

¿El tamaño importa?

La debacle económica y social de Venezuela de los últimos ocho años es innegable. Dentro de ese deterioro, uno de los puntos críticos ha sido, además del inicio de la hiperinflación a finales de 2017, la marcada contracción de la actividad real. Según las estimaciones de **Ecoanalítica**, el mercado venezolano se contrajo en 2020 hasta un 21,0% del tamaño que reportó en 2013. Más allá de las implicaciones de tal reducción en el ámbito de la generación de ingresos de los hogares y empresas del país, lo anterior ha marcado un cambio en la forma cómo las empresas nacionales perciben sus ventajas respecto a sus competidoras. En particular, mucho de dicha noción radica en el hecho de que, en un entorno con una inflación menos agresiva y a falta de alternativas de financiamiento, muchas de las firmas nacionales han debido adoptar nuevas estrategias que permitan la sostenibilidad del negocio local.

Desde las limitaciones al crédito bancario y fiscales impuestas por el Ejecutivo desde inicios de 2019, las empresas pasaron de funcionar en un entorno donde se prestaba menos atención a la participación en el mercado y se aprovechaba la distorsión de precios como generador de márgenes a operar en un medio donde se busca un portafolio de productos más diversificado, que permita reducir costos y conservar la mayor cuota de mercado. Por otro lado, en medio de cambios en el patrón de consumo de los venezolanos (tanto en cantidad como en calidad), el hecho de que aún los precios sigan elevándose y que no se haya evidenciado un colapso más marcado en el acceso de la población a algunos bienes sugiere que el abastecimiento no se ha visto perjudicado y que, por ende, las nuevas estrategias han surgido efecto.

Incluso, las firmas locales han ido percibiendo recientemente cierta estabilidad en torno a las condiciones desventajosas que ofrece la economía venezolana en los años recientes. En la Encuesta de Coyuntura Industrial de Conindustria¹ tomada durante el primer trimestre de 2021, se observó que el 39% de los participantes afirmó que la situación económica de su empresa no había cambiado en el último año, una cifra relativa que se ha ido incrementando desde la última medición².

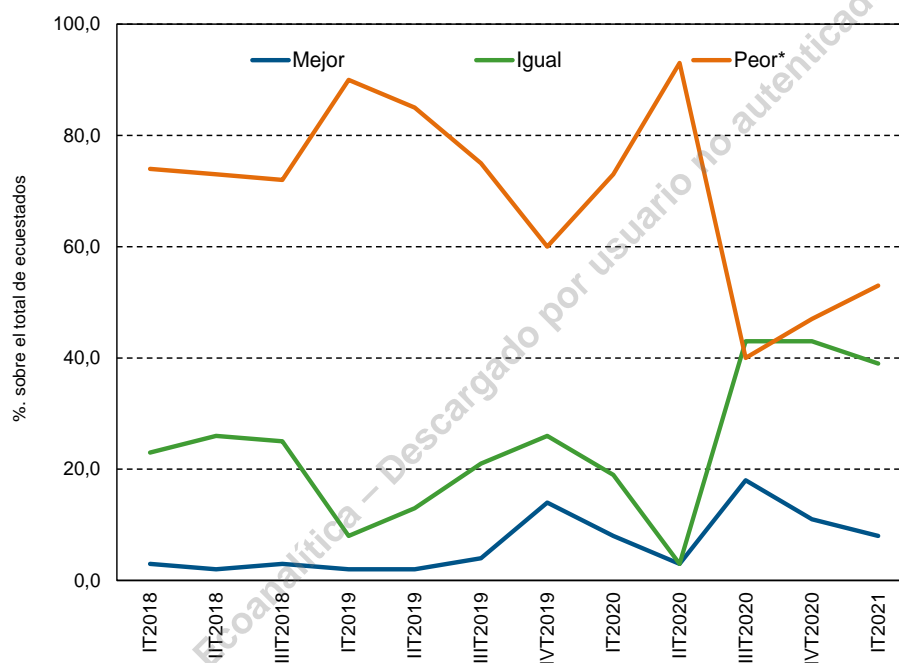
¹ Conindustria (2021). *Encuesta de Coyuntura Industrial I 2021*.

² En la misma encuesta realizada en primer trimestre de 2020 solo 19% empresas habían afirmado que su situación económica se mantenía igual respecto al año anterior.

Año 17. Número 25. Semana IV
Julio 2021

Algo similar se observa en el sector comercial. La encuesta efectuada por la Cámara de Comercio de Maracaibo³ arroja que el 23% de los consultados considera que la marcha de su empresa durante el trimestre se mantuvo igual respecto al período anterior, pero con una participación relativa creciente de esta percepción a lo largo del último año.

Percepción de la situación de la empresa industrial



Nota: Percepción respecto al mismo período del año anterior.
*Incluye respuestas de "peor" o "mucho peor".
Fuentes: Conindustria y Ecoanalítica.

Bajo este nuevo contexto, en términos de tamaño, “menos” parece ser “más” para los costos y beneficios de un sector privado que enfrenta una economía reducida, pero con cierta capacidad de compra, es decir, las empresas en Venezuela parecen haber asumido la reducción de su tamaño como medio de supervivencia. Ahora, es pertinente preguntarse ¿un menor tamaño atenta contra la estabilidad del negocio en Venezuela? ¿es la mejor respuesta en medio de un ciclo recesivo? Este breve informe intentará brindar algunos argumentos al respecto.

³ Cámara de Comercio de Maracaibo (2021). Encuesta de Coyuntura Económica II Trimestre de 2021. Julio 2021.

Año 17. Número 25. Semana IV
Julio 2021

El debate

Para analizar la actitud del negocio en Venezuela en el nuevo contexto, vale la pena examinar algunos temas que vinculan su estructura (tamaño) con su eficiencia. Dicha relación se enmarca en el principal paradigma de la organización industrial denominado Estructura-Conducta-Desempeño (SCP en inglés), la cual indica que la “forma” de un mercado (competencia, monopolio, colusión, etc.) define el comportamiento y las estrategias de una firma, además de los resultados obtenidos en su negocio. Este tipo de enfoque es frecuentemente empleado para analizar, por ejemplo, el rol de la estructura de los sistemas bancarios en su comportamiento y estrategias. En particular, se habla de un mercado concentrado (o poco competitivo) como determinante de los márgenes y del riesgo que estos asumen. No obstante, algunas visiones indican que, en la búsqueda de la eficiencia, las firmas (financieras o no) tienden a coludir más y a adoptar estrategias comunes. En otras palabras, la eficiencia determina la estructura del mercado. Hablamos, por tanto, de una relación bidireccional

En este debate existen otros argumentos en los que la concentración tiende a asociarse a mayores márgenes. Al respecto, ha surgido el concepto de *downsizing* como un esquema empresarial para reducir la complejidad de los negocios, siendo una forma de tornarse más “competitivos” (en medio de ciclos adversos en el negocio) o ampliar márgenes (mediante una mayor eficiencia). Si bien dicha visión se vale de la misma relación entre tamaño y desempeño ya mencionada, esta estrategia usualmente emplea mecanismos más “transitorios” que no siempre requieren de un cambio radical en la estructura del mercado⁴.

Un aspecto clave es entender cómo la reducción del tamaño y su vínculo con la eficiencia no solo son más importantes en recesiones, sino que también cambian en medio de estas. Por ejemplo, a medida que una economía crece, las firmas pueden hacerse más eficientes al alcanzar mayor productividad, contratar personal más calificado o utilizar una nueva tecnología que les permita ofrecer más bienes o servicios con los mismos insumos (u ofrecer lo mismo, pero empleando menos insumos). Todo ello cambia en las recesiones, en especial para aquellos negocios cuyo desempeño está estrechamente ligado al ciclo real (como, por ejemplo, hoteles o restaurantes). En ese marco, la ganancia de eficiencia debe darse mediante la reducción de costos, sea recortando gastos (lo que ocurre con una estrategia tipo *downsize*) o mejorando la rentabilidad de los activos ya existentes.

⁴ Ello puede ocurrir mediante la reducción del personal o mejoras tecnológicas, sin pasar necesariamente por alianzas estratégicas con otras empresas.

Año 17. Número 25. Semana IV
Julio 2021

Al respecto, trabajos como Patel & Guedes (2017)⁵ hallan evidencias en empresas de servicios que se valieron de obtener mayores márgenes en ciclos recesivos elevando la rentabilidad de sus activos intangibles (*marketing*, marcas, patentes). Si bien tales estrategias no se relacionan directamente con el tamaño, sí parecen ser asequibles o alcanzables para empresas con una menor dimensión y que no están en capacidad de enfrentar costos mayores.

