este momento”*.

Un optimismo... Saúl López, presidente de la Sociedad Venezolana de Ingenieros Agrónomos y Afines (SVIAA), aseguró que solo los grandes productores agrícolas tienen acceso a combustible, ya que se financian con sus propios recursos. Según López, *“no es un escenario tan apocalíptico y tampoco tan favorable, pero casi todos los grandes productores tienen muchísimo diésel almacenado”*.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

... insostenible en la realidad López afirma que actualmente los productores necesitan un aproximado de 45 millones de litros de combustible, lo que se traduce en 2.200 barriles diarios y 128.000 toneladas de fertilizantes, de lo cual solo disponen del 50%.

Un sector crecido. El presidente de la Cámara de la Industria Farmacéutica (Cifar), Tito López, reportó que el sector farmacéutico cerró 2020 con una ligera recuperación de 19%, en comparación con 2019, como consecuencia de la pandemia de COVID-19.

Siguen a la espera. Ricardo Cusanno, presidente de Fedecámaras, aseguró que siguen esperando respuesta del Gobierno en cuanto al plan nacional de vacunación que presentaron hace dos meses. Según Cusanno, *“Es falso que se haya rechazado la propuesta técnica de Fedecámaras que tendrá una inversión de 108 millones de dólares”*.

Menos de un tercio de lo que fue. El coordinador nacional de Productores y Emprendedores de Un Nuevo Tiempo, Fernando Camino Peñalver, informó que la producción pesquera nacional ha caído 70,0% en los últimos doce años y agregó que el déficit de producción es aproximadamente 200.000 toneladas.

Extinción paulatina (I). Según el Presidente Ejecutivo de la Asociación Venezolana de Exhibidores de Películas, Abdel Güerere, solo el 47% de las salas de cine funciona bajo el esquema 7+7. En 2020 hubo un desplome de 87% de la asistencia en comparación con 2019.

Extinción paulatina (II). De acuerdo con Güerere, desde hace varios años la asistencia del público a las salas de cine ha tenido un decrecimiento paulatino. Al cierre del 2019, asistieron a las salas 11,7 millones de espectadores, mientras que, en 2015, hubo casi 29 millones de asistentes, lo cual representa una contracción del 59,7% entre 2015 y 2019.

Quiebra a la vista. Roberto Latini, director general de la Confederación de Productores Agropecuarios de Venezuela (Fedeagro), alertó que, si la situación del suministro de combustible no se resuelve, se enfrentarán al ciclo de invierno con enormes pérdidas acumuladas y sin cosecha; por lo que la actividad agrícola nacional corre el riesgo de desaparecer debido a la quiebra de los productores.

A falta de efectivo. El secretario de transporte de la gobernación de Miranda, Francisco Garcés, informó que actualmente 1.340 unidades cuentan con pago digital del pasaje en los Altos Mirandinos, los municipios Sucre y Baruta, Guarenas, Guatire y parte de la Gran Caracas. Afirmó que las unidades de los Valles del Tuy y de la zona de Barlovento también contarán con dicho sistema de pago a finales de mayo.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

Alternativas modernas. Representantes de Fedecámaras Zulia presentaron a directivos de la Cámara de Comercio de Maracaibo, Cámara de Construcción del Zulia, Cámara Hotelera del Zulia, entre otras, el proyecto “Ciudad Bitcoin”, con el objetivo de incorporar criptoactivos como forma de pago en el proceso de compra y venta de bienes y servicios.

Reinventándose. La Cámara de Comercio de Puerto Cabello estima que, desde el inicio de las medidas tomadas por el Gobierno nacional para frenar el COVID-19, alrededor de un 20,0% de los comercios ha migrado a otros rubros para justificar la apertura del local.

TIPS INTERNACIONALES

COVID-19 en el mundo. La Organización Mundial de la Salud (OMS) indicó que, al 20 de mayo, el número de casos de COVID-19 llegó a 164.523.894 y el de fallecidos fue 3.412.032. Para el 18 de mayo, se han administrado 1.407.945.776 dosis de vacunas contra dicha enfermedad a escala mundial.

