

El ocaso de PDVSA

Pasados los efectos del apagón de marzo, la producción de crudo de PDVSA no se ha recuperado. Más allá del choque eléctrico exógeno, los niveles estructurales de producción de la estatal petrolera siguen en caída. Según PDVSA, en mayo (1.050 kb/d) se produjo 29,4% menos petróleo que en enero (1.488 kb/d). Asimismo, ante los nuevos daños reputacionales de Venezuela y las sanciones petroleras estadounidenses de 2019¹, cada vez se ha vuelto más complicado conseguir clientes a quienes venderles crudo en el mercado internacional.

Según estimaciones por rastreo de tanqueros², las exportaciones desde Venezuela se contrajeron 36,6% entre enero y mayo al pasar de 1.378 kb/d a 875 kb/d. Pero el destino de las exportaciones también ha cambiado. Ahora una mayor proporción de los barriles exportados se dirige a centros de almacenamiento en Asia y el Caribe. Incluso, existe una población flotante de tanqueros con crudo sin destino que aumenta cada mes y que no generará caja hasta conseguir un comprador³. Esta tarea cada vez será más difícil, ya que el mercado spot ha dado señales de repudio hacia el crudo venezolano.

Industria Petrolera 2019					
Crudo (mb/d)	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
Producción	1,49	1,43	0,96	1,04	1,05
Importaciones re-exportables	0,10	0,08	0,12	0,12	0,12
Crudo disponible	1,59	1,51	1,08	1,15	1,17
Consumo Interno	0,32	0,31	0,29	0,26	0,24
Variación estimada de inventarios	-0,11	0,16	-0,38	-0,16	0,05
Exportaciones	1,38	1,05	1,16	1,05	0,87
Servicio deuda China	0,15	0,15	0,15	0,18	0,18
Servicio deuda Rosneft	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13
Petrocaribe & Cuba	0,05	0,05	0,05	0,05	0,09
Barriles Generadores de Caja	1,06	0,73	0,85	0,70	0,48

Fuentes: Refinitiv Eikon y Ecoanalítica

¹ Informe Semanal N° 3 de 2019: *Endgame*.

² Refinitiv Eikon.

³ Según cifras de Vortexa, el total de barriles en almacenamiento flotante alcanzó su nivel más alto en 2 años en mayo, impulsado por Irán y Venezuela. La proporción de Venezuela sobre el total se triplicó desde 11,0% en 2018 hasta 32,0% en el segundo trimestre de 2019.

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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

A pesar de que las exportaciones de crudo se sigan contrayendo, la capacidad de PDVSA y el Estado venezolano de evitar el pago de sus obligaciones bilaterales con China se ha visto disminuido en 2019. El año pasado, mientras existía la opción de redirigir barriles al mercado estadounidense para generar caja, Venezuela podía incurrir en un *default* parcial con sus aliados; sin embargo, ya no existe un destino hacia donde redirigir los barriles este año.

En el caso de Rosneft, Venezuela ha seguido pagando sus deudas⁴ y las seguirá pagando hasta el vencimiento de las últimas amortizaciones a cierre de año. En el caso de China, la única posibilidad para disminuir el servicio de la deuda es una reestructuración explícita, como aquella de 2017⁵.

Por consiguiente, la disminución de producción ha implicado una reducción de exportaciones y mantener el servicio de deuda constante también ha significado una contracción de los barriles que generan caja. Para evitar que las contracciones fueran de la misma magnitud, PDVSA desacumuló inventarios durante el 1T2019⁶ y redujo su consumo interno de crudo.

Daño colateral

La reducción del consumo interno generó una escasez generalizada de gasolina y otros hidrocarburos refinados en el mercado local, lo que, a su vez, agrava la crisis humanitaria compleja y cataliza un mayor descontento social, sobre todo en el interior del país y los estados fronterizos. Por su parte, la escasez de gasolina redujo el contrabando hacia Colombia y Brasil⁷, desestabilizando los mercados negros y las estructuras de captación de renta fronterizas⁸.

En el marco de la decadencia de PDVSA y su incapacidad de generar caja con los pocos barriles producidos, se ha recurrido a estrategias heterodoxas. En Jamaica, PDVSA vendió su participación en la refinería Petrojam al Gobierno local. Con esta transacción, el Gobierno de Jamaica se arriesgó a sufrir sanciones del Gobierno de Estados Unidos. Juan Guaidó (a quien Jamaica no reconoce como presidente de Venezuela) ha iniciado un proceso de negociación para evitar el traspaso⁹.

⁴ *Russia Says It Received Debt Payment from Venezuela on Time.* [Bloomberg](#), abril 2019.

⁵ Informe Perspectivas 1T2019 “2018: Incertidumbre a la carta”. Sección Externo: *El invierno está aquí.*

⁶ *PDVSA offers 6.4 million barrels of discounted crude to spot market.* [S&P Global](#), mayo 2019.

⁷ Informe Semanal N° 13 de 2019. *Entre la Jungla y la Frontera.*

⁸ *Venezuela's oil crisis destabilises Colombian black markets.* [Al Jazeera](#), junio 2019.

⁹ *Venezuela's Guaido asks Jamaica not to seize PDVSA refinery shares.* [Reuters](#), junio 2019.

Año 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

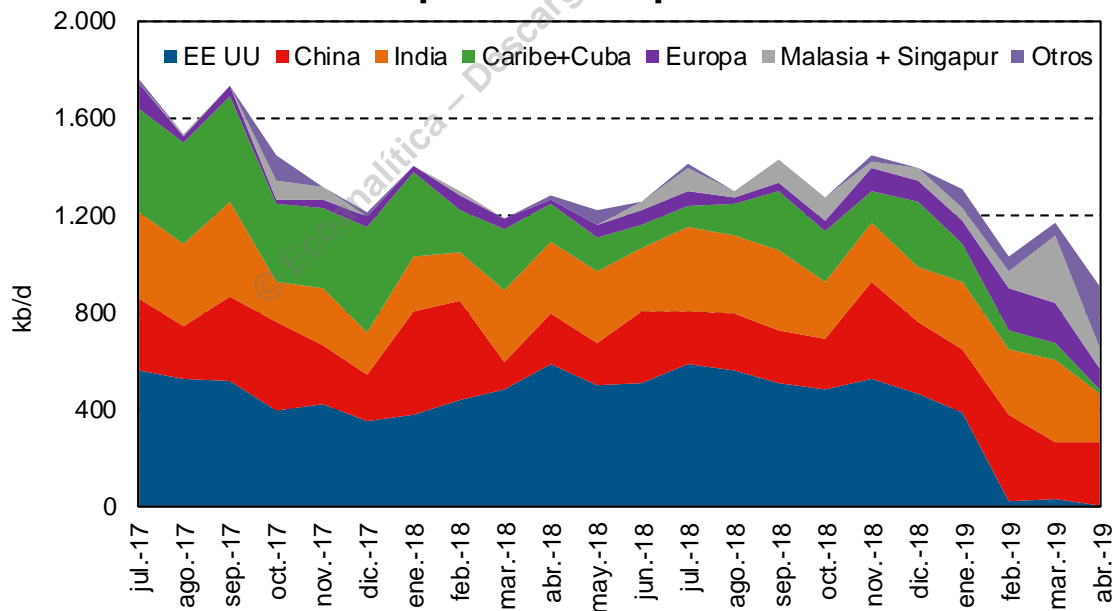
Sin embargo, el grueso de los movimientos heterodoxos ha fracasado. El incremento de inventarios de crudo flotando a la deriva por aguas internacionales y la incapacidad de generar suficiente caja dieron argumentos suficientes al régimen para remover a José Rojas Reyes del cargo de Vicepresidente de Comercio y suministro de PDVSA¹⁰.

¿Existe el destino?

A largo plazo la cuestión de mayor relevancia siempre será el nivel de producción, que será tratada en mayor detalle en las próximas subsecciones, pero en el corto plazo, la cuestión de mayor urgencia en PDVSA es aquella del destino del producto. En otras palabras, la cadena de suministros está en decadencia, pero los clientes y las ventas desaparecen a un ritmo incluso más rápido.

Según datos de Refinitiv Eikon, después de que Estados Unidos se retirara de la lista de clientes de PDVSA, los principales destinos de aquellos tanqueros que zarpan desde aguas venezolanas han sido China, India, Europa (España, Suecia y Alemania), Singapur, Malasia y las varias islas del Caribe.

Exportaciones por destino



Fuentes: Refinitiv Eikon y Ecoanalítica

Nota: Se refiere a las exportaciones que embarcan directamente de un puerto venezolano.