En líneas similares, Goesaert, Heinz y Vanormelingen (2015)⁶ concluyeron que tanto la productividad como la rentabilidad de la industria manufacturera alemana cayeron después de tomar decisiones de reducción de personal y no superan sus niveles anteriores a la reestructuración. Los investigadores aluden que esto se debió a motivos conductuales; donde los empleados podrían no apoyar ni entender la decisión de incurrir en despidos generalizados (con la incertidumbre que eso trae) si el argumento es mejorar la eficiencia. Además, el despido de personal menoscaba “la moral” de los empleados que se quedan y afecta negativamente la productividad de la empresa. Conclusión: una reducción de la plantilla laboral, sin importar el motivo, no se traduce necesariamente en una mejora en términos de eficiencia.

Por otro lado, las estrategias para fomentar la eficiencia no son las únicas que pueden implementar las empresas. En torno a ello, Hill (1988)⁷ discute la dificultad de encaminarse hacia una única estrategia de costos bajos y argumenta que las firmas no pueden mantener en el tiempo una posición permanente de líderes en términos de precios bajos. Esto debido a que se agotan las ventajas comparativas que otorgan en términos de costos (y, por consiguiente, de precios) las economías de escala y las curvas de aprendizaje, por lo que otras firmas pueden ocupar ese lugar al pasar del tiempo.

Por ello, el estudio resalta la necesidad de implementar una estrategia más sostenible en la forma de diferenciación de la firma, ya sea a nivel de mercado o de industria que hacen que el servicio o el producto sea difícil de imitar, lo que genera lealtad hacia la marca, permite crear un activo duradero y genera economías de alcance.

⁵ Patel, P. & Guedes, M. *Surviving the recession with efficiency improvements: The case of hospitality firms in Portugal*. Int J Tourism Res. 2017; 19: 594– 604.

⁶ Goesaert, T; Heinz, M. & Vanormelingen, S. (2015). *Downsizing and firm performance: evidence from German firm data*. *Industrial and Corporate Change*, Volume 24, Issue 6, December 2015, Pages 1443–1472.

⁷ Hill, C. (1988). *Differentiation versus Low Cost or Differentiation and Low Cost: A Contingency Framework*. The Academy of Management Review, 13(3), 401-412.

Año 17. Número 25. Semana IV
Julio 2021

Sobre este tema también investigaron Gumbau y Maudos (2000)⁸. Revisaron cifras de las industrias españolas para hallar una relación positiva entre eficiencia y rentabilidad, siendo la primera un elemento diferenciador para la rentabilidad de las firmas de cada industria, pero argumentaron que la participación de mercado de cada firma también guarda una relación similar con los ingresos obtenidos que no se ve afectada por la introducción de variables relacionadas con la eficiencia, es decir, que indiferentemente de los niveles de eficiencia que alcance la firma, no puede descartarse su participación en el mercado en el que operan a la hora de explicar sus ganancias.

Así, una amalgama ampliada de estrategias pudiera presentar retos en términos de implementación, sobre todo para las firmas más pequeñas, pero Ebben y Johnson (2005)⁹ dan a entrever que aplicar estrategias mixtas como respuestas a cambios en la demanda (como ofrecer mayor variedad) pudieran resultar beneficiosas con tal de que logren optimizarse dentro la cadena particular de producción interna. Esta discusión revela que el tamaño de las firmas no se convierte en el único argumento para garantizar la sostenibilidad de estas; por ende, no debería convertirse en el único elemento del cual dependa su supervivencia.

¿Un 20avo de la Venezuela pasada?

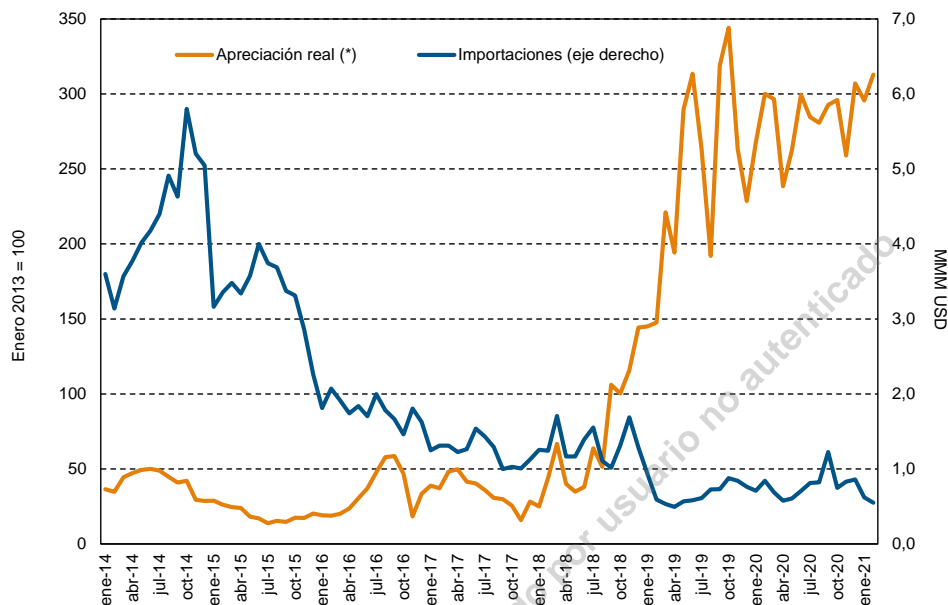
Existen varios indicios que parecen revelar que el mercado venezolano se ha adaptado a tener un menor tamaño. Por un lado, la dinámica de las importaciones en Venezuela ha mostrado “estabilidad” alrededor de los USD 717,2 MM en los últimos dos años y una capacidad aún reducida¹⁰. Aunque esto responde a la propia caída de la demanda interna, también parece indicar que el sector privado local se ha ajustado a las menores dimensiones de sus negocios. Por un lado, los datos muestran cómo, aún con la elevada apreciación real del tipo de cambio y con las políticas selectivas de aranceles en favor de los bienes terminados, todavía las compras externas de las empresas locales no se han elevado lo suficiente.

⁸ Gumbau, M. & Maudos, J. (2000). *Profitability, Market Structure and Efficiency: An Application To The Spanish Industry*. Working Papers. Serie EC 2000-05, Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas, S.A.

⁹ Ebben, J & Johnson, A. (2005). *Efficiency, flexibility, or both? Evidence linking strategy to performance in small firms*. *Strat. Mgmt. J.*, 26: 1249-1259.

¹⁰ Según la última Encuesta de Conindustria a la manufactura privada al primer trimestre de 2021, cerca del 46% de las firmas locales importaban menos de 10 contenedores de bienes externos. A pesar de que este número pudo verse influenciado por las limitaciones de la pandemia, se mantuvo la tendencia de un nivel bajo de importaciones respecto a lo visto a final de 2019 (donde el 60% de las empresas locales adquirieron igual número de contenedores).

Importaciones y apreciación real del tipo de cambio mensual



(*) Valor en USD de una canasta local de bienes con costo de USD 100 en 2013.
Fuentes: FMI, LocalBitcoins y Ecoanalítica.

Aunque ello puede responder a los limitados ingresos del sector privado, sobretodo, durante la pandemia, lo anterior sugiere, en parte, que las firmas en Venezuela decidieron importar solo lo necesario en el contexto actual: menor tamaño, menos importaciones. Esta decisión, incluso, se ve reflejada en que aún existan bienes con alzas recurrentes de precios (a pesar de la desaceleración general), lo que apunta a que se sigue importando a niveles que no reducen por completo la brecha interna entre oferta y demanda en ciertos rubros. Asimismo, un dato adicional que muestra cómo la dinámica importadora en Venezuela también responde a decisiones de oferta proviene del alza que éstas reportaron en 2020, en un lapso donde las limitaciones del COVID-19 sobre el consumo de los venezolanos fue más que evidente.