Fallas de la Fed. A raíz de la publicación de la variación interanual del índice nacional de precios de EE. UU. para abril de 2021, que fue de 4,2%, la Reserva Federal (Fed) se encuentra bajo cuestionamiento dado que dicha cifra representa la inflación interanual más alta desde 2008.

Una preocupación “poblacional” (I). El informe del último censo poblacional emitido por el Gobierno de China para el 2020 indica una tasa de fertilidad de 1,3 niños por mujer y la tasa de crecimiento poblacional más pequeña de la última década (0,39%). Así, el informe sugiere la flexibilización de las políticas de natalidad adoptadas desde la década de 1970.

Una preocupación “poblacional” (II). El Banco Popular de China (PBOC) ha expresado recientemente su preocupación sobre el envejecimiento de la población en relación con la capacidad financiera del Gobierno a medida que la fuerza laboral se contrae sostenidamente. Por ello, el PBOC ha solicitado la liberación de las políticas para incrementar el índice de natalidad.

Trato hecho (I). El Gobierno de EE. UU. y la Unión Europea (UE) acordaron abstenerse de incrementar los aranceles que desencadenaron una disputa entre los aliados en 2018, cuando el presidente Donald Trump impuso aranceles sobre metales importados de Europa, Asia y otros debido a riesgos de seguridad nacional.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

Trato hecho (II). Aunque la UE tenía planteado aumentar sus aranceles sobre productos provenientes de EE. UU. aproximadamente en un 50,0% en junio del 2020, el anuncio publicado el 17 de mayo sugirió que podrían realizarse negociaciones en el futuro sobre la industria del hierro y la sobrecapacidad de producción, aunque no se especificaron las siguientes medidas respecto a los aranceles ya existentes.

Problemas de solvencia (I). De acuerdo con la consultora PwC, su encuesta más reciente sobre una muestra de 400 firmas británicas reveló que el 55,0% de ellas tiene previstos potenciales problemas de liquidez en los siguientes doce meses.

Problemas de solvencia (II). Aproximadamente la misma proporción indicó haber experimentado dificultad en el último año para cancelar sus deudas y el 67% de las firmas manifestó que proyectan una recuperación de su actividad a niveles de prepandemia en dos años; sin embargo, el 23% restante respondió que ya se habían recuperado.

Casi a la par (I). La reciente simulación de las próximas elecciones presidenciales del Perú dio a conocer que el candidato socialista Pedro Castillo obtendría el 51,1% de votos a favor, mientras que Keiko Fujimori, candidato de derecha, estaría cerca con 48,9% del apoyo del electorado. Para este estudio, se consideró un margen de error de 2,8%.

Casi a la par (II). Aunque Pedro Castillo obtuvo la mayoría de los votos en la primera ronda del proceso de elección, el estudio no proyecta una victoria clara para este candidato en la segunda ronda de estas elecciones, que se celebrarán el 6 de junio.

El Plan del Bicentenario (I). El pasado domingo, Pedro Castillo presentó ideas preliminares de su plan de Gobierno para los primeros 100 días de ejercicio de ser electo presidente. Su “Plan del Bicentenario” centraría el proyecto económico en la nacionalización y regulación de monopolios y oligopolios.

El Plan del Bicentenario (II). Además, propuso la reevaluación de contratos con empresas mineras del extranjero para asegurar la retención del 70% de los ingresos dentro de Perú. Castillo buscará el aumento de los impuestos en ciertos sectores productivos, así como mayores controles sobre la importación para fomentar la producción local de vestido y alimento.

Una constitución de autoría independiente (I). Los candidatos independientes a la Asamblea Constituyente chilena dominaron las elecciones que se celebraron el 16 de mayo, mientras que los candidatos de derecha, apoyados por el presidente Sebastián Piñera, lograron asegurar apenas un quinto de los 155 escaños disponibles.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

Una constitución de autoría independiente (II). La configuración de la Asamblea, donde predomina la inclinación de izquierda y centroizquierda, ha dado indicios sobre los nuevos artículos que compondrán la próxima Constitución nacional.