¹⁰ Gaceta Oficial N° 41.653.

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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

Los envíos hacia China se dirigen a parques refinadores de Petrochina, los envíos hacia India tienen como destino las refinerías de Nayara y Reliance. Mientras que Repsol refina el crudo destinado a España, Nynas refina el que se dirige a Alemania y Suecia y algunas pequeñas refinadoras se encargan de parte del crudo dirigido hacia el Caribe. Sin embargo, una creciente proporción de las exportaciones se destina a centros de almacenamiento en Malasia (Tipco) y Singapur y, en algunos casos puntuales, al Reino Unido (Puma Storage) o almacenamientos flotantes (Chevron, Pascagoula y otros).

En 2018, PDVSA inició una estrategia de reducción de envíos hacia el Caribe, para disminuir el subsidio a las islas beneficiadas por Petrocaribe y otros convenios. En febrero y marzo de 2019, después de las sanciones del 28 de enero, India y Europa aumentaron sus compras para aprovechar el vacío de mercado que había dejado Estados Unidos y los precios competitivos que ofrecía PDVSA¹¹. Sin embargo, a raíz de presiones diplomáticas estadounidenses¹², tanto India como Europa redujeron sus compras a partir de abril. En el caso de India, hasta 280 kb/d de crudo estadounidense suplieron el vacío que dejó Venezuela en mayo.

Reliance, la refinadora de mayor capacidad en India ha sido la más agresiva en el recorte de importaciones de crudo venezolano. Mientras que en marzo sus compras promediaron los 377 kb/d, en mayo solo fueron 68 kb/d. Nayara ha sido más comedida. Por parte de los europeos, Repsol y Nynas siguen comprando crudo, pero los centros de almacenamiento de Bélgica, Holanda y Reino Unido han reducido su rol casi por completo.

Simultáneamente, PDVSA decidió ser más agresiva en su reducción de envíos subsidiados hacia el Caribe, pero a falta de un destino clave generador de caja el crudo ahorrado se ha seguido amontonando entre Malasia, Singapur, centros de almacenamiento flotantes y otros destinos desconocidos.

Una vez en los centros de almacenamiento, existe evidencia de que parte de los inventarios se han desacumulado para generar caja en dirección a China y Rusia, principalmente; sin embargo, los datos sobre este fenómeno son imprecisos.

Las trabas que atascan la caja

La incapacidad de ubicar un destino a la totalidad de los barriles exportables no es la única restricción que enfrenta PDVSA para generar caja. Adicionalmente, debe hacer frente a sus obligaciones en las que todavía no está en *default*. Principalmente, China,

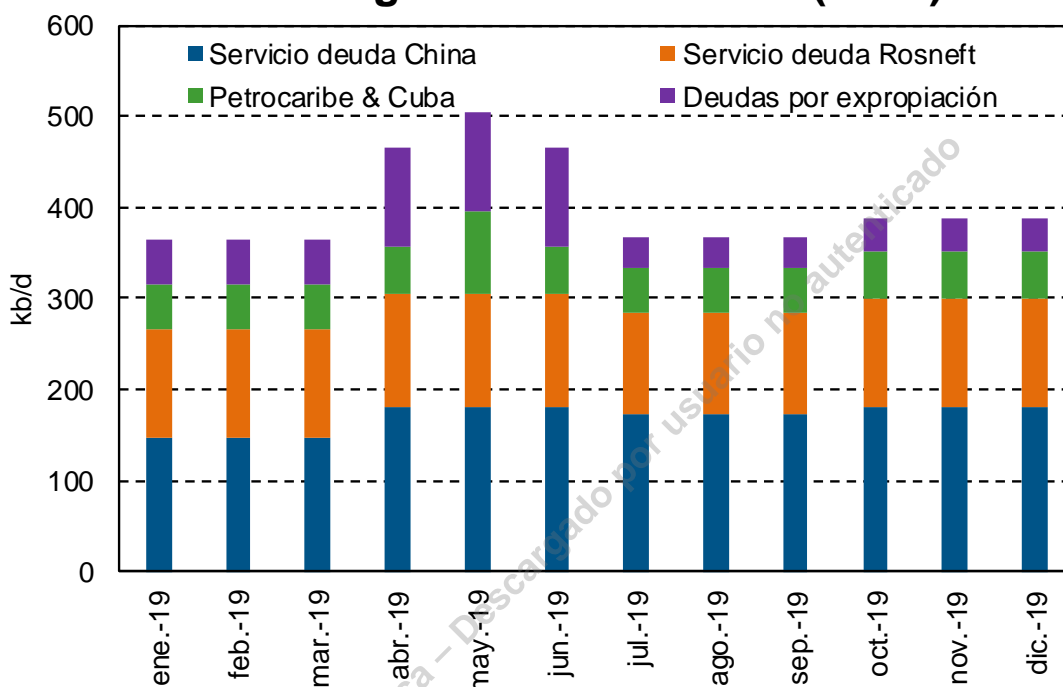
¹¹ Cifras de Refinitiv Eikon.

¹² U.S. presses India to stop buying oil from Venezuela's Maduro. [Reuters](#), marzo 2019.

Año 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

Rosneft, ConocoPhillips, Gold Reserve y Crystallex. Así como el crudo subsidiado que se sigue enviando a Cuba.

Obligaciones en barriles (2019)



Fuente: Ecoanalítica

En el caso de la deuda con Rosneft, dadas las condiciones de la última renegociación de términos, Venezuela destinaría un promedio de 119 kb/d al servicio de deuda entre enero y diciembre de 2019 hasta cerrar la última amortización presupuestada. En parte, Rosneft cobra el servicio de deuda con barriles que Venezuela envía a Nayara, una refinadora en India en la cual mantienen 49,0% de propiedad. Los envíos hacia Nayara aumentaron desde 69 kb/d en marzo hasta 98 kb/d en abril y 135 kb/d en mayo. El resto del servicio de deuda con Rosneft se paga con desacumulación de barriles en inventario en Malasia/Singapur.

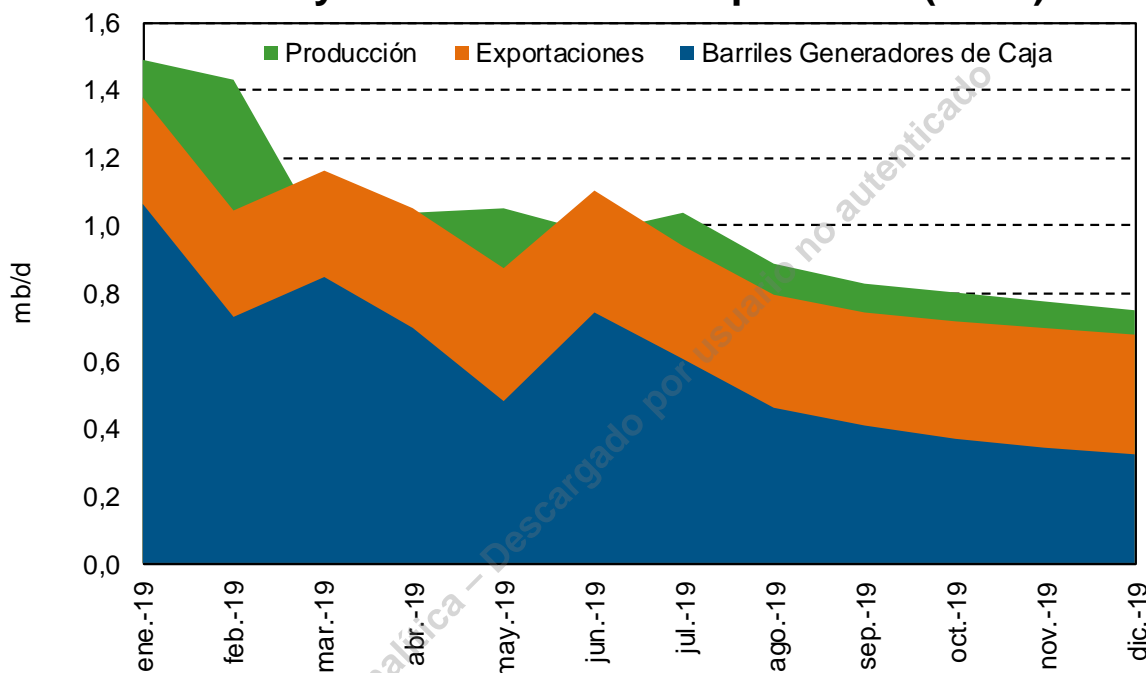
En el caso chino, los envíos directos han promediado 278 kb/d desde la aplicación de las sanciones petroleras de Estados Unidos. Adicionalmente, existen informes que aseguran que China ha estado comprando entre 170 kb/d y 200 kb/d (dependiendo del mes) del crudo venezolano almacenado fuera del territorio nacional. No obstante, los datos de comercio exterior de China reflejan que PDVSA ha estado incurriendo en altas tasas de descuento por cada barril vendido desde las sanciones.