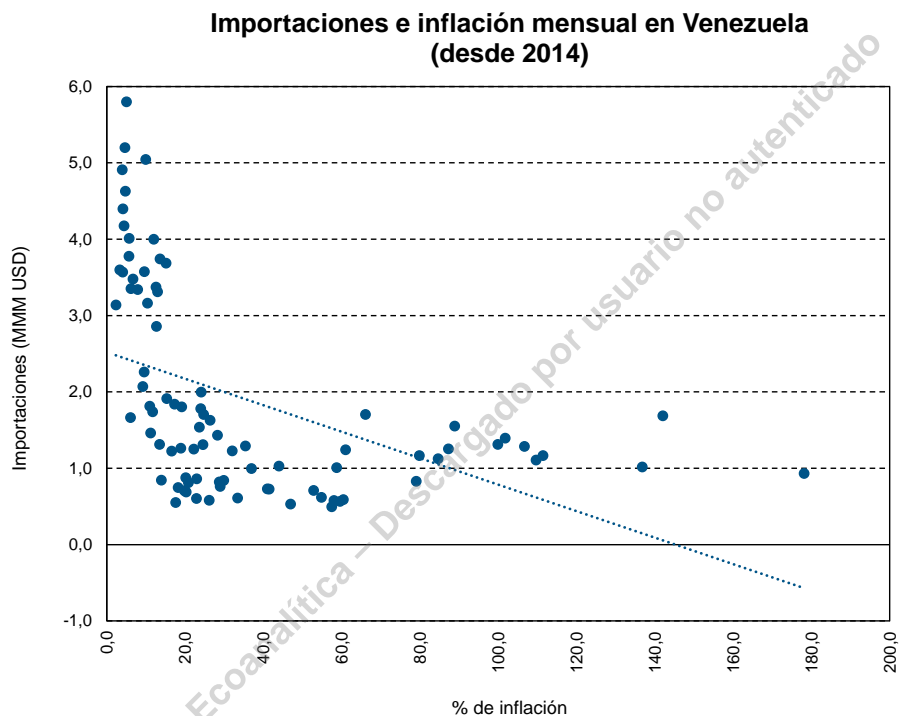
Otra aproximación al rol de las importaciones (como métrica de tamaño de la economía) en las estrategias de las firmas locales es su relación con los precios pactados en el país desde que inició la contracción interna. Precisamente, una primera lectura de los datos parece indicar una relación positiva de tales precios con el flujo mensual de importaciones, pero luego se convierte en una relación negativa vista incluso desde el inicio de la caída del PIB local. En ese sentido, en el contexto del control cambiario, mientras mayores importaciones parecían constituirse en un mecanismo de mayor

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 25. Semana IV
Julio 2021

oferta interna de bienes¹¹, desde la hiperinflación pasaron a convertirse en una variable de ajuste ante el menor gasto interno a medida que iban reduciéndose conforme los precios recogían la caída de la demanda de los hogares. Con la salida (casi completa) del Gobierno del negocio importador, las decisiones del sector privado parecen ser claras: reducir tamaño (importaciones) para mantener las ganancias en un entorno de precios menos agresivos.

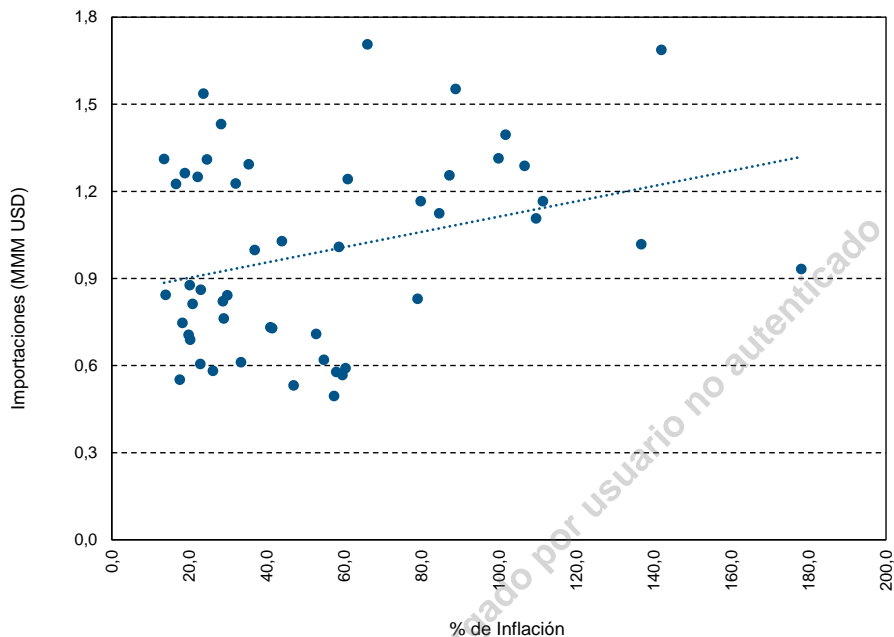


¹¹ Un argumento al respecto es ofrecido en Bárcenas, Chirinos y Pagliacci (2013): *Transmisión de los choques macroeconómicos en Venezuela: un enfoque estructural del modelo factorial*. El Trimestre Económico, vol LXXX (4), 320, pp 903-942.

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 25. Semana IV
Julio 2021

Importaciones e inflación mensual en Venezuela
(desde el inicio de la hiperinflación)



Fuentes: FMI y Ecoanalítica.

Visiones para la empresa

El panorama de las empresas locales ha cambiado. Su tamaño reducido invita a actualizar procesos internos, mapas de riesgo y competidores en un medio aún marcado por la ausencia de facilidades de créditos o subsidios cambiarios, y por un entorno monetario desordenado. En este marco, en **Ecoanalítica** reiteramos que, la reducción en tamaño de las firmas no tiene porqué convertirse en una noticia necesariamente negativa; dependiendo del conjunto de estrategias que se implementen *a posteriori* para mejorar las cadenas de producción de cada negocio.

En la situación actual, como revisamos previamente, la reducción de la planta laboral debería ser un recurso de última instancia debido a la pérdida de conocimiento o motivación (para los empleados que quedan) que pueda dejar esta estrategia. No obstante, mantener su tamaño no necesariamente debería ser la única medida que deba considerarse en este tema, puesto que la coyuntura obliga a ponderar si actuar bajo un esquema de remuneraciones fijas pudiera ser perjudicial. Por ende, debe revisarse la pertinencia y posibilidad de realizar ajustes de manera recurrente.

Luis Arturo Bárcenas
Jhoan F. Castellano

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 25. Semana IV
Julio 2021

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	V Semana Julio	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) ¹
Mesas de dinero (VES/USD) ²	3.835.233,4	5,1	4,9
	III Semana Julio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	55,4	-2,8	16,4
	V Semana Julio	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	628,1	77,2	365,2
	IV Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	6.237,0	-0,8	-3,1
	III Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)	2.127.744.599,3	2,7	1.320,2
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	III Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	73,2	-0,2	80,4
Brent	75,8	-0,4	75,8
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 (-)

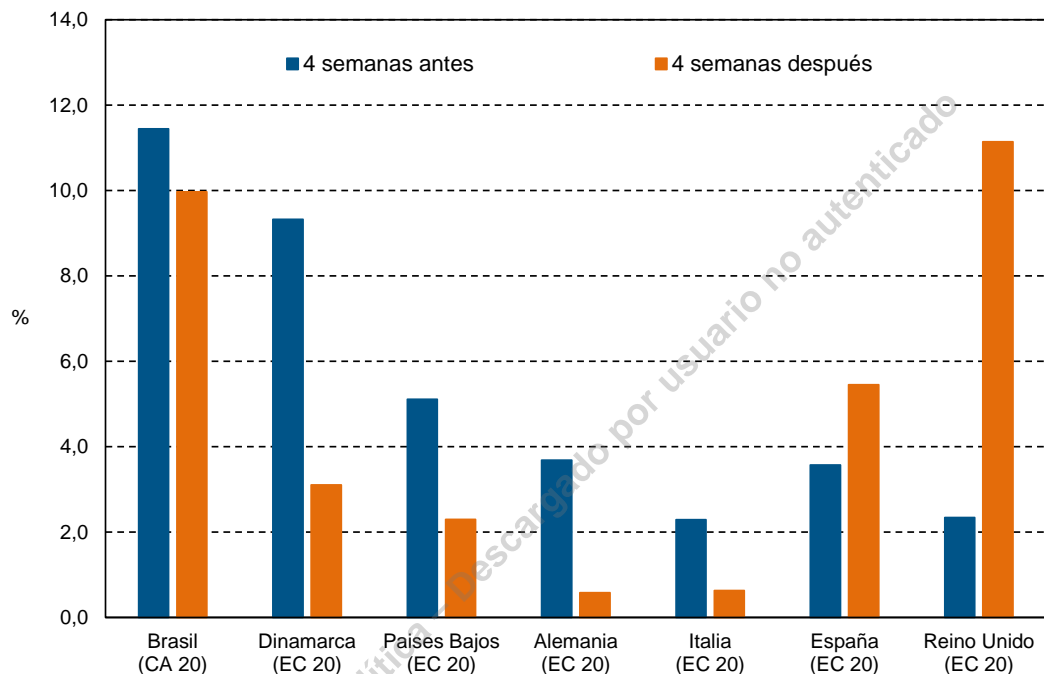
² TC promedio ponderado de las mesas de cambio.

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 25. Semana IV
Julio 2021

GRÁFICO DE LA SEMANA: “COPA COVID-19”.

Crecimiento acumulado de los casos de COVID-19 durante los principales campeonatos de fútbol de 2021



(*) CA: Copa América; EC: Eurocopa.
Fuentes: JHU CSSE Data y Ecoanalítica.