TIPS POLÍTICOS

Habemus fiesta electoral. Pedro Calzadilla, presidente del Consejo Nacional Electoral (CNE), informó que habrá elecciones conjuntas el 21 de noviembre de este año. En ellas se elegirán 23 gobernaciones, 335 alcaldías y representantes a los consejos legislativos regionales.

Muy pronto... El Observatorio Electoral Venezolano advirtió que seis meses resulta “poco tiempo” para organizar unas elecciones “tan complejas” como las que están previstas para el 21 de noviembre, ya que “se traducen cuatro procesos en una”.

... para estas condiciones. De igual forma, la organización destacó que el éxito de la jornada de inscripción y actualización del Registro Electoral, prevista del 1 de junio al 15 de julio, dependerá de la cantidad y distribución de puntos que sean habilitados en un país con conocidas limitaciones de movilización, crisis de servicios públicos y en tiempos de pandemia.

¿Dando garantías? El nuevo rector del Consejo Nacional Electoral (CNE), Enrique Márquez, informó que planean invitar a partidos, la sociedad civil y la comunidad internacional para que puedan ver la actualización y auditoría del Registro Electoral, “para que el proceso pueda ser acompañado por suficientes ojos”.

Sputnik Light (I). El Ministerio de Salud venezolano aprobó el pasado sábado, 15 de mayo, la utilización de la vacuna rusa contra el coronavirus: Sputnik Light, una nueva variante de la Sputnik V que se ha administrado previamente en Venezuela.

Sputnik Light (II). De acuerdo con el Gobierno de Rusia, la eficacia de este producto está alrededor de 80% y solo se requiere una dosis para desarrollar la inmunización contra el COVID-19. Sin embargo, a la fecha, no se han publicado estudios científicos de firmas independientes que corroboren este grado de efectividad.

Otro diálogo más (I). Juan Guaidó presentó el “Acuerdo de salvación nacional”, una propuesta de negociación entre “*las fuerzas legítimas democráticas, el régimen y las potencias internacionales*”, en el que destaca la celebración de elecciones a todos los

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

niveles de gobierno con observación internacional, además de una campaña de vacunación masiva contra el COVID-19 en el país.

Otro diálogo más (II). A su vez, Guaidó abogó por “*el compromiso de la comunidad internacional para lograr la recuperación de Venezuela y ofrecer incentivos al régimen, incluyendo el levantamiento progresivo de sanciones*”, condicionado al cumplimiento de los objetivos fundamentales del acuerdo.

EE. UU. dispuesto a cumplir. James Story, embajador de Estados Unidos para Venezuela, aseguró que su país evaluará las sanciones impuestas al Gobierno de Maduro si se establece una ruta de elecciones libres y democráticas en el país, tal como lo establece el “Marco para la Transición Democrática” presentado por el Departamento de Estado el año pasado.

Están abiertos. El diputado Luis Eduardo Martínez afirmó que la Asamblea Nacional está evaluando las propuestas presentadas por Fedecámaras, entre las cuales destacan leyes para el sector construcción, para el emprendimiento y para la protección de inversiones privadas y extranjeras, la devolución de 135 empresas expropiadas y la autorización de adquirir vacunas contra el COVID-19 para el gremio.

Endeudado. La rectora de la Universidad Central de Venezuela (UCV), Cecilia García Arocha, aseguró que el Gobierno de Nicolás Maduro debe VES 62 millones del presupuesto ley del 2020. Según el tipo de cambio del Banco Central de Venezuela (BCV), dicho monto equivale a USD 20.327,7 .

Retención ilegal. El pasado 14 de mayo, una comisión conformada por funcionarios del Tribunal Cuarto del Municipio Ordinario y Ejecutor de Medidas de la Circunscripción Judicial del Área Metropolitana de Caracas se presentó en la sede de El Nacional. Los funcionarios ejecutaron una notificación de embargo al rotativo como “compensación a Diosdado Cabello por supuestos daños morales”.