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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

Esta tasa de descuento llegó a representar 18,6% en febrero, 15,1% en marzo y 16,1% en abril y estaría justificada principalmente por la insistencia de PDVSA de recibir pagos de contado en vez de a crédito (90 días), como históricamente se convenía contractualmente.

Proyecciones del sector petrolero (2019)



Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica

Nota: Los lapsos donde las exportaciones superan la producción petrolera corresponden a desacumulaciones netas de inventarios.

De esta manera, los barriles generadores de caja se contrajeron progresiva y agresivamente desde 1.062 kb/d en enero hasta 478 kb/d en mayo. En junio las fuentes reportan un aumento temporal de las exportaciones que impulsó los barriles generadores de caja hasta 745 kb/d, producto de la colocación de inventarios en el mercado. Para el resto del año proyectamos que la generación de caja descienda hasta cerca de 324 kb/d en diciembre, para promediar el año en 589 kb/d. Esto representaría una contracción promedio de 29,6% entre 2018 y 2019.

Una serie de vencimientos desafortunados

A modo de recordatorio, es importante resaltar que Estados Unidos declaró a PDVSA como un *Specially Designated National* (SDN) el 28 de enero. Lo cual, bajo el marco de la OE 13.850, implicó una prohibición a cualquier persona estadounidense, natural o

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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

jurídica, de realizar transacciones monetarias o en especies con ella. Simultáneamente, la Oficina de Control de Activos Foráneos (OFAC) de Estados Unidos emitió una serie de Licencias Generales que permitían algunas acciones que, de lo contrario, hubieran sido sancionables.

Algunas de las licencias han vencido con el tiempo. El 27 de febrero venció la ventana preestablecida de un mes para repatriar activos de las empresas que fueran a abandonar sus operaciones¹³. El 29 de marzo venció el plazo transitorio en el cual los empleados estadounidenses en empresas no americanas debían renunciar o coaccionar a sus empleadores a dejar de trabajar con PDVSA¹⁴.

Estas dos fechas de vencimiento, hasta ahora, han sido las más relevantes en cuanto a obstaculizar el funcionamiento productivo regular de PDVSA en el ambiente posterior al 28 de enero, dado que complicaron la relación entre la petrolera estatal y sus proveedores.

A finales de abril acabó el período de cobro de la factura petrolera correspondiente al período entre noviembre 2018 y enero 2019 desde el fideicomiso controlado por la Asamblea Nacional. Durante su vigencia, se pudieran haber recolectado aproximadamente USD 3.057 millones en cuentas bloqueadas, pero el impacto del vencimiento de la licencia en abril no tuvo ningún efecto causal sobre la capacidad productiva de PDVSA.

De cara al futuro, solo quedarían 3 licencias por vencer: una que permite realizar transacciones con Citgo¹⁵, otra que permite entablar relaciones comerciales con Nynas¹⁶ y otra que permite a cinco empresas estadounidenses mantener su funcionamiento¹⁷. En principio, el vencimiento de las tres estaba fechado para el 27 de julio.

Sin embargo, cuando la Asamblea Nacional tomó el control efectivo de las operaciones de Citgo, el vencimiento de la licencia se postergó potencialmente a perpetuidad. En el caso de Nynas, las negociaciones entre la asamblea y el gobierno de Suecia no han brindado frutos, por lo que el vencimiento de la licencia se postergó 3 meses hasta finales de octubre.

Por ahora, Nynas sigue siendo controlada por el régimen y ofrece capacidad de refinación para cerca de 50 kb/d generadores de caja. De no brindar resultados antes de noviembre, existe la posibilidad de que Nynas pierda su licencia y un activo clave para Venezuela se

¹³ Cláusula B; Licencia General 12; Venezuela-related sanctions. OFAC.

¹⁴ Cláusula A; Licencia General 11; Venezuela-related sanctions. OFAC.

¹⁵ Cláusula A; Licencia General 7; Venezuela-related sanctions. OFAC.

¹⁶ Licencia General 13; Venezuela-related sanctions. OFAC.

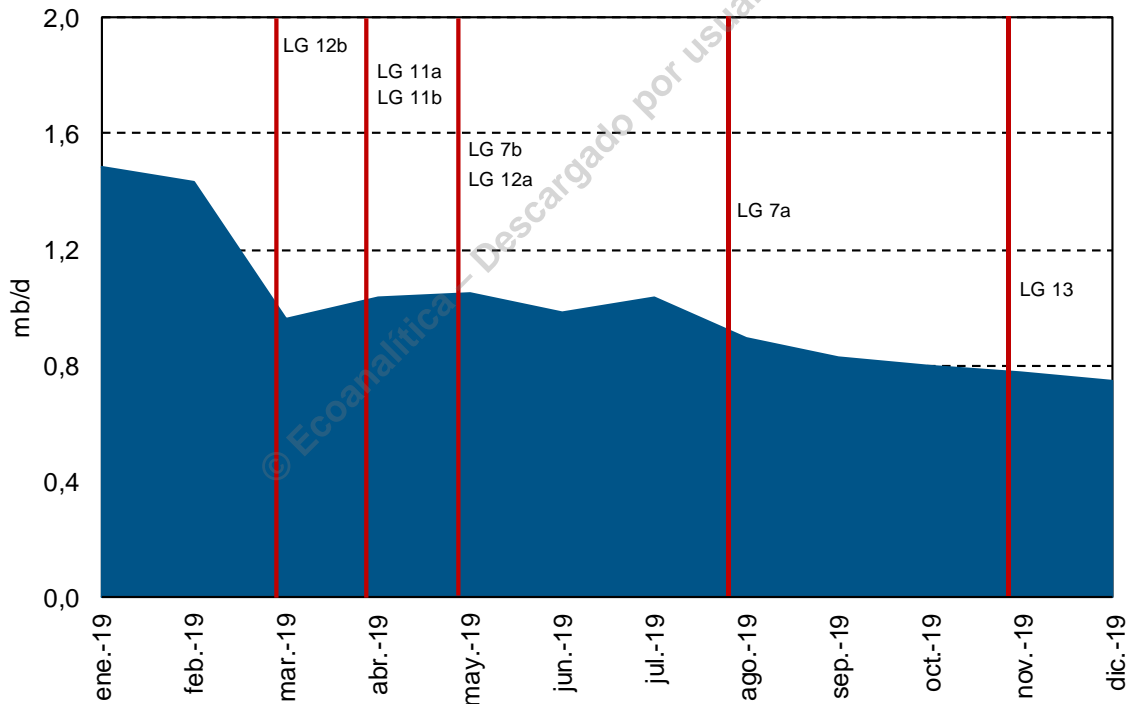
¹⁷ Cláusula A; Licencia General 8; Venezuela-related sanctions. OFAC.

Año 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

hunda en la quiebra. En el corto plazo, limitando la capacidad de PDVSA de colocar barriles en el exterior, pero a largo plazo disminuyendo las capacidades de un gobierno de transición.

Finalmente, de llegar a vencerse la Licencia General 8, las cinco empresas estadounidenses que permanecen trabajando con PDVSA tendrían que cesar sus operaciones al cierre de julio. Para Chevron, esto implicaría cerrar sus operaciones de producción (cerca de 42 kb/d), refinación y almacenamiento. Para Halliburton, Schlumberger, Weatherford International y Baker Hughes implicaría el cese de su provisión de servicios. En términos de impacto sobre la producción de PDVSA, la salida de las empresas proveedoras de servicios podría ser incluso más dolorosa que la salida de Chevron.

Producción petrolera vs. Vencimientos de LG*



Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica

Nota: Producción proyectada a partir de junio.

*LG: Licencias Generales.

La medida volvería a PDVSA más dependiente de las empresas locales, chinas y rusas proveedoras de servicios e impactaría estructuralmente la capacidad de producción de la industria a partir de agosto.

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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

Entre el colapso endógeno causado por la decadencia institucional de PDVSA y los choques exógenos producto de las sanciones, estimamos que Venezuela solo produzca aproximadamente 746 kb/d en diciembre y que la producción anual promedie los 1,0 mb/d. Esto representaría una contracción de 44,3% con respecto al 2018 y 64,5% comparado con 2012.