Julio y junio de este año han sido meses agitados en el ámbito de las grandes competencias deportivas. Hace apenas un mes que finalizaron dos de los más grandes torneos de fútbol internacional (*Copa América* y *Eurocopa*), mientras se encuentran en desarrollo dos más: los Juegos Olímpicos en Tokio y la denominada *Copa Oro* en EE. UU., el torneo de fútbol para los países de Centroamérica. Tal aglomeración de eventos surgió debido a los cierres de las actividades públicas masivas forzadas en 2020 en medio del auge de la pandemia de COVID-19. Así, este año, tras casi seis meses de iniciado el proceso de vacunación, se dio luz verde a la realización de tales eventos, algunos sin público (en el caso de la *Copa América*) y otros con asistencias masiva de personas y en varios países europeos con altos porcentajes de vacunación.

¿Fueron tales torneos contraproducentes en el contexto de la pandemia? Si bien hubo muchas naciones (como Dinamarca, Países Bajos, Alemania e Italia) que superaron la

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 25. Semana IV
Julio 2021

competencia deportiva con una reducción en sus contagios, otros países como Reino Unido y España reportaron un repunte en el número de casos acumulados de COVID-19 tras un mes de iniciado el torneo. De estos, Reino Unido, el subcampeón europeo de fútbol, mostraría un ritmo de crecimiento mensual casi cinco veces superior a lo visto en el mes antes de la competencia, siendo sin dudas el gran perdedor. Italia, por su parte, pareció no verse afectada ni siquiera por las celebraciones del nuevo campeonato deportivo, en donde los casos reportados tras el final del torneo europeo parecieron no elevarse.

Sorprendentemente, tras haber organizado el torneo suramericano sin público (salvo en el partido final), Brasil mostró una caída del número de contagios luego del campeonato regional. No obstante, tal reducción fue muy leve, y experimentó un repunte de casos, casi tan alto como el inglés, luego de la *Copa América*, por lo que no es posible afirmar que las limitaciones en la presencia de público en los estadios frenaron de manera efectiva la escalada del nuevo virus en ese país. Sobre la base de lo anterior, vale preguntarse si las naciones (incluyendo las más desarrolladas) están realmente preparadas para seguir reabriéndose por completo, aunque ello ponga en riesgo a sus habitantes. La Copa COVID-19 continúa en proceso.

© Ecoanalítica – Descargado por [Nombre] – [Fecha]

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 25. Semana IV
Julio 2021

TIPS ECONÓMICOS

COVID-19 en Venezuela. Según cifras gubernamentales al 29 de julio, el país acumula 302.988 casos registrados de coronavirus y 3.542 fallecidos. A su vez, según OurWorldInData, hasta el 12 de julio se estima que el 10,2% de la población ha recibido al menos una dosis de alguna vacuna.

Confinados contra la pandemia. La semana del 26 de julio al 2 de agosto 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 abordado la pandemia. En esta semana, se reforzaron las medidas de confinamiento y todos los sectores de la economía mantuvieron su actividad siguiendo las normas de bioseguridad pertinentes.

Modificaciones al encaje... Luis Martínez, diputado a la Asamblea Nacional elegida en 2020, informó que presidirá la recién designada subcomisión especial de seguimiento y trabajo con el sector bancario. Además, Martínez indicó que se han debatido las propuestas de modificaciones a la legislación vigente con el sector bancario privado y público.

... en camino. Este nuevo grupo de trabajo surge, según Martínez, de la necesidad de reactivar el crédito sin que se desborde la liquidez, adelantar la reconversión monetaria y evaluar la autorización de préstamos en divisas extranjeras, además de resolver la valoración de activos, especialmente la deuda del Gobierno y de Petróleos de Venezuela.

Al alza (I). El Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF) publicó el Índice de Actividad Económica para el segundo trimestre de 2021, donde se refleja una caída de 3% en términos interanuales y un aumento de la misma en términos trimestrales de 8,36%.

Al alza (II). Según Manuel León, portavoz del OVF, el incremento trimestral se debe principalmente a un repunte de la producción petrolera. En detalle, El sector petrolero creció 8,5% en el segundo trimestre en comparación con el primer trimestre del año, sin embargo, en términos interanuales el índice disminuyó 2,4%.

Al alza (III). Por último, León indicó que, de mantenerse un nivel de producción petrolera de aproximadamente 540.000 barriles de petróleo diarios, el PIB crecería cerca de 4% para finales del año.

Enfocados en la economía (I). En la reunión anual de Fedecámaras, Delcy Rodríguez anunció la instalación de una mesa de trabajo junto al sector privado para impulsar la

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 25. Semana IV
Julio 2021

producción nacional y sustituir los productos importados, a fin de lograr un ahorro de divisas y apostar a la transformación del modelo económico.

Enfocados en la economía (II). Por su parte, Nicolás Maduro anunció la instalación de un Consejo Presidencial de Economía con dos objetivos; uno de estos es crear un “*mapa productivo exportador de la economía venezolana, la sustitución de importaciones... Por un lado, sustituimos, satisfacemos necesidades, seguimos creando empleo, seguimos creando riquezas y, por otro lado, vamos estableciendo con claridad toda la capacidad exportadora*”.

Petare se infla. La cesta Petare, indicador publicado por el diputado Ángel Alvarado, tuvo una variación en bolívares de 18,2% y en dólares de 7,5% del 18 al 24 de julio.

Bonos y más bonos. A través del sistema Patria, comenzó la entrega de un bono por motivo del día del natalicio del Libertador Simón Bolívar desde el 24 hasta el 30 de julio. Este tiene un monto de VES 7.080.000 y su entrega se realizará de manera directa y gradual.

Mesas de dinero. Para la quinta semana de julio, la tasa promedio de las mesas de dinero fue de VES 3.835.233,4/USD, lo que representa una depreciación de 4,9% con respecto a la semana anterior.

¿Líquidos? La liquidez fue de VES 2.127.744,599,3 millones para la semana del 16 de julio, una variación de 2,7% en términos nominales en relación con la semana previa y de 1.320,2% con respecto al año pasado.

TIPS PETROLEROS

Intentos fracasados (I). Curazao está consolidando sus activos energéticos estatales y vendiendo existencias en medio de la incertidumbre sobre la reactivación de su refinería de petróleo. La empresa estatal RdK, propietaria de la refinería Isla con una capacidad de 335 kb/d, cerrará a partir del 30 de septiembre su filial de servicios de refinería que pierde dinero.

Intentos fracasados (II). Al mismo tiempo, RdK está empezando a vender 865.000 barriles de crudo venezolano almacenados localmente, productos y mezclas que adquirió de CRU en una subasta del 11 de junio.

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 25. Semana IV
Julio 2021

En caída. Las exportaciones de productos petroleros de la India disminuyeron en junio. Según los datos de ese mes del Ministerio de Petróleo de la India, las exportaciones se situaron en 5,1 MM de toneladas, lo que supone un descenso del 10,5% respecto a los 5,7 millones de toneladas de mayo.

Ahora solo hay una... La empresa petrolera estadounidense ExxonMobil comunicó a *Argus Media* el cese de las operaciones en su refinería de Slagen, en Noruega, de 120 kb/d de capacidad. Alrededor del 60% de los productos de Slagen se exportaba. Su cierre deja a la planta de 200 kb/d de Mongstad bajo el control del Estado, como la única refinería de Noruega.

... y siguen los cierres. Slagen era la quinta refinería europea que se detiene por completo desde la pandemia de COVID-19, lo que eleva la capacidad de destilación de crudo perdida a más de 600 kb/d. Al mismo tiempo, TotalEnergies detuvo su refinería Grandpuits, de 93 kb/d de capacidad, ubicada en Francia, y la convertirá para procesar combustibles renovables puros.

Llegó a mayores (I). La disputa entre el estado de Michigan y la empresa canadiense Enbridge sobre el oleoducto de 540 kb/d de crudo y gas natural (LGN) no parece que vaya a resolverse mediante negociaciones del Gobierno federal, sino más bien en los tribunales estadounidenses.

Llegó a mayores (II). El secretario de Estado de EE. UU., Tony Blinken, ha comunicado a la gobernadora de Michigan, Gretchen Whitmer, que *“no existe un proceso bilateral formal entre los gobiernos federales”* de EE. UU. y Canadá con respecto a la orden de cierre de la Línea 5 emitida por el estado de Michigan.

Llegó a mayores (III). Los dos países han mantenido múltiples conversaciones previas a alto nivel sobre la Línea 5. Además de la orden de cierre, el estado de Michigan presentó una demanda en el Tribunal de Circuito del Condado de Ingham en la que alega que Enbridge ha violado las condiciones de servidumbre de paso, entre ellas una que limita los tramos de tubería sin soporte y otra que obliga a revestir la tubería.