A considerar. La Asociación de Periodistas Venezolanos en el Extranjero (Apevex) solicitó, este sábado 15 de mayo, al Departamento del Tesoro de Estados Unidos incluir en la lista de sancionados a los funcionarios que participaron en el embargo ilegal de la sede de El Nacional.

Un hasta luego... Iván Simonovis, designado comisionado de Seguridad e Inteligencia por el opositor Juan Guaidó, presentó este lunes su renuncia al cargo sin aclarar los motivos de su decisión.

... sin explicación. En una carta dirigida a Guaidó y difundida en redes sociales, Simonovis destacó que no fue “una decisión fácil” y que se siente satisfecho por haber

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 17. Número 16. Semana III
Mayo 2021

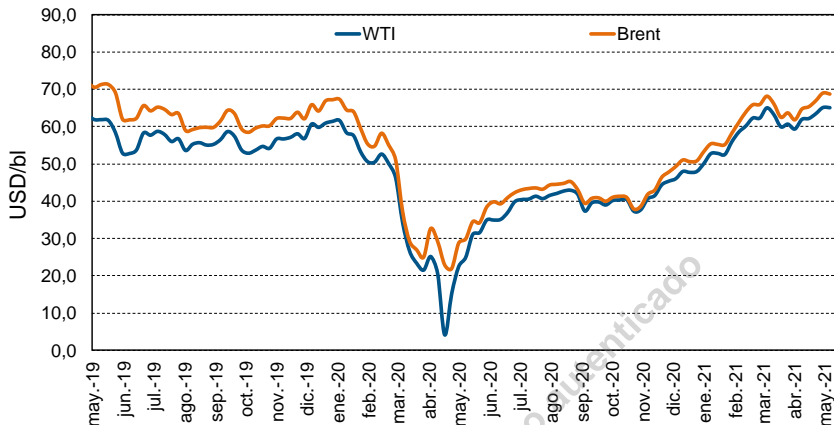
cumplido con las “metas establecidas” para su cargo que lo condujeron a desarrollar una estrecha relación con diversos organismos de investigación.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

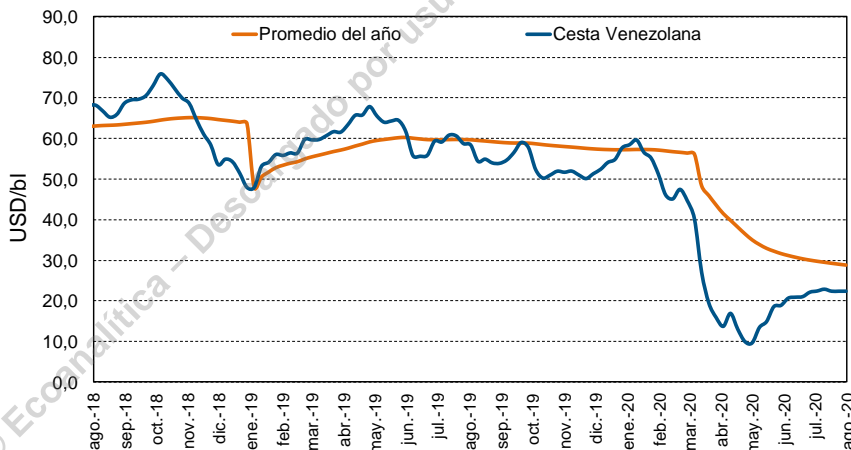
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



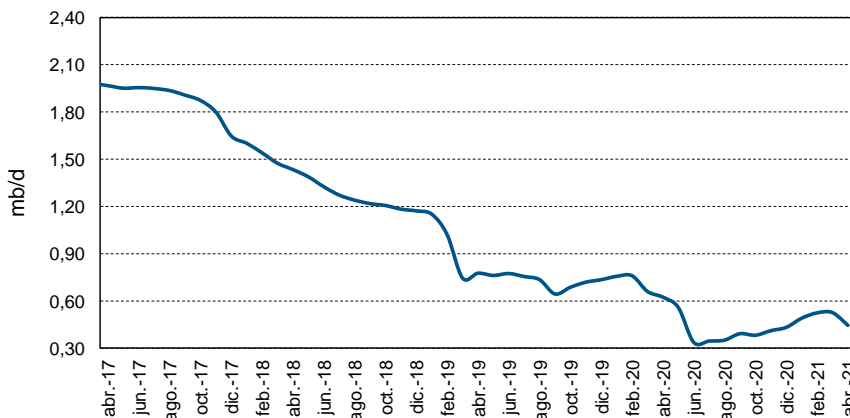
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)