Movimientos militares

De cara al mediano plazo, la estrategia de PDVSA se enfocará en redirigir sus esfuerzos de procesamiento de crudo para propiciar condiciones más aceptables por Asia. Hasta ahora, Petropiar está especializado en la producción de un tipo de crudo sintético mezclado con nafta, compatible con el mercado estadounidense. A partir de julio, según documentos internos revisados por Reuters, el plan es transformar el proceso productivo para mezclar crudos pesados y livianos hasta que el producto final tenga las condiciones del crudo "Merrey". Bajo el mismo plan, PDVSA priorizaría la producción en los 13 campos más compatibles con el *Merrey* y pasaría a considerar otros 20 campos como inactivos¹⁸.

Es extraño que justo antes de perder su licencia, Chevron (propietarios de 30,0% de Petropiar) acepte financiar parte del reperfilamiento de PDVSA hacia Asia y no haya emitido sus comentarios públicamente sobre el asunto. La estrategia buscaría reducir las tasas de descuento y aumentar el valor del crudo venezolano frente a sus socios comerciales mediante la reducción de su producción de "petróleo crudo diluido" (DCO, en inglés), que mezcla crudo pesado con nafta, y el aumento de la producción de Merrey.

Poco a poco PDVSA pierde su identidad y se transforma en una organización nueva. Sus nuevos aliados son asiáticos y su nivel de ventas es extremadamente menor. Además, recibe menor caja por cada barril vendido. En 2020, la industria petrolera será una pequeña sombra de lo que fue y su capacidad para apalancar un posible gobierno de transición también se verá mermada.

Guillermo Arcay Finlay

¹⁸ *Venezuela's Plan to Boost Oil Output Includes Shutting Some Fields*. [Bloomberg](#), julio 2019.

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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	I Semana Julio	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%)¹
Mesas de dinero (VES/USD)²	6.684,9	3,2	3,1
	III Semana Junio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	28,8	-3,6	7,4
	IV Semana Junio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	123,9	0,7	123,9
	IV Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	8.153	0,4	-3,6
	III Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)	7.618.853	4,6	46.198,3
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	IV Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	58,3	8,4	-17,5
Brent	65,6	5,4	-14,1
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	IV Semana Junio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	59,4	6,2	-11,5
Promedio anual	59,7	0,0	-4,0

Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

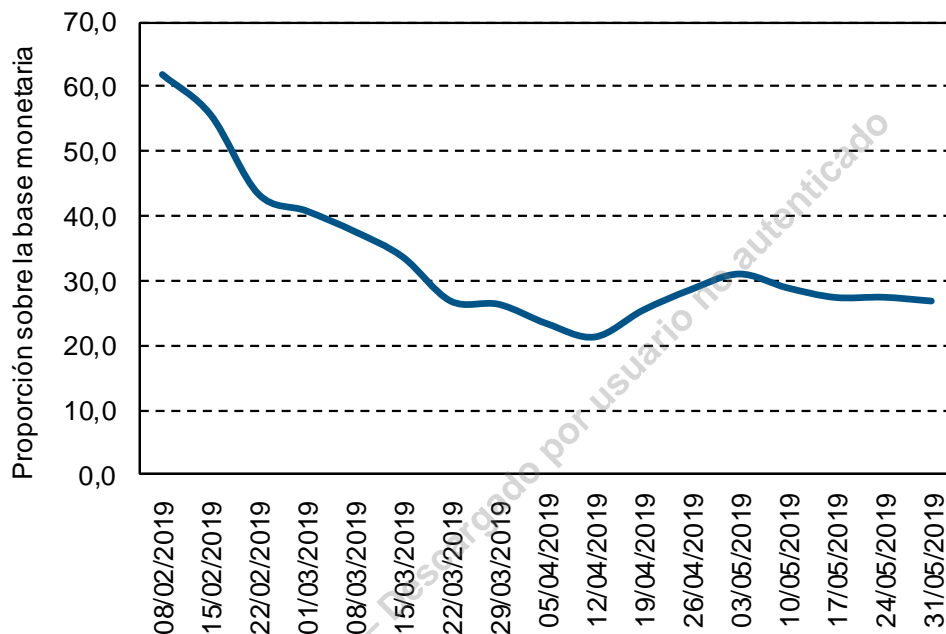
² TC promedio ponderado de las mesas de cambio.

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.

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

GRÁFICO DE LA SEMANA: “¿QUÉ NOS DICEN LOS CRÉDITOS?”

Nivel de créditos entregados a empresas públicas no financieras por el BCV



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Desde finales de 2018, el Gobierno ha llevado a cabo estrategias de ajustes para controlar los desequilibrios monetarios presentes en la economía venezolana, con el presumible objetivo de controlar las presiones cambiarias y, con ello, la crecida de precios. Entre los últimos datos publicados por el BCV encontramos una nueva medida de ajuste: una reducción de los créditos entregados a empresas no financieras públicas, particularmente, a Pdvsa.

Luego de una sobre expansión de estos créditos a finales de enero, se observa una menor relevancia de este financiamiento en la generación de dinero base. En una primera instancia, tal cambio puede responder al interés del Ejecutivo a generar menores presiones inflacionarias derivadas de excesos monetarios. No obstante, este recorte también puede obedecer a que la industria petrolera necesita menos recursos por una reducción de su carga operativa derivada de la menor producción de crudo. También, la reducida brecha entre el tipo de cambio oficial y no oficial ha disminuido la necesidad de tal financiamiento en la medida en que las divisas que Pdvsa venda al BCV sean pagadas a un precio cercano a su valor de mercado, algo que no ocurría cuando el control cambiario imponía un tipo de cambio oficial más apreciado.

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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

Aunque tal reducción indica que el Gobierno parece estar dando los pasos necesarios para estabilizar parcialmente la crisis venezolana, la experiencia en materia regulatoria permite inferir que los reguladores, en medio de una inflación elevada pero menos agresiva, tienen incentivos para retomar la política de créditos directos a las empresas petroleras en el mediano plazo, una vez que los costos políticos requeridos para mantener estos ajustes se hagan nuevamente insostenibles.

© 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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

TIPS ECONÓMICOS

Lo que debemos. Un estudio realizado conjuntamente por la Subcomisión de Crédito de la Asamblea Nacional (AN) y Cedice reveló que la deuda pública nacional se ubica en USD 140.000 millones.

La carga de todos. Ángel Alvarado, diputado de la AN, en la presentación del informe señaló que el monto per cápita es de USD 6.000, esto representaría un aumento significativo con respecto al monto estimado para 2017 (USD 3.900 por persona) y mayor si se compara con el de 1999 (USD 1.200 por persona).

Desagregando la carga. Los cálculos realizados por Cedice en el informe revelan que Venezuela acumula un *default* aproximado de USD 11.170 millones para mayo de 2019. De esos, la República dejó de pagar USD 7.000 millones (USD 5.000 millones en capital y USD 2.000 millones por concepto de intereses) y Pdvsa acumula una deuda de USD 3.500 millones por intereses.

¿Podría ser peor? Además, Venezuela ha acumulado pasivos con China desde hace ocho años, cuyo total se calcula en USD 54.000 millones. De ese total, se deben actualmente USD 19.200 millones.

Recaudación tributaria en junio. Según las cifras del Servicio Nacional Integrado de Administración Tributaria (Seniat), el ente recaudó en el mes de junio VES 1.354.153,3 millones, lo que en términos nominales significa un aumento de 118.212,1% con respecto al mismo mes del año anterior. De esta cifra, VES 167.000 millones provienen del Impuesto Sobre la Renta (ISLR), y VES 787.000 millones son por concepto de Impuesto al Valor Agregado (IVA).

En términos reales la recaudación total en junio del año 2019, con respecto al mismo período del año anterior, disminuyó 86,5%. A su vez, el IVA disminuyó en términos reales 93,6%, igualmente la renta aduanera disminuyó en términos reales 88,8%. Por su parte, los ingresos por ISLR disminuyeron 79,0% en términos reales, respecto al mismo período de 2018.

Canasta alimentaria familiar llega a VES 2,6 millones. Según el informe del Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros (Cendas), el costo de la Canasta Alimentaria Familiar (CAF) en mayo de 2019 fue de VES 2.552.836,4, lo que se traduce en un incremento de 32,7% respecto al mes previo y de 115.865,3% respecto al mes de mayo de 2018.

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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

El comportamiento de la CAF, en el mes de mayo. estuvo determinada por incrementos en granos (74,8%), raíces, tubérculos y otros (56,7%), café (52,9%), grasas y aceites (49,6%), salsa y mayonesa (46,3%), pescados y mariscos (41,9%), carnes y sus preparados (32,9%), frutas y hortalizas (31,3%).