Por ser ganadora (I). La compañía Dana Gas de los Emiratos Árabes Unidos seguirá explotando sus activos maduros de petróleo y gas en Egipto tras ganar un caso de arbitraje presentado por la empresa con sede en Houston, IPR Energy.

Por ser ganadora (II). El arbitraje fue iniciado en abril por IPR Energy por la decisión de Dana Gas de rescindir un acuerdo para venderles los activos, pero el Tribunal de la Corte de Arbitraje de Londres falló a favor de Dana Gas.

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 25. Semana IV
Julio 2021

Poco a poco... La recuperación de los precios del petróleo está animando a algunos perforadores estadounidenses a volver a trabajar junto con las mejores perspectivas de inversión en el sector de la extracción para los principales productores de la OPEP a medida que se revierten los drásticos recortes de la oferta del año pasado.

... y con nuevos cambios. Sin embargo, esa recuperación no ha distraído los esfuerzos del sector de servicios para diversificarse en tecnologías de energía limpia. Las mayores empresas de servicios petroleros de EE. UU. se están expandiendo hacia las energías renovables y otros sectores con menores emisiones de carbono.

Aumento colectivo. Los dos mayores productores de la OPEP, Arabia Saudí y Rusia, pueden aumentar la producción de crudo hasta 9,6 mb/d en agosto y 9,7 mb/d en septiembre, según las cuotas vistas por *Argus Media*.

TIPS SECTORIALES

El peor de la región. Según un estudio publicado por la consultora internacional Ipsos, el Gobierno de Nicolás Maduro ha manejado de la peor manera el control de la pandemia de COVID-19 y, sobre todo, la vacunación, con una desaprobación de 90%.

La causa del declive... Eduardo Stigol, presidente de Inter de Venezuela, aseguró que el desafío de los últimos cuatro años para el sector de las telecomunicaciones ha sido las bajas tarifas, lo que ha detenido las inversiones y reparaciones necesarias.

... y las acciones para frenarlo (I). Stigol afirmó que, junto a la Comisión Nacional de Telecomunicaciones (Conatel), la compañía ha realizado labores para recomponer paulatinamente el tarifario para los servicios de internet y televisión por suscripción. Añadió que se quiere adecuar la red de cable coaxial para que el servicio de internet mejore.

... y las acciones para frenarlo (II). Stigol también señaló que, para evitar que las redes se interrumpan por las fallas eléctricas, la compañía está reubicando las fuentes de energía a edificios y otros lugares con generación eléctrica propia. Además, está reconstruyendo las redes de cable coaxial por redes 100% de fibra óptica.

... y las acciones para frenarlo (III). El presidente de Inter afirmó que las ventajas que ofrece la red de fibra óptica son una mayor velocidad en la navegación y aumento de la resolución de la televisión y añadió que “*Ya hay más de 50.000 hogares en el país*”

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 25. Semana IV
Julio 2021

disfrutando de este servicio y no nos vamos a detener hasta que toda la red esté actualizada”.

De acuerdo, pero con condiciones. Una encuesta masiva lanzada a través de la plataforma Patria, de 3.213.285 inscritos, arroja que el 62,6% consideró que es necesaria una mayor flexibilización del método “7+7”, pero el 94,3% acotó que debía hacerse con medidas estrictas de bioseguridad, como uso de mascarillas y distanciamiento social.

Hablan los expertos. El presidente de la Federación Médica Venezolana (FMV), Douglas León Natera, reiteró el llamado al Gobierno nacional a extremar las restricciones para la prevención contra el COVID-19, en lugar de eliminarlas, y aseveró que una flexibilidad total sería “*nefasta*”.

¿Se puede atender? La ONG Monitor Salud divulgó que de 1.167 camas para atender casos de COVID-19 en hospitales se encuentran ocupadas, lo que representa un 66,9% del total de 1.744 camas existentes en los hospitales centinelas. La organización también informó que existe un total de 237 camas para pacientes con el virus en las unidades de cuidados intensivos (UCI), de las cuales 35,3% están ocupadas.

Sector en crecimiento... Según el director de Conindustrias y presidente de la Cámara de la Industria Farmacéutica (CIFAR), Tito López, en los primeros seis meses del año, ha habido un “11% de crecimiento en comparación con el año 2020 en lo que respecta a unidades”, gracias a la llegada de nuevos actores y empresas que están comercializando; esto ha impulsado la apertura de muchas farmacias.

... y destacado en la región. Agregó que los precios de medicamentos en el país son hasta tres o cinco veces más económicos que los de la región latinoamericana: “*Nosotros estamos en un precio promedio de USD 2,89, mientras que, en otros países como Ecuador, el precio promedio es de USD 8, todavía mantenemos un precio accesible*”.

¿Hasta cuándo? De acuerdo con el presidente de la Sociedad Venezolana de Agricultura Familiar, Juan Carlos Montesinos, se registró una pérdida de 600.000 toneladas de alimentos sólidos y 480 millones de litros de leche durante el primer semestre del año, por lo que se pierde en promedio 30.000 toneladas de alimentos semanalmente como consecuencia de la escasez de combustible.

Nueva cara al mando... Luigi Pisella sustituirá a Adán Celis Michelena como presidente de Conindustria para el período 2021-2023. En el acto de instalación aseguró que su

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 25. Semana IV
Julio 2021

gestión se centrará en recuperar el salario de los trabajadores y en mantener las empresas operativas.

... dispuesta a dialogar. *“Vamos a procurar que muchas empresas expropiadas sean regresadas a sus dueños y, adicionalmente, generar un ambiente de prosperidad, de confianza, donde estemos incluidos todos. Aquí estamos dispuestos a dialogar con quien tengamos que dialogar para enrumbar el país hacia un mejor futuro”.*

¿Dónde está la soberanía? La presidenta del Consejo Venezolano de Comercios y los Servicios (Consecomercio), Tiziana Polesel, denunció que existe “*competencia desleal*” entre la importación y la producción nacional, porque no se cobra impuestos para comercializar productos en el país, pero al fabricante nacional del mismo producto se le cobran todos los impuestos para importar insumos.

Quieren consensuar... Durante el discurso de instalación de la septuagésima séptima Asamblea Anual de Fedecámaras, su expresidente, Ricardo Cusanno, solicitó a las autoridades del país que confíen en los empresarios venezolanos, dejando claro que el gremio apuesta por un entendimiento amplio con el Gobierno que conduzca a un futuro de progreso.

... apartándose del modelo oficial. El nuevo presidente de Fedecámaras, Carlos Fernández, anunció en su discurso de aceptación que considera que la única forma de enfrentar la crisis del país es con soluciones de mercado, *“porque el rentismo y populismo ya no pueden tener las respuestas que el país necesita”.*

“Se sigue construyendo en Venezuela”. El ministro de Hábitat y Vivienda, Ildemaro Villarroel, afirmó que *“Nicolás Maduro y la Gran Misión Vivienda Venezuela (GMVV) no han detenido la construcción de nuevos hogares”, por lo que el 22 de julio se entregaron “3.600.000 viviendas”.*

¿Con qué se paga? El Ministro informó que la GMVV utiliza el petro desde hace dos años y medio para pagar a *“empresas serias”* que construyen en el país y que ponen y transan en petro la construcción de viviendas.

TIPS INTERNACIONALES

COVID-19 en el mundo. Al 29 de julio, la Organización Mundial de la Salud (OMS) indicó que el número de casos de COVID-19 llegó a 195.886.929 y el de fallecidos a

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 25. Semana IV
Julio 2021

4.189.148 para la misma fecha. Hasta el mismo día, se han administrado 3.829.935.772 dosis de vacunas contra dicha enfermedad a escala mundial.

Misma cifra. El Fondo Monetario Internacional (FMI) indicó que su previsión de julio de crecimiento económico global para 2021 sigue siendo del 6%, al igual que lo manifestado en abril; sin embargo, la organización aclara que la composición de ese crecimiento ha cambiado entre abril y julio y resalta la importancia de acelerar el ritmo de vacunación para consolidar esa recuperación.

Lo que no se logró... En la reunión de los Ministros de Energía y Medio Ambiente del G20 en Nápoles, no se pudo convencer a China e India de mantener el calentamiento global en 1,5 grados centígrados, la menor cifra posible contemplada en los Acuerdos de París sobre cambio climático, y de eliminar los subsidios a los combustibles fósiles y el cierre de las centrales de carbono en 2025.

... y lo que sí. Sin embargo, los Ministros firmaron el 22 de julio un comunicado en el que apoyaron la protección de los ecosistemas y de la biodiversidad, así como el favorecimiento de la economía circular y de las finanzas verdes, entre otros elementos.