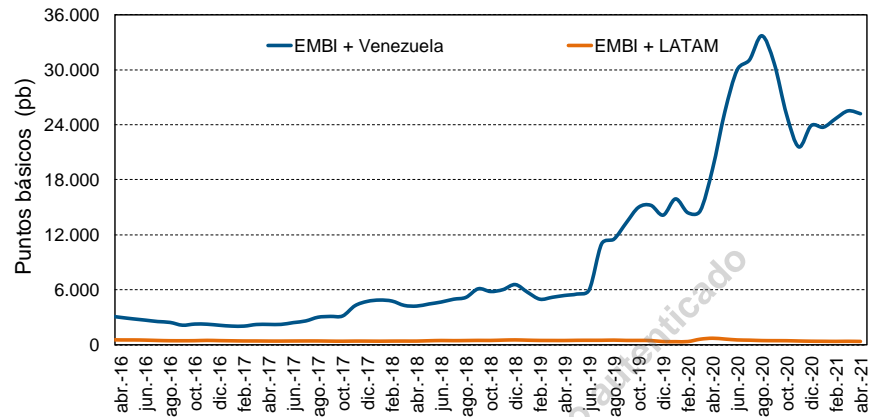
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

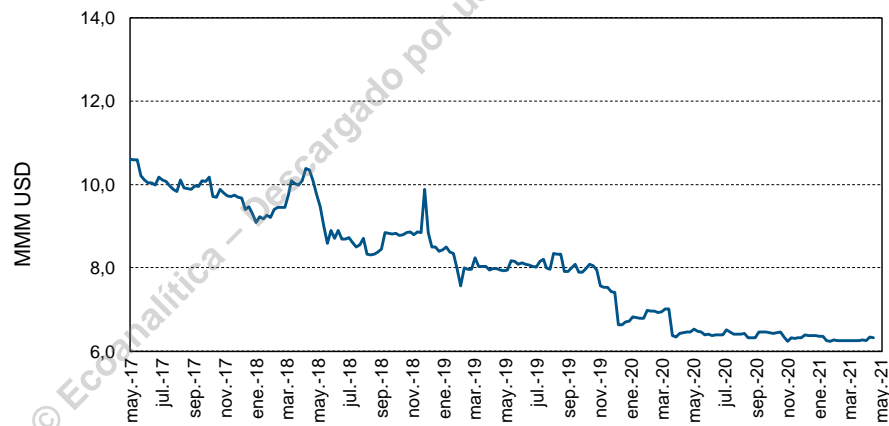
INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



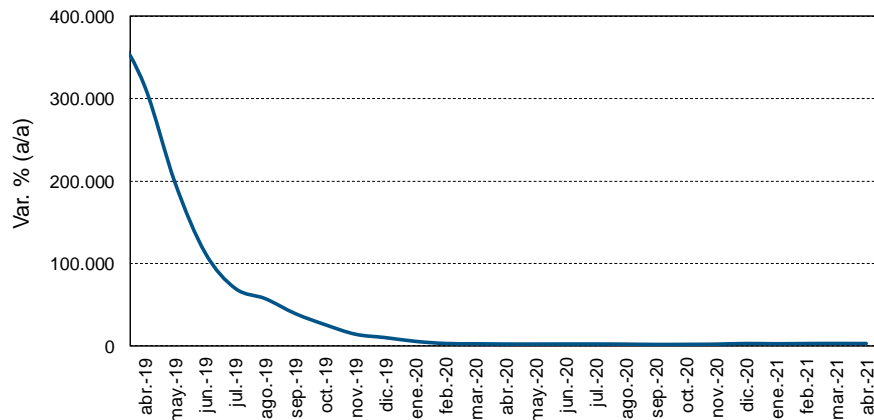
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)