Mesas de dinero. Para el 2 de julio, la tasa promedio de las mesas de dinero fue de VES 6.685,9/USD. Esto representa una depreciación de 3,1% con respecto a la semana pasada; no obstante, la tasa no oficial mantiene una prima de 13.5%.

Públicos vs. privados. Los bancos privados transaron a una tasa de VES 6.625,5/USD. En cambio, la tasa establecida por el sector público financiero fue menor y se ubicó en VES 6.739,0/USD.

TIPS PETROLEROS

Modificaciones. Luego de las sanciones estadounidenses impuestas a Pdvsa, la estatal petrolera ha tenido que ajustar sus operaciones para poder generar crudo demandado por los refinadores asiáticos, informa la agencia de noticias Reuters.

Cambio de estrategia. Dentro de los cambios que realizarán, la empresa Petropiar pasará a ser una instalación que mezcla aceites pesados y livianos a partir del mes de julio. Originalmente, esta empresa producía hasta 210.000 barriles diarios (b/d) de crudo "sintético" exportable.

Dificultades. Estas medidas son tomadas luego de que los inventarios locales de crudo sintético subieron una vez que las refinerías estadounidenses detuvieron su compra. Este plan, sin embargo, presenta dificultades logísticas.

Cuesta arriba. Llegar a los niveles de producción de petróleo necesarios para mezclar representa un reto no sencillo. También se debe tomar en cuenta que las sanciones limitaron las importaciones de Pdvsa, lo cual es un obstáculo para su viabilidad.

Merey. La idea de Pdvsa es obtener un crudo pesado llamado Merey a través de la mezcla de petróleo extrapesado y algunos petróleos ligeros, informa Reuters. Según los documentos de Pdvsa, el Merey representará 822 kb/d de los 900 kb/d en exportaciones que está proyectando para julio. A principios de año, estas exportaciones fueron de apenas 500 kb/d.

Asia es nuestro cliente. Hoy en día, los principales clientes de Pdvsa son asiáticos: China National Petroleum Corp (CNPC) y sus subsidiarias, Reliance Industries y Nayara

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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

Energy de India y Tipico Asphalt de Tailandia. Reuters informa que las refinerías asiáticas están mejor preparadas que las estadounidenses para operar con crudos mezclados.

Limitaciones. Nuevamente, esta estrategia de Pdvsa surge de la situación restringida en la que se encuentra la empresa. Las importaciones de nafta están limitadas y las refinerías en Venezuela luchan para conseguir suministros.

Un plan de dos pasos principales. El plan de acción es que las empresas Rosneft, Total SA y Equinor, todas operadas por Pdvsa, producirán, en un principio, crudo extrapesado mezclado con nafta para transporte y, luego, mezclado para conseguir Merey.

Corrupción en Curazao. El Exgerente de la refinería de Curazao y el Consultor fueron arrestados por un caso de corrupción vinculado con el proceso de selección de un nuevo operador para las instalaciones alquiladas por Pdvsa, informa Reuters.

¿De tin marín? Una corte de los Estados Unidos decidirá cuál de las dos juntas directivas de Citgo dirigirá la refinería. Actualmente, dos juntas -la del régimen de Nicolás Maduro y la nombrada por Juan Guaidó- se están disputando la dirección de la refinería.

+100 kb/d en abril. Argus Media informa que Chevron importó más de 100 kb/d de crudo venezolano en abril. La compañía recibió 104 kb/d de crudo en su refinería en Mississippi, mientras que en el mes previo había recibido 340 kb/d. Citgo, por su parte, importó alrededor de 10 kb/d ese mes para su refinería en Lake Charles, Louisiana.

Fin de contrato. Aunado a esta situación, Chevron tiene el 27 de julio como fecha límite para cesar operaciones en Venezuela. La compañía establece que ha estado trabajando según todas las normativas y legislación pautadas por el Gobierno estadounidense. Oficiales del Ministerio de Petróleo le comentaron a Argus Media que prevén recibir una extensión para que Chevron continúe operaciones.

Mercado de gas. Rosneft, la estatal petrolera rusa, está extrayendo concesiones de Venezuela para entrar barato en el mercado de gas extranjero, algo que podría representar un dolor de cabeza para Estados Unidos y Europa.

Los contratos. Los acuerdos discutidos entre Venezuela y Rusia le darán a Rosneft extensiones fiscales para producir y exportar gas de los campos Patao y Mejillones en la costa este de Venezuela. En el documento también se establece un “precio de mercado justo” en el caso de una expropiación.

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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

TIPS SECTORIALES

Chao, Bayer. La farmacéutica alemana Bayer informó que su planta en La Trinidad cesará operaciones. Esta decisión forma parte de un nuevo modelo de negocios sostenible para garantizar el suministro de medicamentos y productos agropecuarios en el país. La compañía estableció que seguirá sumando esfuerzos con otros países para poder adaptarse a las exigencias del mercado local.

Una nueva estrategia. *“Esta acción se fundamenta en el cumplimiento de las leyes locales e internacionales, nuestros valores corporativos y la responsabilidad social que rigen todas nuestras acciones en los países en los cuales estamos presentes”*, estableció la empresa en su comunicado.

30,0%. Tito López, presidente de la Cámara de la Industria Farmacéutica (Cifar), informó que la producción de medicamentos en el país es de 30,0%, luego de sufrir una caída de 49,1% en los últimos meses. López comentó que *“tenemos una reducción del mercado privado, una desutilización de toda la cadena de distribución y lamentablemente, tenemos una destrucción del sistema de formación de precios”*.

63,0%. En su informe sobre la accesibilidad y disponibilidad de alimentos en Maracaibo, la Comisión para los Derechos Humanos del Estado Zulia informó que la capital del estado registra 63,0% de escasez en alimentos y superó el 66,0% en 11 de los 20 alimentos monitoreados.

Escasez e inflación. Los alimentos más escasos son los huevos, los frijoles y las alitas de pollo, señala el informe. Los frijoles, además, fueron el alimento que experimentó una mayor variación en su precio (478,0%). Las proteínas, como las carnes de res y pollo, presentaron una variación de precios de 146,0% y 120,0%, respectivamente.

Secuelas del apagón. Asimismo, el informe agrega que el estado zuliano se vio altamente afectado en el mes de marzo por los apagones generales. Parte de las consecuencias fueron saqueos, comercios cerrados por miedo a ser saqueados, entre otros sucesos. Según la Comisión, 13 de los 46 establecimientos del monitoreo cerraron durante este mes, de los cuales cinco de ellos fueron víctimas del vandalismo.

La oscuridad permanece. El 30 de junio de la semana pasada, Corpoelec registró un apagón en los estados Táchira, Mérida, Apure y Zulia. Aixa López, presidenta del Comité de Afectados por los Apagones, comentó que *“se han registrado 32.236 interrupciones de la electricidad en todo el país de enero a junio según los reportes de los comités locales de cada región”*.

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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

Adiós luz que te apagaste. El diputado de la Asamblea Nacional, Jorge Millán, comentó que USD 40.000 millones destinados a la generación eléctrica “*se perdieron en el camino*”. Dinero que pudo haberse usado en la generación de 40.000 megavatios nuevos ya no está, así que actualmente solo se generan 8.000 megavatios.

Dolarización emergente. La Cámara de Comercio de Maracaibo informó que los resultados de su encuesta sobre el uso de divisas en las transacciones de los locales arrojaron que 94,0% de las compañías y comerciantes realizan sus operaciones en divisas.

Fuentes. Este estudio también mostró que 83,0% de las 350 empresas afiliadas a la Cámara de Comercio obtienen sus divisas del mercado informal, 10,0% las obtiene a través de carteras de ahorro o recursos propios y solo 3,0% las obtiene a través del mercado formal.

USD, EUR y COP. Además, 96,0% de las empresas utilizan dólares estadounidenses en sus transacciones, 2,0% utilizan euros y el 2,0% restante comentó que utilizaba pesos colombianos. Asimismo, 79,0% de las compañías expresaron que parte de las remuneraciones a sus trabajadores se realizaba en divisas.

En Latinoamérica. La agencia de noticias Efecto Cocuyo informa que el número de venezolanos en la región supera los tres millones de personas, según cifras de la Organización de Estados Americanos (OEA). Colombia es el país con mayor cantidad de venezolanos (1,3 millones), seguido por Perú (con 850.000 venezolanos).

Un número en ascenso. Lo sorprendente de estas cifras es cómo el número de migrantes venezolanos ha aumentado de forma considerable en países que antes no eran un destino común para los venezolanos. Por ejemplo, Trinidad y Tobago tienen 40.000 inmigrantes de nuestro país y Paraguay 5.000, según los números de la OEA.

En el mundo. Otra cifra impactante del informe publicado por la OEA es que alrededor de 5.000 venezolanos dejan su país cada día. Además, estableció que el número de emigrantes podría llegar a ser el doble para 2020. Actualmente, son cuatro millones de venezolanos fuera de su país. El año pasado fallecieron 101 personas intentando escapar de las fronteras venezolanas, señala también el reporte de la OEA.

TIPS INTERNACIONALES

Consenso de los 20. En un comunicado final, los líderes del G-20 (el grupo de las 20 principales economías del mundo) alertaron que el crecimiento económico se mostraba

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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

débil y que existía el riesgo de que este se desacelerara a medida que aumentara la tensión comercial y geopolítica.

Sin mención al proteccionismo. El comunicado resaltó que el grupo se esforzará por motivar *“la inversión y el comercio justo, no discriminatorio, transparente, predecible y estable, y mantener nuestros mercados abiertos”*.

La solución de conflictos como clave. Shinzo Abe, primer ministro de Japón, concluyó que la cumbre del G-20 *“estuvo de acuerdo en los principios fundamentales que respaldan un sistema de libre comercio”* y añadió que el grupo prometió estar más activo en su compromiso para mejorar el sistema de solución de disputas de la Organización Mundial de Comercio (OMC).

Sin innovaciones, pero con consenso. Vladímir Putin, coincidió con Abe. La cumbre trajo un consenso entre las partes para trabajar en la mejora del sistema de comercio mundial y en una reforma de la OMC. No obstante, agregó que *“no hubo decisiones innovadoras”*.

De vuelta al ruedo, oficialmente. EE UU y China acordaron retomar las negociaciones para alcanzar un acuerdo comercial a raíz de que Donald Trump, presidente de EE UU, ofreciera ciertas concesiones como la renuncia a nuevos aranceles y una flexibilización de las restricciones hacia la empresa Huawei para reducir tensiones.

Clientes, al menos. Sin embargo, no se concretó una fecha para llegar a alguna resolución. Trump declaró que China aceptó hacer compras no especificadas de productos agrícolas estadounidenses, mientras que EE UU “contendrá” la aplicación de nuevos aranceles.

Las advertencias de siempre. El presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, catalogó la relación actual entre China y Estados Unidos como *“difícil”* y añadió que está causando fricciones comerciales que acentúan la desaceleración de la economía global.

¿Preparándose para el futuro? Además, Juncker declaró que la Unión Europea (UE) está trabajando junto a EE UU, China y Japón para reformar la OMC.

Hacia el nuevo mundo. Se redactó un borrador para un acuerdo comercial de libre comercio entre la UE y el Mercado Común del Sur (Mercosur), compuesto por Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay, en una reunión celebrada en Bruselas, luego de que los bloques habían iniciado reuniones hacía 20 años.

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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

Visto bueno. El acuerdo fue impulsado principalmente por España y Alemania; sin embargo, el presidente de Francia, Emmanuel Macron, lo calificó de “*bueno*” y añadió que cumple con las exigencias francesas clave. Francia se mostraba escéptica con la firma del acuerdo debido a su percepción de que Brasil no estuviese dispuesto a atarse a los acuerdos de París y por la reacción que pudiera tener su sector agrícola.

Recuerden que existe límite. Philip Hammond, ministro de Finanzas del Reino Unido, advirtió que la salida del Reino Unido sin ningún acuerdo agotaría el dinero extra del presupuesto. Este comentario del Ministro surgió luego de que Boris Johnson y Jeremy Hunt, en sus respectivas campañas para optar al puesto de primer ministro, prometieran subir el gasto público y reducir impuestos.

TIPS POLÍTICOS

¿Hasta cuándo? El capitán de Corbeta Rafael Acosta fue declarado muerto el 29 de junio en el “*Hospitalito*” en Fuerte Tiuna. Acosta había sido detenido por la Dgcm el 21 de junio por su participación en un presunto atentado de golpe de estado previsto para el 23 y 24 de junio.

Otro Albán. Se especula que Acosta fue torturado bajo la custodia de la Dgcm, a tal punto que no se podía levantar de su silla de ruedas en su audiencia de presentación realizada el 28 de junio. El oficial, detenido desde el día 21 de junio, no recordaba casi nada del tiempo que había estado apresado y era incapaz de hablar.

Unos de los muchos culpables. El abogado de Rafael Acosta informó que dos funcionarios de la Dgcm ya fueron detenidos por el asesinato del Capitán. También detalló que a los supuestos autores del asesinato se les pretende acusar del delito de homicidio, “*ignorando la legislación contra la tortura*”.

Bachelet presente en el caso. Michelle Bachelet, Alta Comisionada para los Derechos Humanos de Naciones, expresó estar consternada por el asesinato del Capitán de Corbeta. A través de un comunicado señaló que es imperativo que las autoridades venezolanas lleven a cabo una “*investigación rápida, exhaustiva, eficaz, independiente, imparcial y transparente de su muerte*”.

A la protección de los otros. Adicionalmente, Bachelet hizo un llamado a las autoridades venezolanas para que permitan que los otros seis militares y exoficiales de seguridad detenidos puedan recibir visitas de sus familiares y abogados. Además de asegurarse que sean tratados con humanidad y dignidad.

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 15. Número 23. Semana I
Julio 2019

De EE UU a Oslo. Elliot Abrams, enviado especial del Departamento de Estado de EE UU para Venezuela, confirmó haber sostenido una reunión con los negociadores de Juan Guaidó que han participado en las reuniones organizadas por el Gobierno de Noruega.

La pata floja de las negociaciones. Abrams, tras su reunión con los enviados de Guaidó, se mostró crítico acerca de las negociaciones. Aseguró que *“No somos escépticos sobre las conversaciones o sobre el esfuerzo noruego. Somos escépticos acerca de si el régimen es serio acerca de ellos”*.

Listos para otro round. Según *Reuters*, el grupo de Nicolás Maduro y la oposición liderada por Juan Guaidó retomarán discusiones para buscar una salida a la crisis política y económica. Las fuentes consultadas aseguran que aún no se define si el encuentro será en la capital noruega de Oslo o en Barbados y que la cita está prevista para la semana entrante.

Empieza el juicio de Requesens. Al culminar la audiencia realizada en el Palacio de Justicia, el diputado Juan Requesens fue acusado de *“homicidio intencional calificado con alevosía frustrado”*. Su hermana, Rafaela Requesens, señaló no existen pruebas que indiquen la participación de su hermano en el supuesto atentado y que los imputados en el caso *“declararon ser objeto de torturas”*.

Justicia ciega. Rufo Antonio Chacón, adolescente de 16 años, perdió ambos ojos en una protesta en Táchira, a causa de un disparo de perdigones realizado por un guardia nacional. La protesta se realizó el primero de julio, debido a la falta de gas en la comunidad, la cual fue inmediatamente reprimida por funcionarios de la GNB y la PNB.

De vuelta a casa. El Gobierno de Venezuela liberó y deportó el sábado a 59 colombianos que permanecían detenidos *“arbitrariamente”* desde agosto de 2016 bajo acusaciones de la administración de Nicolás Maduro de ser paramilitares. Se presume que la liberación fue influenciada por la visita de Bachelet realizada la semana pasada.

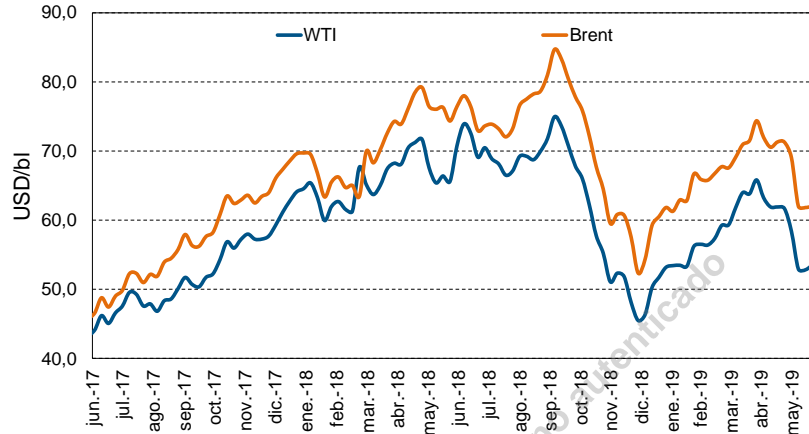
Alemania y Venezuela, normalizando relaciones. El canciller venezolano, Jorge Arreaza, informó que el Gobierno de Venezuela acordó el regreso del embajador alemán, Daniel Kriener, a Caracas, expulsado en marzo. Arreaza asegura que busca la *“normalización de las relaciones diplomáticas entre ambos Estados”*.

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

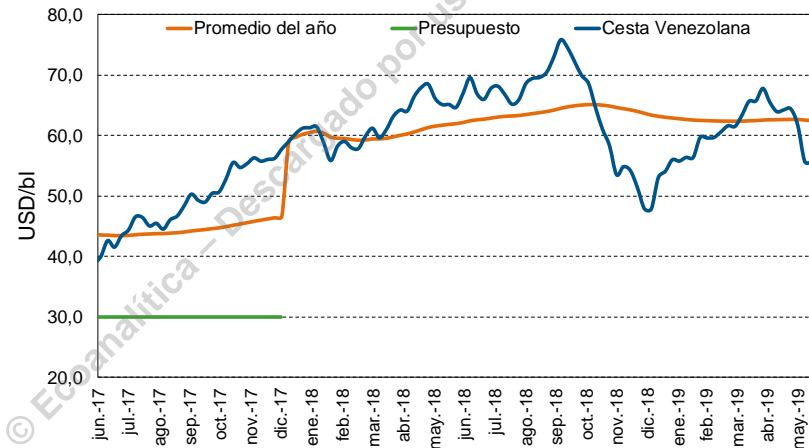
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



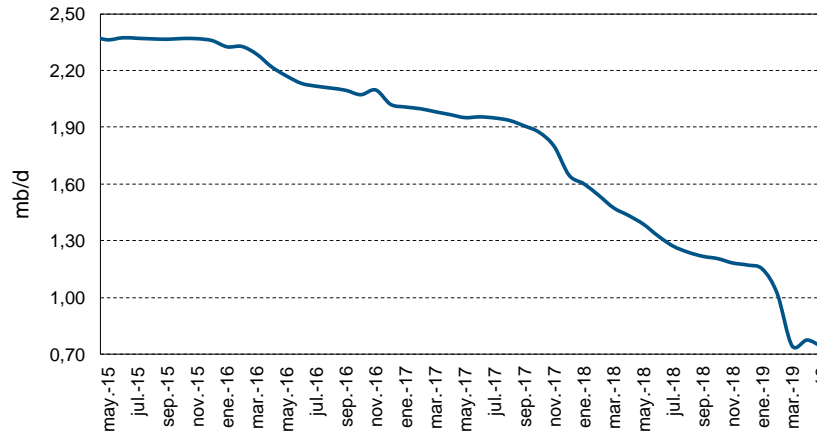
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)



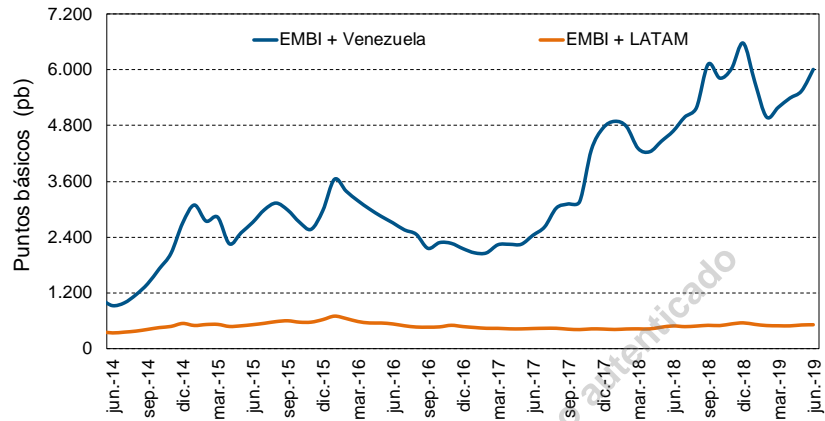
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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

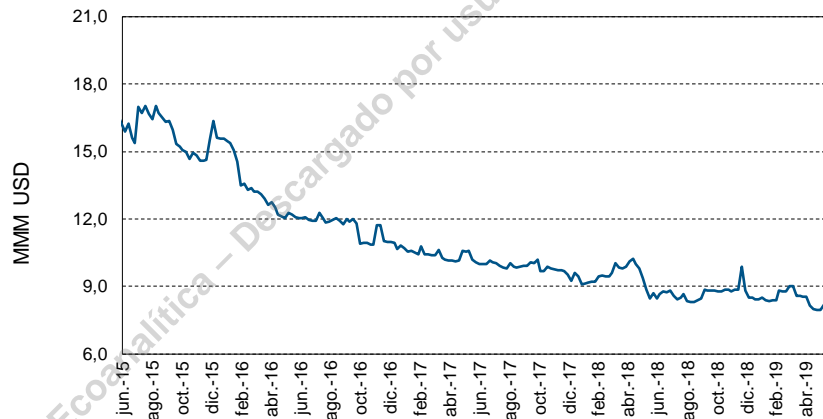
INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



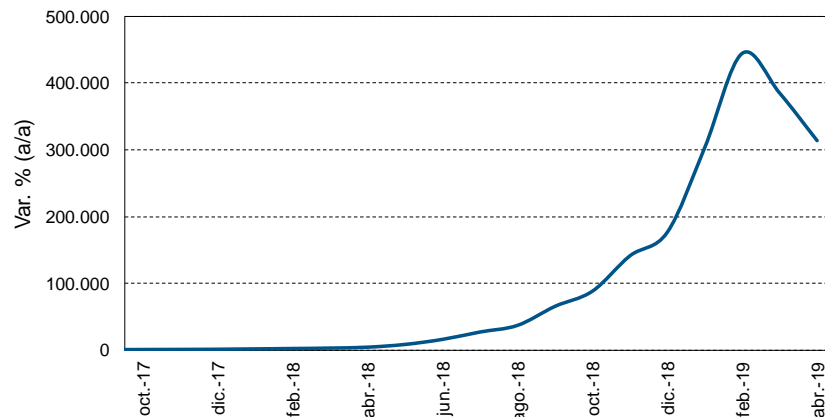
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)

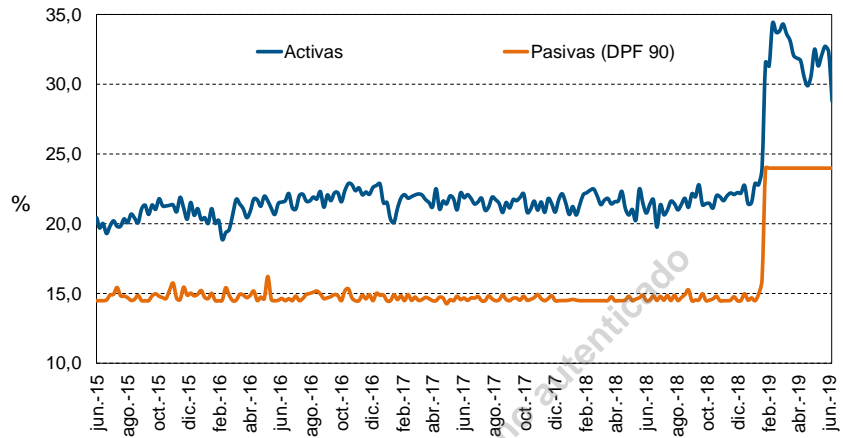


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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.

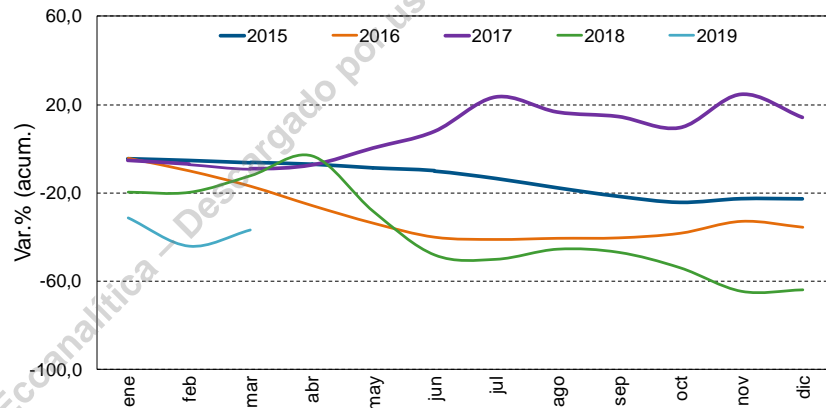
INDICADORES ECONÓMICOS

Tasa de interés
(seis principales
bancos)



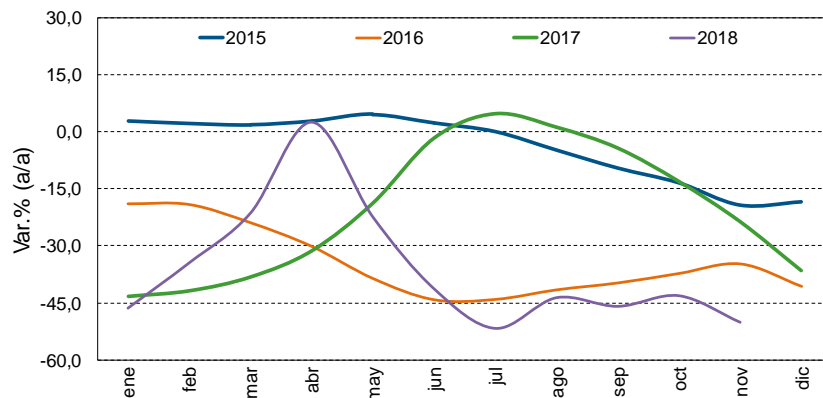
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2
(real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la
cartera de crédito
(real)

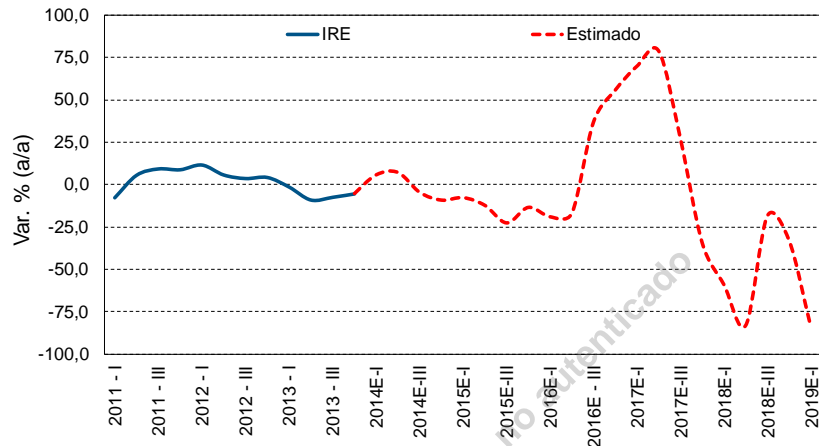


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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.

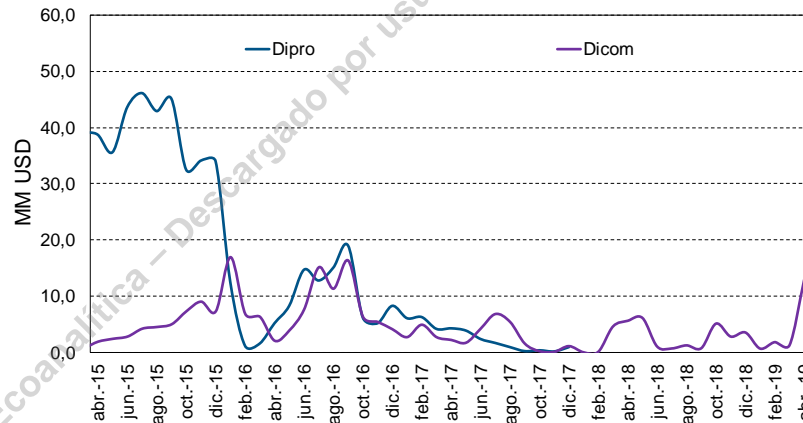
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



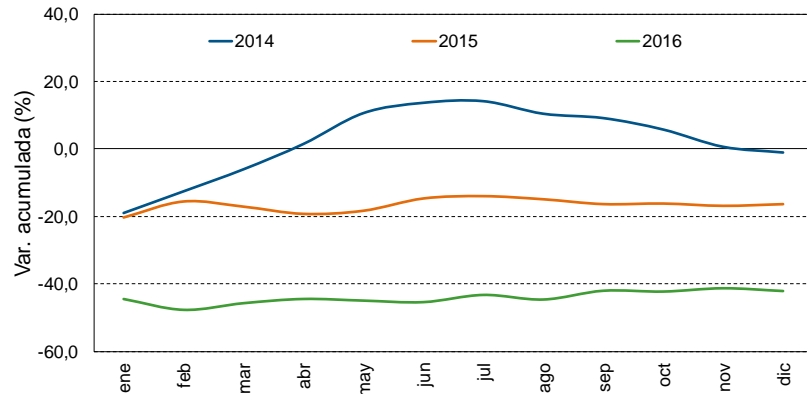
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

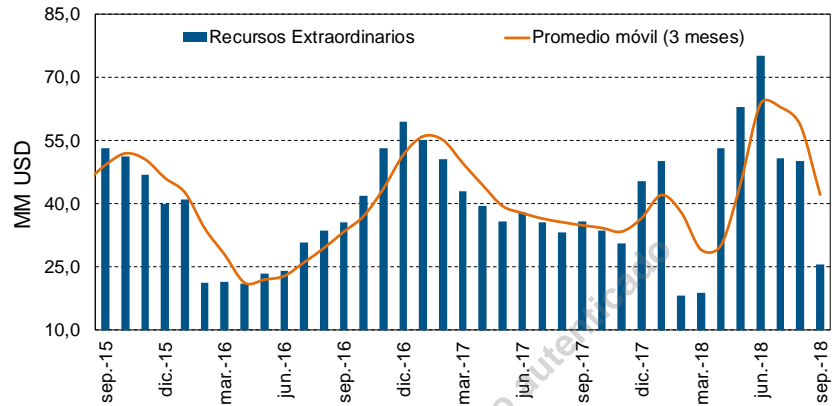


Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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.

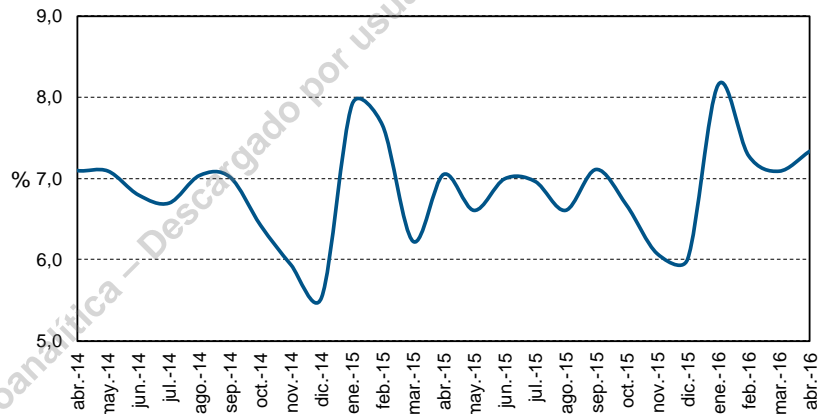
INDICADORES ECONÓMICOS

**Recursos
extrapresupuestarios
del Estado**



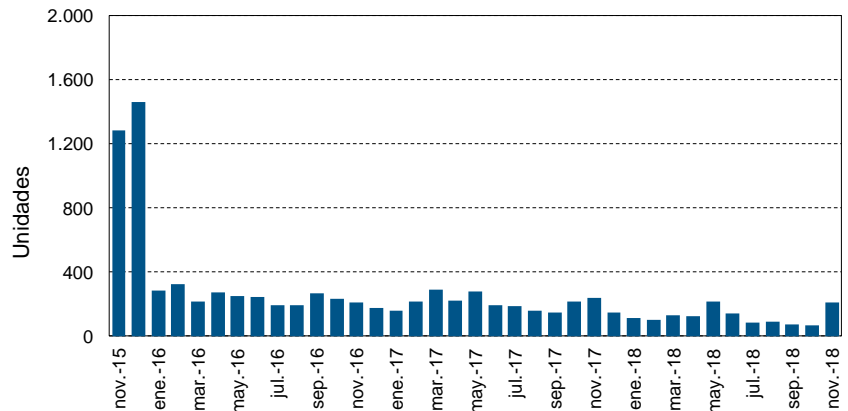
Fuente: Ecoanalítica

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

Asdrúbal Oliveros / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

Pedro Palma / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

Cristina Rodríguez / Director

criminar@ecoanalitica.net

Luis Arturo Bárcenas / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

Guillermo Arcay Finlay / Economista

guillermoarcay@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

Giorgio Cunto Morales / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

ASISTENTE DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan F. Castellano

Corina Fung

Diego Santana

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