La ONU también debatirá. Un total de 195 países empezarán el 26 de julio a examinar las nuevas previsiones de los expertos sobre clima de la Organización de las Naciones Unidas (ONU). Se trata de un informe de referencia que debería reforzar los llamados a actuar más rápido contra el cambio climático en pleno rosario de catástrofes.

Sinopharm, poco efectiva. Según un estudio de la Universidad de Sri Jayewardenepura, el Consejo Municipal de Colombo en Sri Lanka y la Universidad de Oxford, la vacuna de Sinopharm provocó respuestas de inmunidad más débiles contra la variante delta.

AstraZeneca, efectiva. La farmacéutica AstraZeneca informó que su vacuna Vaxzevria es altamente eficaz para prevenir casos graves de COVID-19 y hospitalizaciones causadas por las variantes beta y delta.

Aumento que no se celebra. Según la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés), la cifra semanal de solicitudes del subsidio por desempleo en Estados Unidos para la semana del 17 de julio saltó a 419.000, comparada con las 368.000 solicitudes de la semana anterior.

A modificar la deuda (I). La secretaria del Tesoro de Estados Unidos, Janet Yellen, remitió el 23 de julio una carta al Congreso del país para que eleve o suspenda el límite

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 25. Semana IV
Julio 2021

de deuda; de lo contrario, tendrá que tomar acciones que eviten que la suspensión de pagos.

A modificar la deuda (II). Yellen anunció que el Departamento del Tesoro suspenderá el próximo 30 de julio la venta de bonos locales y estatales hasta que se adopte una medida respecto al techo de deuda; si el Congreso no lo hace, el 2 de agosto tomará medidas extraordinarias.

Oposición unánime. 50 senadores republicanos votaron en contra del plan de infraestructuras del presidente Joe Biden, cuyo objetivo era invertir USD 1,2 billones a lo largo de ocho años en carreteras, puentes y puertos del país.

Desamparados por Rusia. Argentina, México, Guatemala, Nicaragua, Honduras, Bolivia, Venezuela, Paraguay y Guyana, países que firmaron contratos con el Fondo de Inversión Directa de Rusia (RDIF, por sus siglas en inglés) para adquirir la vacuna Sputnik V, están siendo afectados por las demoras en la producción que han impedido cumplir con los plazos de los contratos, lo que ya genera preocupación y cancelaciones en los países de América Latina.

Con fines medicinales. El presidente de Colombia, Iván Duque, firmó un decreto que autoriza la exportación de la flor seca de cannabis con fines medicinales para brindar más incentivos a la industria farmacéutica en el país y garantizar el acceso de medicamentos derivados de la planta.

Nuevo Gobierno. El primer ministro interino de Haití, Claude Joseph, dimitió el 20 de julio y cedió su puesto a Ariel Henry. Joseph ocupará de nuevo el cargo de Ministro de Relaciones Exteriores en el nuevo Gobierno, que carece de presidente, y tendrá la tarea de organizar nuevas elecciones lo antes posible.

TIPS POLÍTICOS

Asegurados. La Asamblea Nacional (AN) del 6 de diciembre aprobó la Ley Orgánica de Prevención y Seguridad Social de los Órganos de Seguridad Ciudadana de la República Bolivariana de Venezuela para garantizar atención y protección a los uniformados en situaciones de contingencias de salud, invalidez y vivienda, entre otras.

Observación europea (I). La misión técnica de la Unión Europea (UE), que evalúa si existen las condiciones políticas para desplegar una misión de observación electoral en

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 25. Semana IV
Julio 2021

el país, “afina un memorándum de entendimiento”, informó el rector principal del Consejo Nacional Electoral (CNE), Roberto Picón.

Observación europea (II). De esta misión depende que las elecciones del próximo 21 de noviembre cuenten con observación europea. En una entrevista con el periodista Eduardo Rodríguez, Picón comenta que *“si la UE decide venir es un aval de que en Venezuela pueden darse condiciones de acuerdo a un estándar democrático internacional”*.

Necesitan respuestas. La ONG de análisis electoral, Súmate, exigió al CNE corregir ciertas situaciones, que han calificado como irregulares, con respecto al cronograma para las megaelecciones regionales y municipales de 2021, que impiden *“garantizar el ejercicio pleno de los derechos de los electores”*.

Encuentros. Representantes de la sociedad civil venezolana, agrupados en el llamado Foro Cívico, realizarán una gira por Estados Unidos con el fin de promover el diálogo con el Gobierno de Joe Biden.

Listos para viajar... El presidente Nicolás Maduro aseguró que está listo para sentarse a negociar con la oposición en México, país que, por ahora, no ha sido confirmado como sede de las negociaciones, pese a que el Gobierno de Maduro lo ha mencionado en varias ocasiones.

...próximamente. Maduro afirmó que aspira a que las negociaciones con la oposición empiecen en agosto y señaló que espera la participación de varios Gobiernos, entre ellos, posiblemente, el de EE. UU.

Flagrante provocación. Un avión militar de la Fuerza Aérea de EE. UU. recorrió el espacio aéreo de Venezuela, informó la Fuerza Armada Nacional Bolivariana (FANB), a través de un comunicado firmado por el ministro de Defensa, Vladimir Padrino López.

¿Cuántos han hecho la solicitud? (I). Después de cuatro meses de iniciado el proceso de inscripción para obtener el Estatus de Protección Temporal en EE. UU., el último informe del Servicio de Migración y Ciudadanía (Uscis) señaló que apenas uno de cada tres venezolanos que califican para TPS habría optado por esta medida.

¿Cuántos han hecho la solicitud? (II). Estimaciones de Uscis apuntan a que cerca de 323.000 venezolanos reúnen los requisitos para obtener el amparo migratorio, pero que apenas 115.000 de ellos han presentado la solicitud hasta el 15 de julio.

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 25. Semana IV
Julio 2021

Pese a distintos pensamientos. El presidente Nicolás Maduro consideró la participación de la vicepresidenta ejecutiva, Delcy Rodríguez, en la Asamblea Anual de la Federación Venezolana de Cámaras de Comercio y Producción (Fedecámaras), como un reencuentro democrático, representación de la paz y el camino al diálogo.

Van de la mano. Aunque la oposición es copartícipe del fracaso de la negociación, el Gobierno de Nicolás Maduro ejecutó diversas tácticas dilatorias que frustraron los intentos por alcanzar acuerdos políticos en el pasado. La ONG Foro Penal logró determinar que existe la tendencia en el Gobierno de incrementar la represión política cuando inician los diálogos.

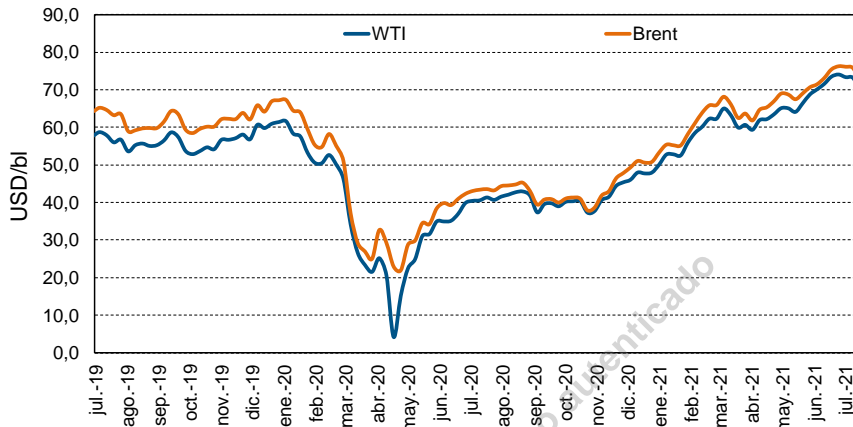
Candidatos opositores. A solo 16 días para iniciar el lapso de postulaciones, crece el número de precandidatos en las filas de la oposición, incluyendo los sectores que respaldan a Juan Guaidó. Algunas caras repetidas como Henri Falcón y Manuel Rosales miden sus apoyos de cara a las elecciones del 21 de noviembre.

Tomar acciones. El comisionado para los Derechos Humanos y Atención a las Víctimas del Gobierno interino de Juan Guaidó, Humberto Prado, solicitó a organismos internacionales que se pronuncien sobre las violaciones de derechos humanos en Venezuela. Prado hizo énfasis en la persecución política sistemática ejercida por funcionarios de la gestión de Maduro.

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.