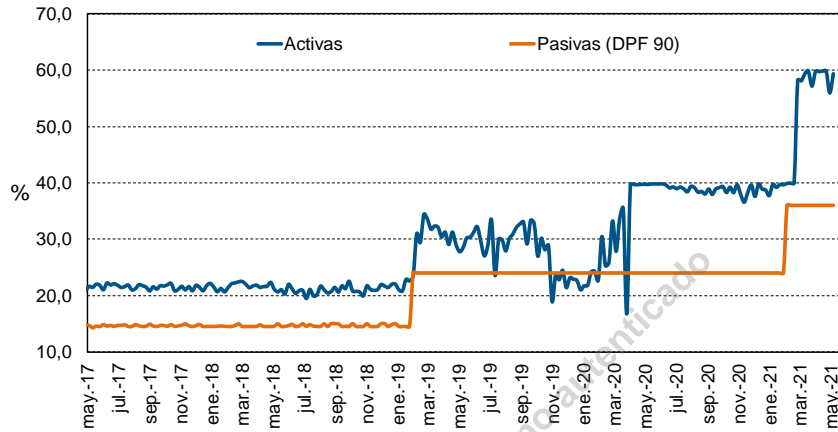
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

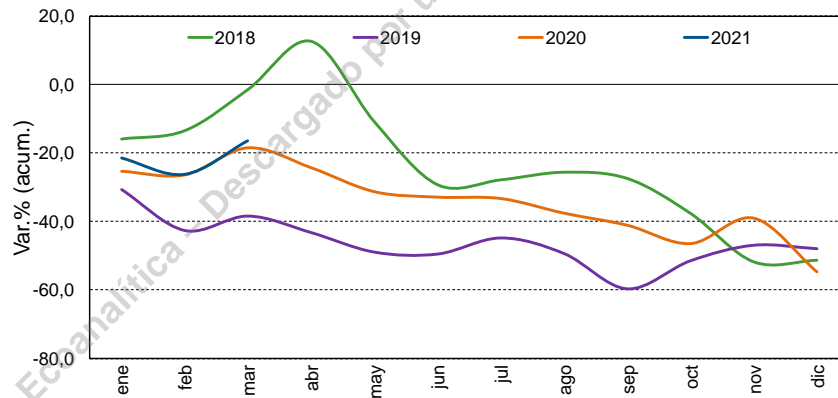
INDICADORES ECONÓMICOS

**Tasa de interés
(seis principales
bancos)**



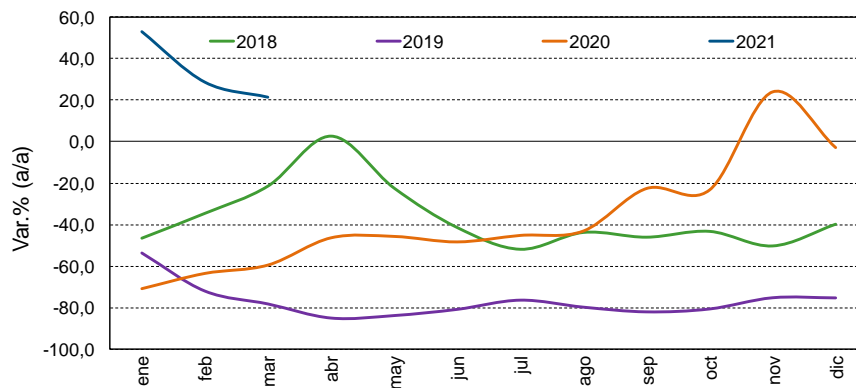
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de la
cartera de crédito
(real)**