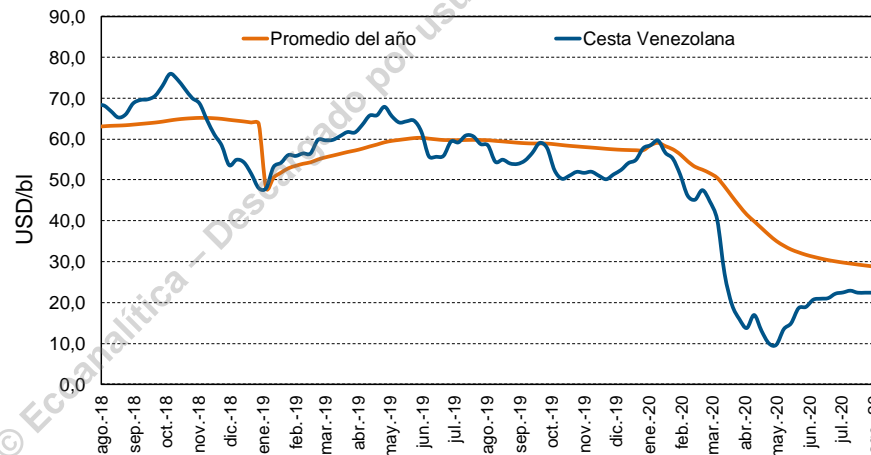
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



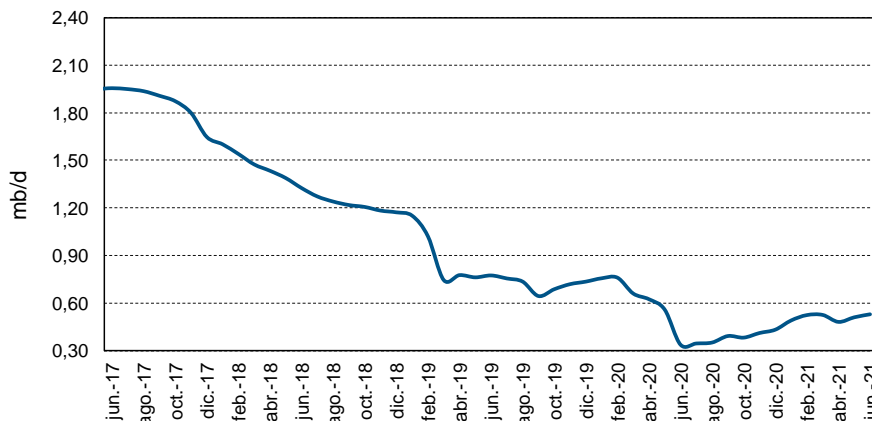
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)



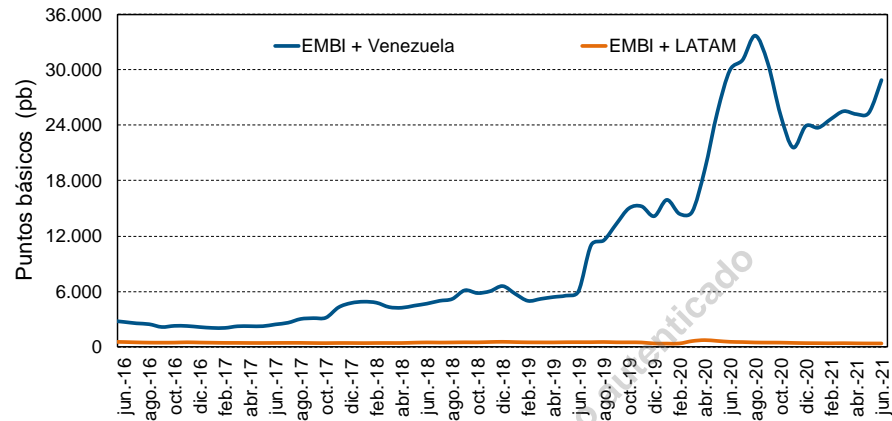
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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

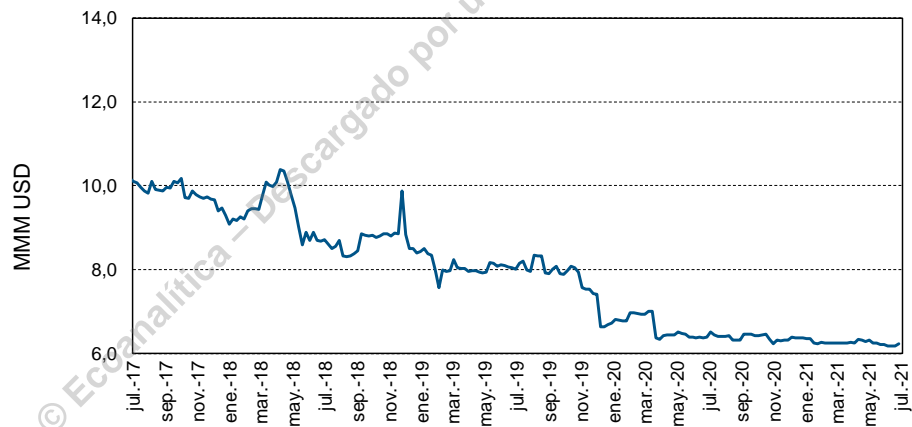
INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



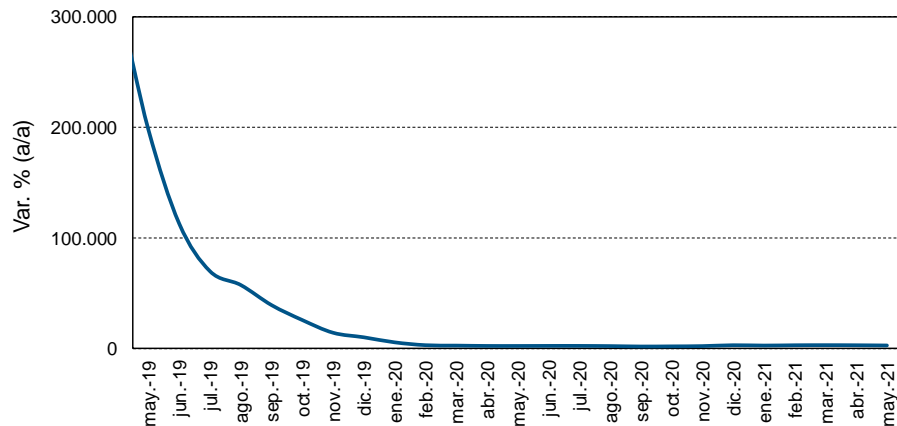
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)



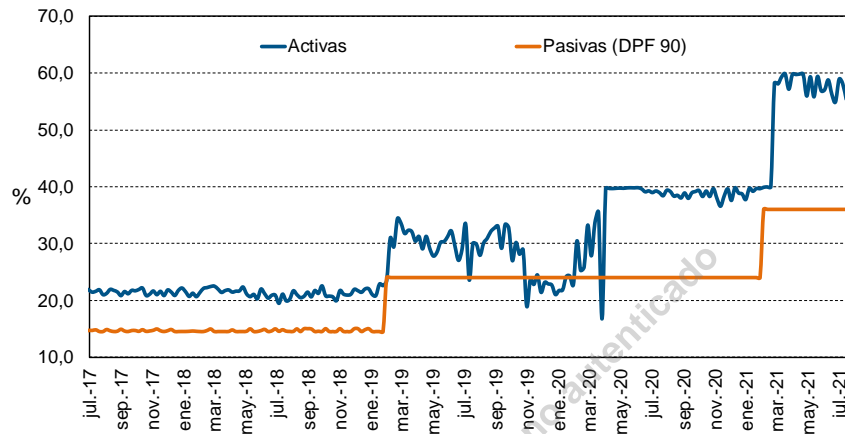
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

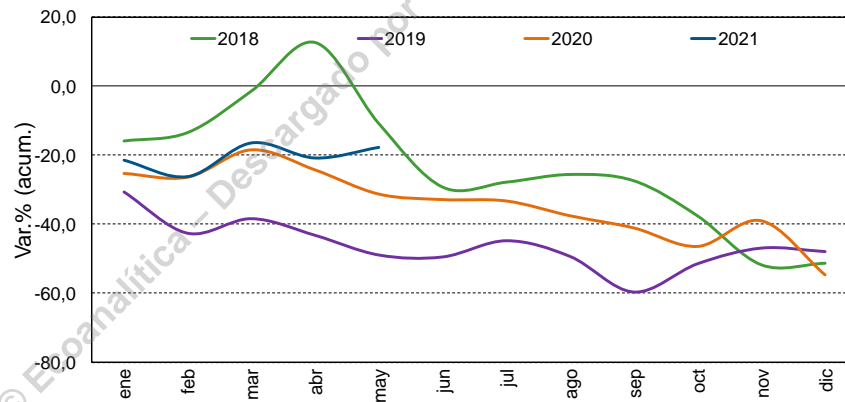
INDICADORES ECONÓMICOS

Tasa de interés
(seis principales
bancos)



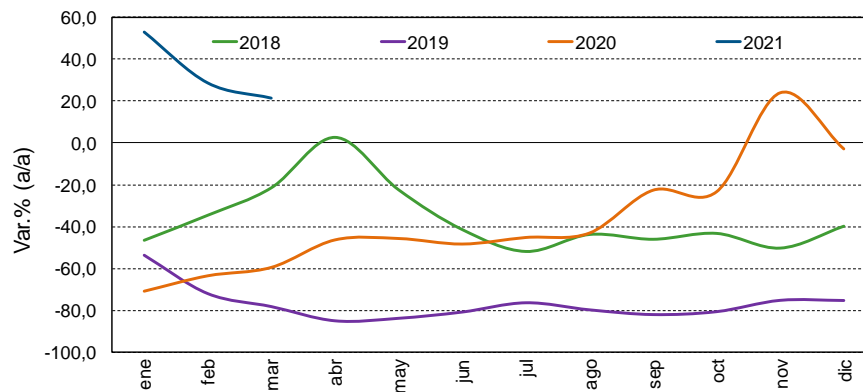
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2
(real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la
cartera de crédito
(real)

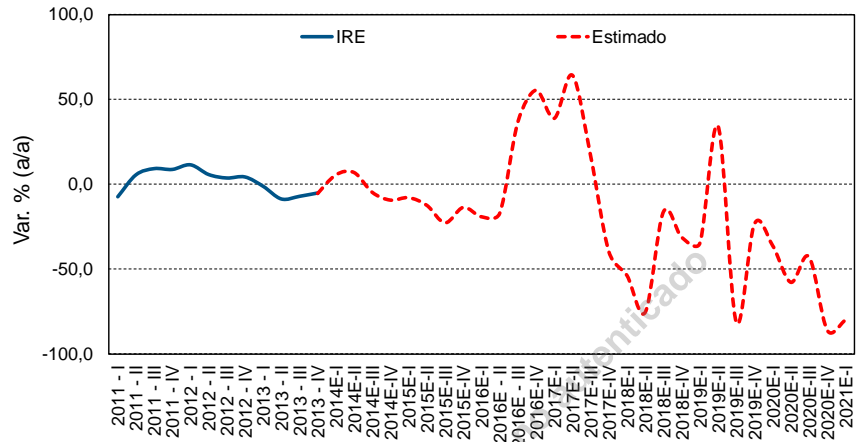


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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.

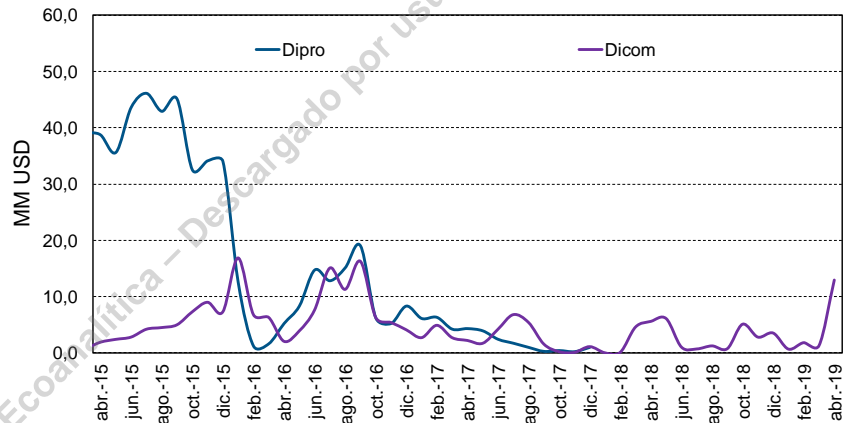
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



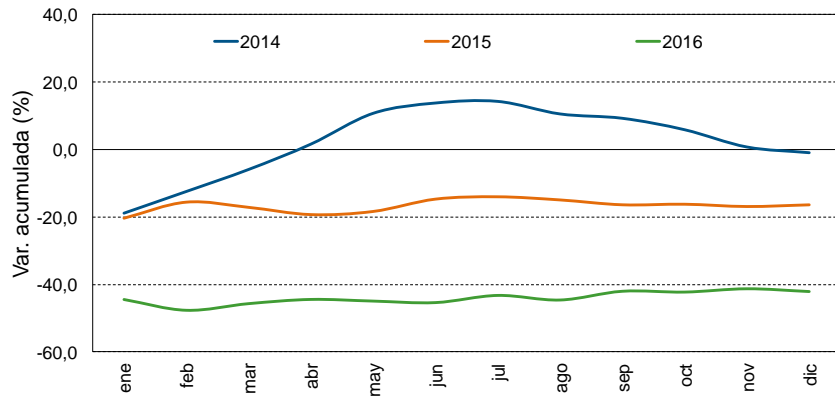
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

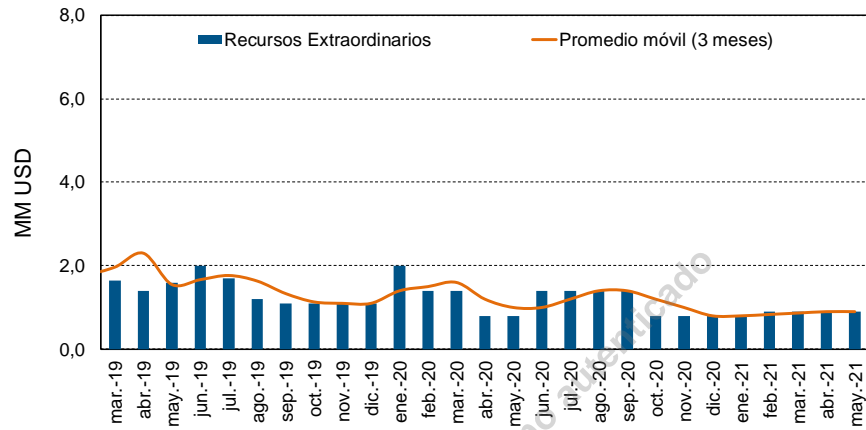


Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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.

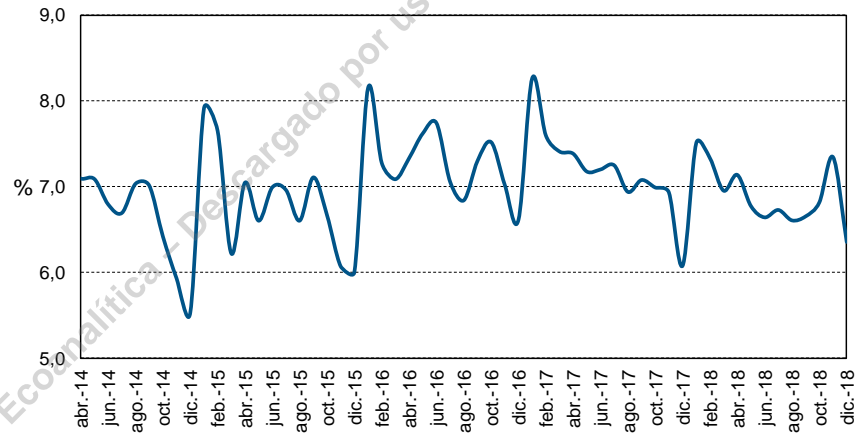
INDICADORES ECONÓMICOS

**Recursos
extrapresupuestarios
del Estado**



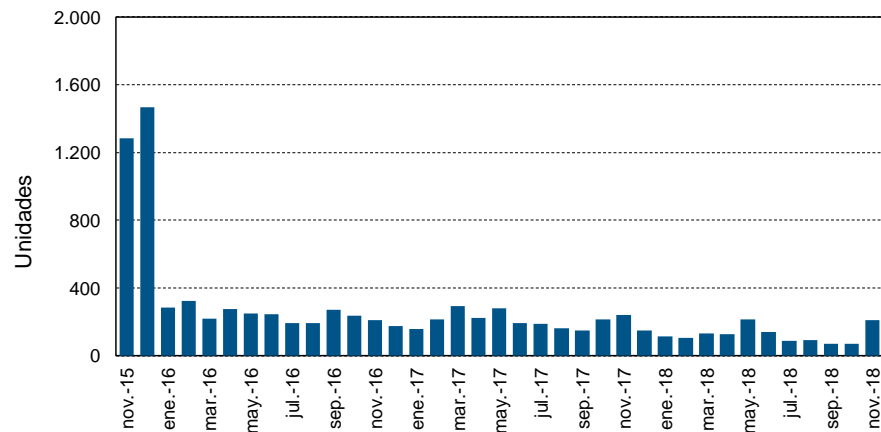
Fuente: Ecoanalítica

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 / @barcenaluis

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