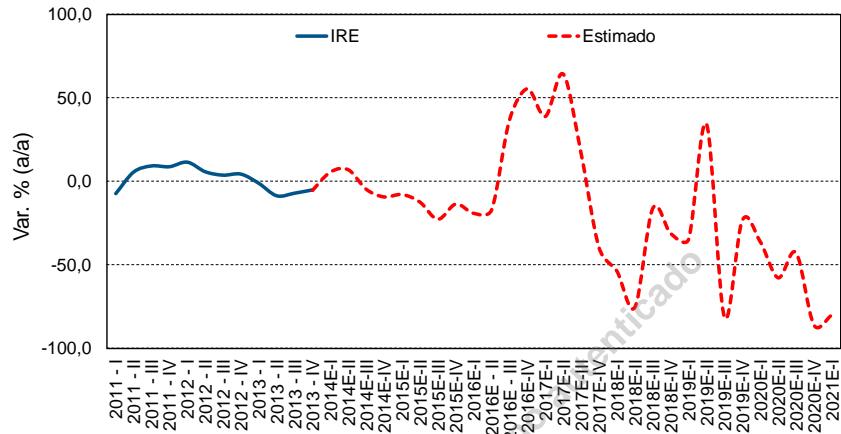


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

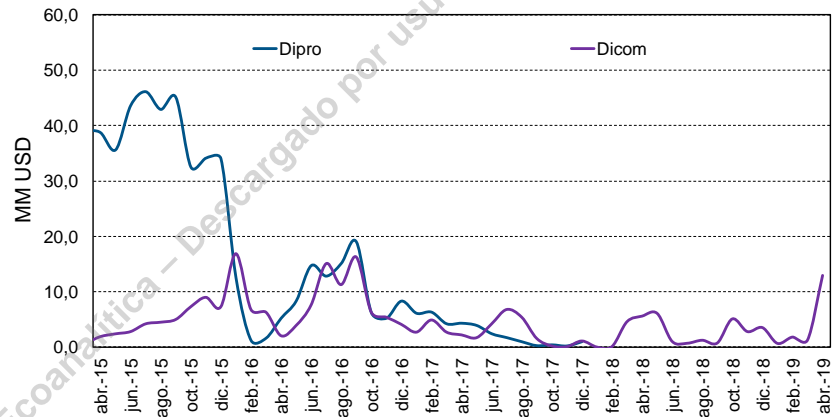
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



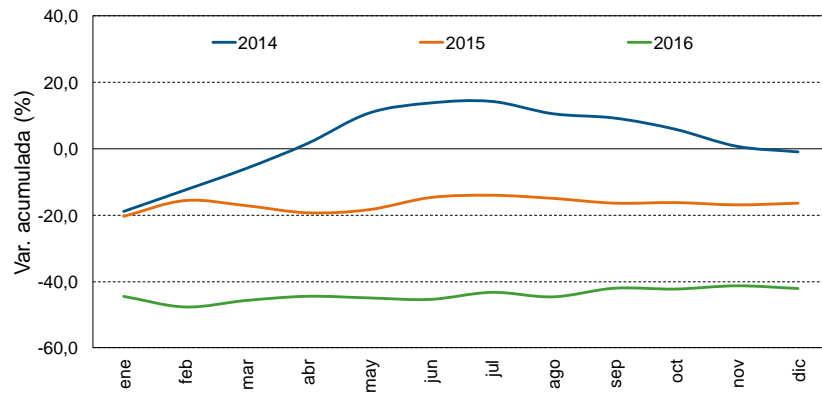
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

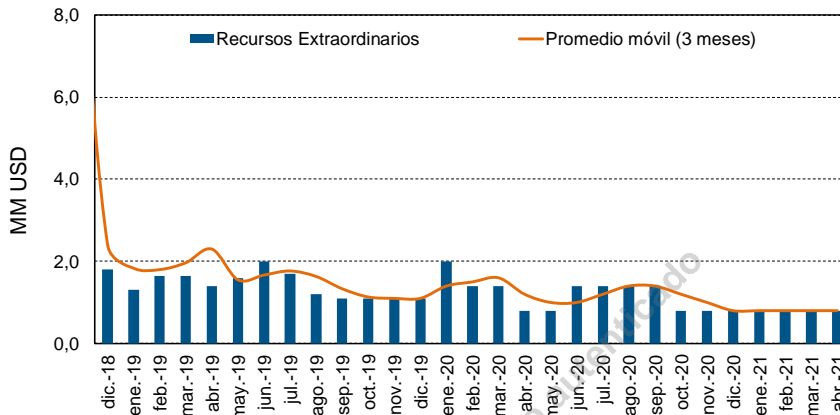


Fuentes: ONT y Ecoanalítica

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

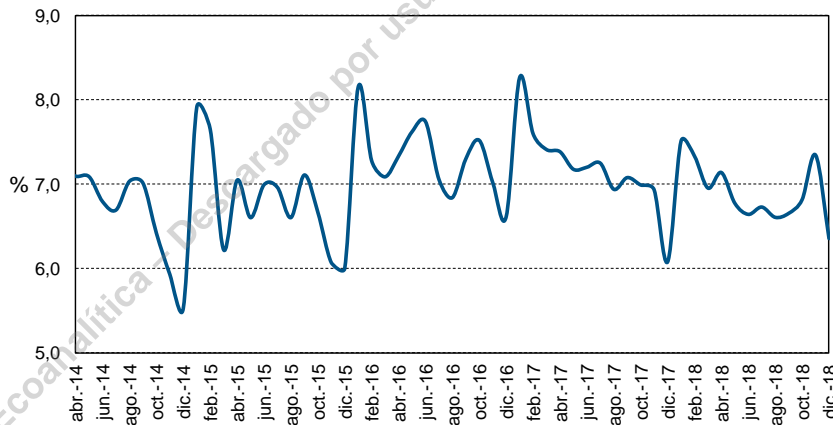
INDICADORES ECONÓMICOS

**Recursos
extrapresupuestarios
del Estado**



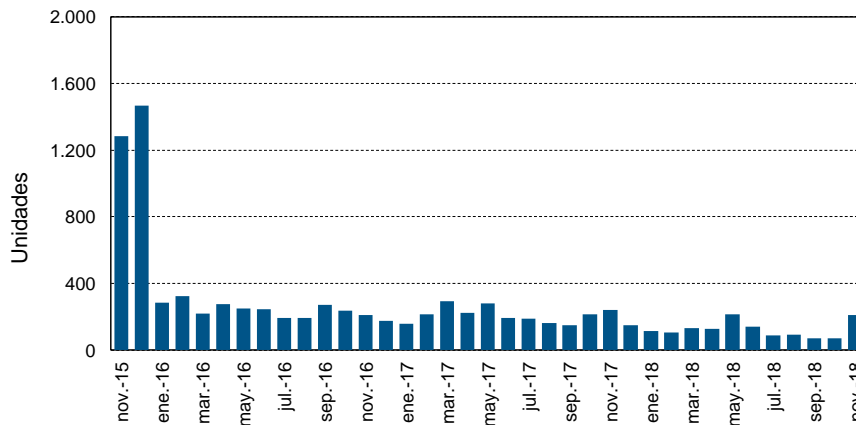
Fuente: Ecoanalítica

Tasa de desocupación



Fuentes: INE y Ecoanalítica

Venta de vehículos



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

EQUIPO ECOANALÍTICA

Alejandro Grisanti / Director

agrisanti@ecoanalitica.net / @agrisanti

Asdrúbal Oliveros / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

Pedro Palma / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

Cristina Rodríguez / Director

cristinar@ecoanalitica.net

Luis Arturo Bárcenas / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

Giorgio Cunto Morales / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

Corina Fung / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

Jhoan F. Castellano / Economista

jhoanc@ecoanalitica.net / @castellanojhoan

Diego Santana Fombona / Economista

diegos@ecoanalitica.net / @diegosantanaf

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Diego Almau

Mariana Fernández

Michelle Garbán

María Paula Matheus

EDICIÓN: Argelia Guédez y Zoraida Verkaik

CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica