

La banca venezolana en la transición: Un difícil punto de partida

Mucho se ha discutido sobre el rol de la banca en un escenario de transición económica y política, en especial tras el nuevo esquema regulatorio iniciado a mediados de 2018. Luego de estar expuesta en el último año a una férrea política de encaje, los bancos disponen de una muy limitada fuente de recursos (para prestar). Como reseñamos en nuestro informe semanal 24, las deficiencias operativas del sector bancario venezolano no solo abarcan el mecanismo inestable con el que generan sus ganancias, sino también la fuerte carga operativa que enfrentan, la composición y concentración de sus depósitos y su exposición al impago frente a la agresiva inflación. En tal sentido, si una política de estabilización macroeconómica se iniciase mañana, el papel de la banca local sería incierto, con unas condiciones de partida claramente desventajosas.

Aun cuando el diseño de una política de estabilización para Venezuela se ha centrado en los objetivos macroeconómicos, existe cierto interés en el enfoque sectorial de los planes, incluidos los aspectos y medidas que atañerían a la banca. Mucho de ese debate ha resaltado el rol del sistema bancario en la recuperación del sector privado y en el apoyo financiero que pudiese brindar a los estratos más afectados por la escasez de bienes esenciales. No obstante, de mantenerse las limitaciones actuales, una discusión al respecto tendría que incluir, en el muy corto plazo, medidas para la recuperación del sistema *per se*, que permitan a los bancos cumplir con este nuevo rol sin elevar su fragilidad.

En este informe, trataremos algunas de esas debilidades que pueden condicionar el éxito de aquellas políticas públicas que se valgan del entorno bancario para su puesta en práctica. Como veremos, luego de solo tres meses desde nuestro último diagnóstico, el “nuevo” punto de partida de la banca en Venezuela no ha hecho sino empeorar.

Actualidad bancaria: de mal en peor

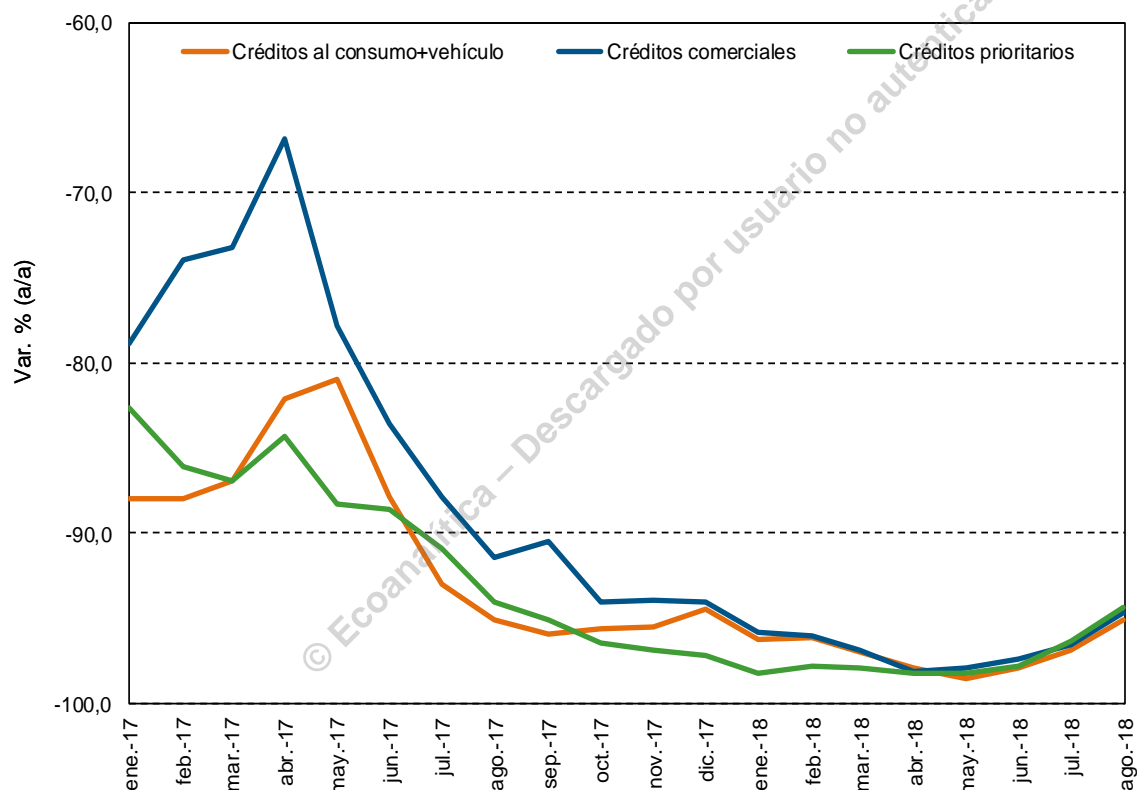
Hoy en día, las condiciones iniciales del sector bancario nacional (de iniciarse un plan de ajuste en el corto plazo) serían bastantes críticas. La actividad crediticia continúa sin cambios. Aún con la desaceleración reciente de la inflación, los préstamos muestran una caída cercana al 94,7% en términos anuales para agosto. Al igual que el trimestre

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 35. Semana I
Octubre 2019

pasado, los créditos comerciales concentran una gran parte del financiamiento disponible hasta ahora, en donde ni siquiera un mayor auge del financiamiento de créditos para vehículos ha logrado reimpulsar los créditos al consumo¹; sin embargo, hablamos de un sistema bancario en donde el 47,1% de sus activos a agosto se concentra en reservas no generadoras de intereses² (básicamente, encaje legal) y solo el (3,3%) se mantiene como créditos.

Evolución de los créditos reales por tipo



Fuentes: SUDEBAN y Ecoanalítica

La concentración en los depósitos persiste, siendo el banco público de mayor tamaño la entidad que abarca una gran fracción de estos pasivos dentro del sistema local. En

¹ Nominalmente, los créditos para la adquisición de vehículos han crecido, de forma anual, a un ritmo superior que el resto de los préstamos, al menos hasta el mes pasado. Ello puede obedecer a una política de financiamiento implementada por los bancos, que se afianza en el mercado secundario del sector automotor, como medio para capitalizar ganancias, pese al fuerte deterioro del sector y a la oferta en las operaciones secundarias como consecuencia, en parte, del fuerte proceso migratorio.

² Excluyendo las cifras del Banco de Venezuela, y solo para el estrato de bancos universales y comerciales.

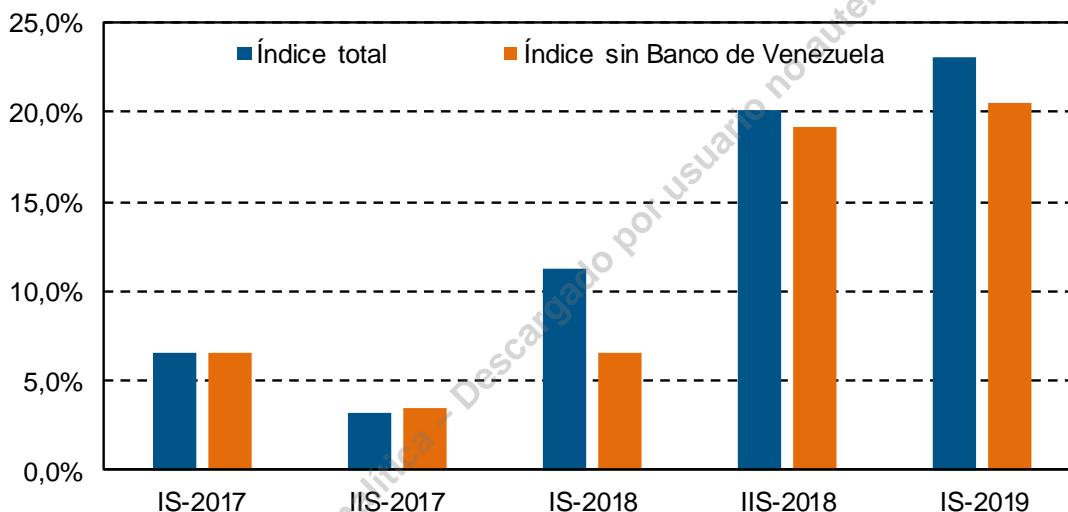
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

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 35. Semana I
Octubre 2019

tal sentido, una mala gestión de esta entidad pondría en riesgo una base de depósitos lo suficientemente amplia para atender con la estabilidad de todo el sistema. Por otro lado, las cifras nos revelan un entorno bancario “irreal” en el que 8 de cada 10 bolívares del activo son mantenidos como capital (según la definición de la Sudeban), impulsado por las revalorizaciones derivadas de las fluctuaciones cambiarias recientes. Aislado tales ajustes, observamos que el patrimonio bancario, que es realmente un capital cercano al 27,1% de sus activos, está por debajo de lo reportado el trimestre pasado.

Índice de Capital de la banca



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

En materia de rentabilidad, los bancos continúan valiéndose del cobro de comisiones o ingresos operativos (en su mayoría, aquellas de carácter transaccional) para mantener su flujo de ingresos y del mayor flujo de recursos³ generado en los últimos dos meses por la revalorización contable derivada de la depreciación (oficial) del bolívar en los últimos meses. Sin embargo, los bancos continúan enfrentando mayores gastos generales, dado el deterioro o encarecimiento de servicios y pasivos laborales por la mayor contracción de la actividad local y la hiperinflación⁴.

³ Entre julio y agosto, el tipo de cambio de referencia (pactados en las mesas de dinero) se elevó (96,7%).

⁴ Si bien, el conjunto de estos gastos representó a agosto el 70,0% de los ingresos financieros del sistema, para el estrato grande (privado) de bancos, estos gastos fueron 1,23 el flujo de lo recibido por su cartera de activos financieros. Por otro lado, la mayor diferencia entre el margen operativo bruto y neto (20% de los ingresos financieros) también se asociarían con mayores cargas operativas de otra índole, como los egresos por desvalorización/depreciación de activos fijos.

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 35. Semana I
Octubre 2019

La tenencia de títulos también es otro rubro que pesa en el esquema de rentabilidad. No obstante, como advertíamos previamente, la concentración de una gran fracción de la posición de títulos en una sola entidad (pública, por demás) hace poco generalizable esta fuente de ingresos como un mecanismo válido para todo el sistema.

Estado de Resultados como Proporción de los Ingresos Financieros

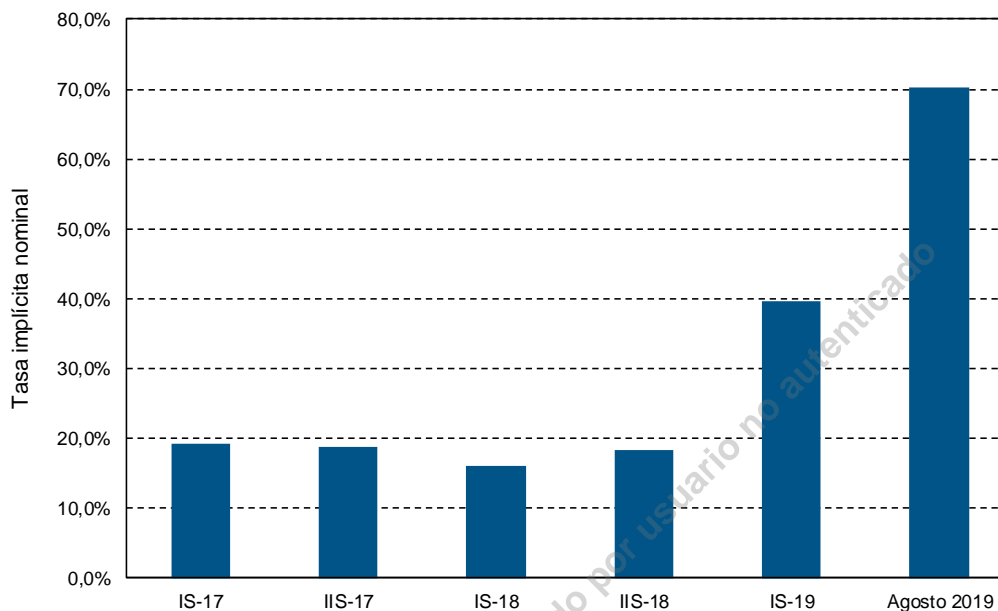
| Banca | Mayo 2019 | | | Agosto 2019 | | |
|---|-----------------------|-------------|-------------|-----------------------|-------------|-------------|
| | Universal y Comercial | Privada | Pública | Universal y Comercial | Privada | Pública |
| Ingresos Financieros | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Ingresos por inversiones en títulos valores | 14,6 | 11,1 | 24,3 | 24,9 | 8,9 | 55,6 |
| Ingresos por cartera de créditos | 79,3 | 81,0 | 74,6 | 68,0 | 81,9 | 41,4 |
| Gastos Financieros | 18,5 | 15,6 | 26,5 | 35,9 | 21,8 | 63,1 |
| Gastos por captaciones del público | 7,7 | 7,2 | 9,0 | 9,5 | 10,7 | 7,0 |
| Margen Financiero Bruto | 81,5 | 84,4 | 73,5 | 64,1 | 78,2 | 36,9 |
| Gastos netos por incobrabilidad | 10,0 | 8,6 | 13,7 | 5,3 | 6,8 | 2,6 |
| Margen Financiero Neto | 71,5 | 75,8 | 59,7 | 58,7 | 71,5 | 34,3 |
| Ingresos operativos netos | 132,6 | 155,1 | 71,2 | 118,2 | 145,8 | 65,2 |
| Margen de Intermediación Financiera | 204,1 | 230,9 | 130,9 | 176,9 | 217,3 | 99,5 |
| Gastos de Transformación | 114,9 | 115,8 | 112,5 | 107,7 | 122,0 | 80,3 |
| Gastos de personal | 40,9 | 40,6 | 41,9 | 33,7 | 37,4 | 26,6 |
| Gastos generales y administrativos | 70,7 | 71,3 | 68,9 | 70,0 | 79,2 | 52,6 |
| Margen Operativo Bruto | 89,2 | 115,1 | 18,4 | 69,2 | 95,3 | 19,1 |
| Margen Operativo Neto | 75,7 | 97,6 | 15,8 | 49,2 | 67,7 | 13,7 |
| Resultado Neto | 68,8 | 88,6 | 14,9 | 43,5 | 60,4 | 11,2 |

Fuentes: SUDEBAN y Ecoanalítica

Un elemento que ya se hace evidente dentro de las cifras oficiales es el incremento del costo efectivo de endeudamiento como un medio empleado por los bancos para enfrentar las restricciones crediticias derivadas del encaje. La tasa nominal que en la práctica se aplica anualmente sobre los créditos vigentes superó el 70,3% del promedio de créditos en los últimos dos meses, lo que incluiría unas mayores comisiones por otorgamiento de fondos. No obstante, ello aún implica un endeudamiento mensual por debajo del crecimiento de precios, lo que en términos reales no es un aliciente suficiente para los bancos, especialmente, con una carga operativa cada vez mayor. Por otro lado, a pesar de las tasas reales negativas, este incremento impone mayores restricciones sobre potenciales deudores incapaces de cumplir con un endeudamiento adquirido en tales condiciones.

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.

Tasa implícita activa



Fuentes: SUDEBAN y Ecoanalítica.

A pesar de estos rendimientos más altos, los bancos siguen sin generar mayores ingresos netos, donde la rentabilidad medida en términos del activo o del patrimonio (ROA y ROE) fue inferior que la vista al cierre del primer semestre (1,8% y 7,9% versus 1,7% y 7,6%, respectivamente). Ello supone mayores problemas para la banca, si asumimos que la acumulación de ganancias es una de las principales fuentes de capitalización.

El riesgo de crédito continúa siendo un problema de interés para los bancos, aunque la morosidad no ha mostrado una expansión tan marcada, afectado por la alta inflación y sus efectos sobre la capacidad de pagos de los deudores. Los préstamos vencidos o en litigio legal ya alcanzan el 5% de los créditos totales (desde 1,5% al cierre del año pasado), aunque ello no ha significado un repunte importante en los costos asociados (de acuerdo con su estado de resultados reseñado en la tabla previa).

El futuro “positivo” de la banca

La situación actual nos muestra unos bancos que no tienen la capacidad de ofrecer mayores créditos, que enfrentan debilidades en materia operativa y en el cobro de sus activos, lo cual afecta su generación de ingresos y los mantiene operando de forma subcapitalizada. Ciertamente, este contexto no solo atenta contra su estabilidad, sino

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 35. Semana I
Octubre 2019

que también puede condicionar el alcance de cualquier plan basado en la estabilidad financiera local.

La visión general del sistema bancario proyectada en el debate del *Plan País* es de un sector generador de valor, abierto a los mercados internacionales, que retoma su rol en el apalancamiento de la iniciativa privada y que mitiga las fluctuaciones del consumo; por ende, las condiciones de la banca local importan para que cualquier choque externo (derivado de algún apoyo bilateral o multilateral o de mejoras en la entrada de capitales) genere resultados favorables en la economía real, especialmente, en medio de una apertura financiera.

Lo anterior se sustenta en la relevancia actual de la actividad crediticia dentro de la economía. A pesar de ser históricamente endógena a los cambios en la producción local, hoy en día, los efectos reales del crédito en Venezuela no parecen ser descartables. De hecho, un aspecto develado en la aplicación del Plan de Recuperación y Prosperidad Económica fue el intenso uso de esta fuente de financiamiento por hogares y firmas, en medio de la hiperinflación.

No obstante, el éxito derivado de un ajuste económico puede que no implique una reducción de los riesgos de la banca. Krueger y Tornell (1999)⁵ destacaron cómo, tras superar la crisis mexicana del año 94 (origen del Efecto Tequila) mediante políticas de ajustes y apoyo multilateral, la morosidad crediticia persistió aún en medio de la recuperación económica. En particular, mientras el sector transable halló refugio en la banca internacional para sustentar la entrada de capitales, la banca doméstica solo pudo dirigir sus actividades al sector de servicios con menor capacidad de repagos, pese a que tenía una limitada escasez de recursos para hacerlo y una fuerte acumulación de créditos al consumo pendientes de pago.

A la larga, con un mercado financiero liberado, una depreciación inicial del peso y un nivel de deuda que no se contrarrestó con una actividad crediticia más intensa, se elevó notoriamente la morosidad pese a un crecimiento económico más acelerado⁶. Por otro lado, las fallas en las políticas de recuperación de activos morosos generaron desincentivos para el pago de las deudas, aun en deudores que sí poseían los recursos para hacerlo.

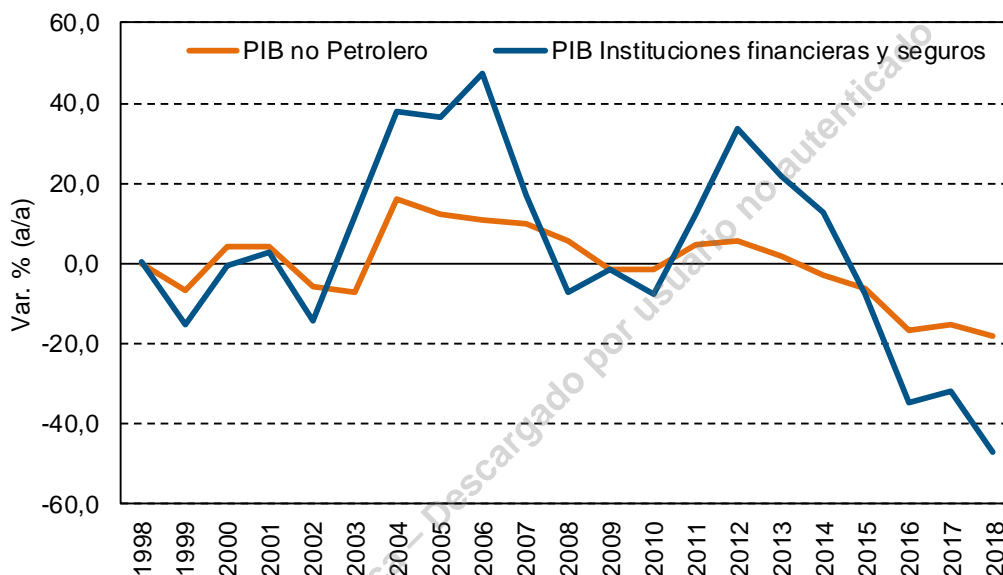
⁵ Krueger, A y Tornell A. (1999). The role of bank restructuring in recovering from crises: México 1995-98. NBER Working paper 7042.

⁶ En los inicios de los planes de estabilización, el Gobierno oficial emprendió medidas para aliviar la caída de la calidad de los activos bancarios: titularización de créditos (denominados en nuevas unidades indexadas a la inflación), programas de inyección temporal de capital (Procapte), permuta de créditos morosos por títulos del Estado, entre otros.

Año 15. Número 35. Semana I
Octubre 2019

Este tipo de escenario luce plausible para el caso venezolano, si la poca eficiencia operativa y la exposición al impago persisten e impiden a los bancos competir con entidades foráneas en un entorno potencialmente libre de controles sobre las tasas de interés o sobre la movilidad de capitales⁷.

Evolución del PIB no petrolero y PIB Financiero



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Economía chica, infierno grande

Otro elemento que altera la capacidad de la banca para participar en cualquier plan de recuperación es la fuerte contracción que ya acumula la economía venezolana. Como hemos comentado en informes previos, las limitaciones impuestas por las adversas condiciones macroeconómicas (altos precios y contracción económica), a la par de las restricciones sobre la adquisición de divisas, han impedido que los bancos en Venezuela creen coberturas de divisas o se valgan del arbitraje como medio de generación de ingresos.

Ello contrasta con el desempeño del sector en economías hiperinflacionarias como Zimbabue, en donde los bancos se valieron de las actividades especulativas en el

⁷ El efecto final quedaría supeditado al esquema cambiario imperante. En tal sentido, bajo un esquema de flotación pura, las condiciones externas podrían tener un mayor impacto sobre la banca local que lo esperado bajo un sistema de flotación "controlada".

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 35. Semana I
Octubre 2019

mercado de capitales y en el sector inmobiliario (basadas enteramente en dólares zimbabuenses) para mantener una fuente de ingresos estables (Chagonda, 2012⁸). Ello les permitió mantener un esquema salarial superior que el de otros sectores.

Particularmente, los bancos en Zimbabue también se beneficiaron particularmente de la implementación del dólar RTGS (*real-time gross settlement*) o zollar, una forma de moneda electrónica cotizada con un tipo de cambio (con respecto al dólar zimbabuense) por encima del oficial. Como las entidades financieras disponían de acceso a fondos de forma expedita, sus empleados usaban los fondos para adquirir divisas al tipo de cambio oficial y volverla a depositar en sus cuentas bancarias al tipo de cambio RTGS, elevando de forma automática el nivel de sus depósitos⁹.

La banca en Venezuela no tiene este tipo de acceso al arbitraje en moneda extranjera para crear coberturas. No solo el convenio cambiario vigente los coloca como meros intermediarios de fondos en divisas. Al imponerse montos mínimos/máximos sobre sus ventas/posiciones semanales en estas monedas, la normativa sobre las mesas de cambio oficiales¹⁰ limita las capacidades de la banca para reforzar su patrimonio o mejorar su flujo de ingresos a través de estas operaciones.

Las recientes sanciones por parte de EE.UU han agravado tales fallas en la disponibilidad de divisas de los bancos, en la que muchos de sus corresponsales extranjeros han restringido el volumen de operaciones, como medio de protección a potenciales penalidades directas de parte del gobierno norteamericano.

Los riesgos de la sub-capitalización

La situación patrimonial de los bancos también podría impedir que estos asuman un rol más protagónico en una recuperación económica sostenida. Con un capital de apenas USD 1.186 millones para agosto, un choque externo positivo puede colocar a la banca en un escenario de sobre-apalancamiento, acarreando costos en términos de su solvencia. En otras palabras, es incierto si, con las condiciones actuales, la banca pudiese mantener el nivel de crédito requerido para propiciar una recuperación económica, sin que ello le signifique un mayor deterioro de la calidad de su activo.

Lo anterior puede enmarcarse en la discusión sobre los ciclos de créditos. Bajo este debate, se asume que las sobre-expansiones del crédito (booms) pueden alterar la

⁸ Chagonda, T (2012). Teachers' and bank workers' responses to Zimbabwe's crisis: uneven effects, different strategies. *Journal of Contemporary African Studies*, Vol. 30, No. 1, pp. 83-97.

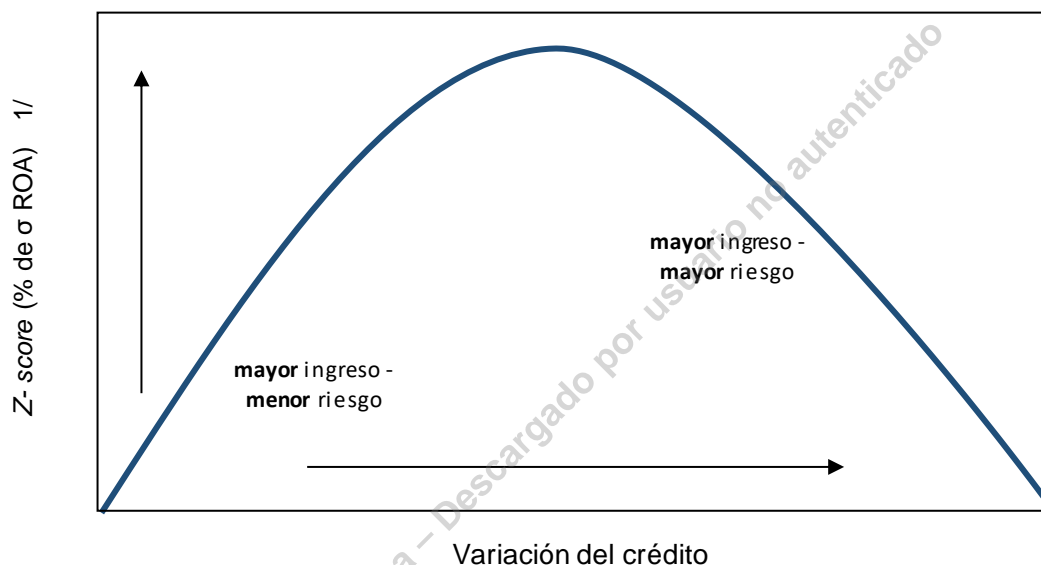
⁹ Todo cambiaría con la dolarización formal de la economía local, en donde la adopción de un numerario estable eliminó los márgenes por arbitraje, dado la menor volatilidad en el precio de los activos.

¹⁰ Un mayor detalle sobre estas limitaciones puede hallarse en nuestro informe de coyuntura cambiaria "Mesas de cambio: una primera revisión", mayo 2019.

Año 15. Número 35. Semana I
Octubre 2019

toma de riesgo por parte de los bancos, en medio de fallas de información (Dell'Ariccia & Marquez, 2006¹¹). En tal sentido, se asume que existe un nivel en el ritmo de crecimiento de los créditos en donde la búsqueda de rentabilidad de los bancos atente contra la reposición de los activos crediticios.

Relación teórica entre riesgo y crecimiento del crédito bancario



1/ Un Z-score mayor implica una mayor distancia al impago (default) y un menor riesgo.
Fuente: Ecoanalítica.

En nuestro caso, si una elevada inflación persiste en los inicios de una transición, tal aspecto luce relevante. En particular, Barajas et al 2007¹² identifica que en mercados donde los booms crediticios coinciden con una elevada inflación, la probabilidad de que ocurra una crisis bancaria es mayor. Por otro lado, Arena (2015) et al¹³ muestra que, en economías de ingreso medio, la sobre-expansión del crédito tiende a asociarse a una fuerte entrada de capitales foráneos y a esquemas cambiarios administrados, aspecto usualmente inherente a todo plan pro-crecimiento. Tales elementos deberían considerarse dentro de programas que promuevan el financiamiento a sectores de menos ingresos (como parte de una política pública más ambiciosa) y que ameriten una mayor vigilancia en su cumplimiento.

¹¹ Dell'Ariccia, G. & Marquez, R. (2006). Lending Booms and Lending Standards. The Journal of Finance, 61(5), pp. 2511-2546.

¹² Barajas, A., Dell'Ariccia, G. & Levchenko, A. (2007). Credit Booms: the Good, the Bad, and the Ugly. International Monetary Fund, mimeo, p. 26pp.

¹³ Arena, M y otros (2015). Credit Booms and Macroeconomic Dynamics: Stylized Facts and Lessons for Low-Income Countries. IMF working paper 15/11. 44 pp.

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 35. Semana I
Octubre 2019

Otra limitación relativa a la escasa capitalización tiene que ver con el diseño de la regulación macroprudencial. Al estar definido sobre la base de la posición de activos, las reglas para la acumulación de capital tienden a limitar las decisiones de los bancos con respecto a cuánto prestar. Gambacorta y Mistrulli (2004)¹⁴ demuestran que los bancos con mayor capital tienden a prestar más, pues enfrentan un menor costo de fondeo en medio de fallas de información y disponen de mayores recursos para cumplir con los requerimientos sin tener que sacrificar fondos prestables.

Algunos hallazgos preliminares verifican tal relación para el caso venezolano¹⁵, siendo además más nocivo para el crédito en medio de una sobre-expansión de depósitos (pues, marginalmente, se debe dedicar más al capital). Bajo tal premisa, la escasa capitalización representa una barrera adicional para una mayor expansión del crédito en Venezuela, pues los bancos locales deberán levantar recursos en un mercado financiero local relativamente pequeño a medida que su cartera de créditos se expanda.

Sumario

Tras esta revisión, son varios los puntos que deben considerarse como críticos dentro del sistema bancario nacional, en el marco de un programa de estabilización *sue generis*:

- La recuperación de la banca y la actividad económica es recíproca: una actividad crediticia sana favorece la recuperación del sector privado; sin embargo, de ser asimétrico (entre bienes/servicios), la sostenibilidad de tal recuperación a mediano plazo puede verse comprometida con efectos adversos sobre la economía real.
- Mayores créditos pueden afianzar la recuperación económica, pero la sobre-expansión del financiamiento puede ser nociva para la calidad de los activos bancarios, mermando así la capacidad de las entidades financieras de generar ingresos y acumular capital.
- Una banca abierta al mercado internacional puede fortalecerse por la afluencia de capitales, pero debe adaptarse a la competencia externa que promueva cualquier plan de ajuste.
- No es posible promover un mayor crédito con los niveles de capitalización actuales, especialmente, en medio de requerimientos mínimos.

¹⁴ Gambacorta, L. & Mistrulli, P. (2004). Does bank capital affect lending behavior? Journal of Financial Intermediation, Volumen 13, pp. 436-457.

¹⁵ Bárcenas, L (2018). Has banking capitalization limited credit supply? A first look to Venezuelan case. Banco Central de Venezuela, mimeo.

Año 15. Número 35. Semana I
Octubre 2019

- El nuevo esquema cambiario a adoptarse debe considerar, entre otros aspectos, la inclusión de los bancos locales no solo como garantes de la estabilidad de un mercado de divisas potencialmente más profundo (y tal vez más riesgoso), sino como participante activo en la búsqueda de divisas que salvaguarden sus activos, en medio de una fase de transición costosa en sus inicios.

Luis Arturo Bárcenas

© 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 35. Semana I
Octubre 2019

INDICADORES SEMANALES

| Indicadores Económicos Semanales | | | |
|--|-----------------------|-------------------|-----------------------------|
| | I Semana Octubre | Var. semanal (%) | Depre/Apre (%) ¹ |
| Mesas de dinero (VES/USD) ² | 20.425,6 | -1,4 | -1,4 |
| | III Semana Septiembre | Var. semanal (pp) | Var. anual (pp) |
| Tasa de interés activa (%) | 33,4 | 4,2 | 12,1 |
| | I Semana Octubre | Var. semanal (pp) | Var. anual (pp) |
| Tasa de interés overnight (%) | 128,4 | 2,0 | 122,5 |
| | III Semana Septiembre | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| Reservas internacionales (MM USD) | 7.918 | -4,6 | -5,5 |
| | III Semana Septiembre | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| Liquidez monetaria (MM de VES) | 14.725.802 | 1,2 | -87,1 |
| Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl) | | | |
| | III Semana Septiembre | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| WTI | 58,7 | 3,8 | -16,1 |
| Brent | 64,4 | 4,6 | -18,2 |
| Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl) | | | |
| | III Semana Septiembre | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| Promedio semanal | 59,0 | 4,3 | -16,3 |
| Promedio anual | 58,9 | 0,0 | -8,0 |

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.

GRÁFICO DE LA SEMANA: BIENVENIDOS AL “ANTI” TOP-TEN

| Lapso y magnitud de hiperinflaciones pasadas | | | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|-------------------|------------------------|----------|----------------|-------------|-------------------|------------------------|
| Posición | Nombre | Año Inicial | Meses de Duración | Mayor Tasa Mensual (%) | Posición | Nombre | Año Inicial | Meses de Duración | Mayor Tasa Mensual (%) |
| 1 | Nicaragua | 1986 | 58 | 261 | 16 | Alemania | 1922 | 17 | 3,0*10 ⁴ |
| 2 | Grecia | 1941 | 44 | 1,4*10 ⁴ | 17 | Danzig | 1922 | 15 | 2,4*10 ³ |
| 3 | Ucrania | 1992 | 35 | 285 | 18 | Armenia | 1993 | 15 | 438 |
| 4 | China | 1943 | 26 | 302 | 19 | Bosnia & Herz. | 1992 | 15 | 322 |
| 5 | Rusia/USSR | 1922 | 26 | 212 | 20 | Polonia | 1923 | 13 | 275 |
| 6 | Angola | 1994 | 26 | 84 | 21 | Georgia | 1993 | 13 | 211 |
| 7 | Azerbaiján | 1992 | 24 | 118 | 22 | Hungría | 1945 | 12 | 4,2*10 ¹⁶ |
| 8 | Turkmenistán | 1992 | 23 | 429 | 23 | Moldovia | 1992 | 12 | 240 |
| 9 | Venezuela | 2017 | 23 | 261 | 24 | Austria | 1921 | 12 | 129 |
| 10 | Yugoslavia | 1992 | 22 | 3,1*10 ⁸ | 25 | Congo (Zaire) | 1991 | 12 | 114 |
| 11 | Tajikistán | 1992 | 22 | 201 | 26 | Hungría | 1923 | 12 | 98 |
| 12 | Zimbabue | 2007 | 20 | 7,9*10 ¹⁰ | 27 | Filipinas | 1944 | 12 | 60 |
| 13 | China | 1947 | 20 | 5,0*10 ³ | 28 | Congo (Zaire) | 1993 | 11 | 250 |
| 14 | Francia | 1795 | 19 | 304 | 29 | Argentina | 1989 | 11 | 197 |
| 15 | Bolivia | 1984 | 16 | 183 | 30 | Taiwan | 1948 | 8 | 108 |

Fuentes: Hanke, S. & Krus, N. y Ecoanalítica
Sólo considerando los casos con 6 o más meses de duración.

Sobre la base del criterio desarrollado por Cagan, se habla de un proceso hiperinflacionario cuando un país presenta una variación de su índice nacional de precios (o equivalente) superior a 50,0% en base mensual y este se prolonga hasta que dicha variación mensual acumule 12 meses consecutivos por debajo de 50,0%.

Partiendo de ello, Venezuela acumula 23 meses consecutivos dentro de un proceso hiperinflacionario, desde que empezó en noviembre de 2017 hasta -por ahora- septiembre de este año. Tomando eso en cuenta, en **Ecoanalítica** realizamos un segundo ranking de hiperinflaciones que se concentra en la duración de estos procesos como variable de estudio. En la tabla se recopilan los casos con una duración relevante, es decir, que mantengan el criterio señalado por un período de, al menos, seis meses.

Bajo tales criterios, Venezuela ascendería al 9no puesto de hiperinflación más longevo del que se tenga registro, ubicándose entre los casos de Azerbaiján (24 meses), Turkmenistán (23) y Yugoslavia (22) en la década de los años 90.

Venezuela y Zimbabue son los únicos casos de hiperinflación registrados en este siglo. Si se revisaran los últimos 20 años del siglo XX, se observaría que se recopilan en el ranking otros 15 casos de hiperinflación. Aunque se ha implementado una batería de medidas enfocadas a alcanzar algún tipo de estabilidad que -a la larga- pudieron causar

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 35. Semana I
Octubre 2019

una desaceleración de la inflación, el fenómeno hiperinflacionario persiste en el país. Una muestra de que las lecciones que pudieran proporcionar los casos pasados todavía no son escuchadas por los hacedores de política.

© 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 35. Semana I
Octubre 2019

TIPS ECONÓMICOS

Se requiere lámpara mágica. Nicolás Maduro anunció el pasado 30 de septiembre que estaba preparado para retomar negociaciones para pagar la deuda externa que se encuentra en secesión de pago desde noviembre de 2017. Dicha deuda llega a USD 60.000 millones.

La crypto-solución. Según Maduro, Delcy Rodríguez y Tareck El Aissami liderarán las negociaciones con los tenedores de deuda. Pese a que el Departamento del Tesoro mantiene medidas que evitan que esta deuda sea pagada a través de métodos tradicionales, Maduro asegura que su Gobierno propone otras alternativas, como el pago en criptomoneda.

El último aliado. Según Dmitri Peskov, portavoz del Kremlin, Vladimir Putin, presidente de Rusia, y Nicolás Maduro abordaron durante una reunión en Moscú la deuda que tiene el país con Rusia, la cual asciende a USD 3.000 millones.

¿Solventes? El portavoz no reveló más detalles de la conversación, pero el Ministerio de Finanzas de Rusia confirmó que Venezuela está al día en cuanto al pago de su deuda con Rusia y que hizo recientemente otro pago.

Cambios ante el BID. El economista Ricardo Hausmann renunció a sus responsabilidades como representante de Venezuela ante el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Hausmann fue nombrado gobernador ante el banco en marzo pasado por Juan Guaidó.

Plaz toma la batuta. En la carta de dos páginas donde anuncia su renuncia, el economista agradece el reconocimiento dado por Guaidó y afirma que abandona el cargo debido a sus responsabilidades con Harvard. Por último, en la carta, Hausmann postula a Alejandro Plaz para que tome su lugar en el BID.

Recaudación tributaria en septiembre. Según las cifras del Servicio Nacional Integrado de Administración Tributaria (Seniat), el ente recaudó en el mes de septiembre VES 3.469.590 millones. De esta cifra, VES 461.646 millones provienen del Impuesto Sobre la Renta (ISLR) y VES 2.010.519 millones son por concepto de Impuesto al Valor Agregado (IVA).

Cada vez menos reservas. Para la semana del 20 de septiembre, las reservas internacionales cerraron en USD 7.918 millones, monto que representa una caída de 4,9% con respecto al cierre de la semana anterior (13 de septiembre). A nivel interanual, el monto representa una disminución de 5,5%.

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 35. Semana I
Octubre 2019

Mesas de dinero. Para el 1 de octubre, la tasa promedio de las mesas de dinero fue de VES 20.426/USD. Esto representa una depreciación de 2,1% con respecto a la semana pasada.

TIPS PETROLEROS

Cortando la conexión del Caribe. El Departamento del Tesoro de Estados Unidos (EE. UU.) anunció la aplicación de sanciones a cuatro grupos y cuatro embarcaciones que violaron las medidas impuestas por EE. UU. debido a que estos estaban trasladando petróleo venezolano hacia Cuba.

Las consecuencias de apoyar al régimen. El Departamento especificó en su comunicado sobre esta acción que *“todos los bienes e intereses en propiedad de esas entidades que se encuentre en EE. UU. se bloquean y deben ser reportados a la Oficina de Control de Activos Extranjeros”*.

Los números hacia Cuba. De acuerdo con tres fuentes consultadas por Reuters y datos de Refinitiv Eikon, las exportaciones de crudo de Venezuela hacia Cuba se incrementaron este mes. En el mes de septiembre, Venezuela mandó 119.000 barriles diarios (kb/d) hacia Cuba, mientras que en agosto había enviado 70 kb/d.

Moviendo todo para Cuba. Según una de las fuentes, con las sanciones aplicadas por EE. UU., Cuba se está quedando sin compañías navieras dispuestas a transportar el crudo desde Venezuela, por lo que Pdvsa empezó a usar gran parte de su flota de cargueros operados principalmente por su filial PDV Marina.

La caída que viene. Una fuente de la industria petrolera venezolana que fue consultada por el Nuevo Herald reveló que la producción de crudo podría caer de los actuales 700 kb/d a un rango que esté entre 350 kb/d y 500 kb/d para finales del mes de octubre.

Sin necesidad de producir. Esto se debería a que, ante las dificultades de vender por las nuevas sanciones estadounidenses, las instalaciones de almacenamiento se encuentran llenas de producto. La misma fuente agregó que ya previamente han utilizado al máximo la capacidad de almacenamiento y se han visto en la necesidad de regalar crudo.

“No es abrir y cerrar un grifo”. Por ello, Pdvsa podría verse en la necesidad de parar parte de su producción. Según Juan Fernández, un antiguo director ejecutivo de

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 35. Semana I
Octubre 2019

planificación de PdVsa, este proceso podría traer daños irreversibles en los pozos, por lo que deben realizarse procesos ordenados y otros trabajos que permitan asegurar que se reanude la producción de la mejor manera posible.

Producción (todavía) apagada. Luego de sufrir una falla eléctrica durante un día completo la semana pasada, las refinerías Amuay y Cardón (que entre ambas poseen una capacidad de procesar 955 kb/d) se mantienen inactivas.

De tercio a cero (I). Un trabajador de Amuay declaró a Reuters que se prevé que la actividad del parque refinador de Paraguaná (que lo componen las refinerías mencionadas) se reanude la semana que viene. Este ya se encontraba trabajando a un tercio de su capacidad debido a la falta de piezas para su mantenimiento y de materia prima.

Al menos es algo. Mientras tanto, cuatro trabajadores de PdV comentaron a ArgusMedia que esperan que se reinicie, parcialmente, las actividades de procesamiento de Amuay.

Amuay por todos. Amuay ocupa aproximadamente el 48,9% de la capacidad total de refinación del país y, hasta que se paralizara por la falla eléctrica de la semana pasada, era la única refinería operativa de PdV, luego de que Cardón (también afectada por la falla) cesara sus operaciones en el mes de julio. Amuay para ese momento se encontraba procesando 140 kb/d.

Cifras de septiembre. Bloomberg reportó que en el mes de septiembre Venezuela exportó 495 kb/d. Mientras tanto, la producción estaba en 680 kb/d en el mismo período.

Aún se mantiene la relación. Cifras de la aduana de China revelaron que las importaciones de crudo venezolano al país asiático para el mes de agosto se ubicaron en 328 kb/d. Esto representaría un incremento con respecto a lo observado en el mes de julio (159 kb/d), aun cuando la petrolera estatal china CNPC había cancelado sus pedidos del producto venezolano.

Lo importante es llegar a destino (I). Los datos podrían indicar que el crudo de Venezuela está llegando a refinerías chinas a través de la participación de un tercero.

Lo importante es llegar a destino (II). La estatal petrolera rusa Rosneft podría estar cumpliendo este papel, debido a las diferentes actividades que han ido realizando para permitir la salida de crudo venezolano en el contexto de sanciones estadounidenses. Rosneft habría suministrado crudo previamente a sus refinerías en Shandong, China, en el mes de enero.

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 35. Semana I
Octubre 2019

Citgo al descubierto. El fallo del Tercer Tribunal de Apelaciones, fechado el 29 de septiembre de este año, tuvo como consecuencia que se levantara una medida de un juzgado que habría suspendido temporalmente la venta de acciones de Citgo.

Viene Crystallex. Así, la empresa de minería canadiense Crystallex tiene la posibilidad de intentar tomar el control de las acciones de Citgo como pago, de parte de Pdvsa, de lo adeudado por el litigio que ganó contra la estatal venezolana a raíz de la expropiación de sus activos realizada por el entonces presidente venezolano, Hugo Chávez.

TIPS SECTORIALES

Opacado por las necesidades. Leudo González, el presidente del Consejo Superior de Turismo de Venezuela (Conseturismo), anunció que, al cierre de la temporada, la ocupación fue de 35,0% a escala nacional. González atribuye este hecho a que las necesidades de los temporadistas han cambiado.

No alcanza el presupuesto. Estos cambios se deben a que su presupuesto “lo utilizan para atender sus obligaciones prioritarias, como lo son la alimentación, educación y la salud”; es por ello que lo destinado a turismo disminuyó y, en algunos casos, ya es inexistente.

Casas regaladas. La unidad de vivienda actualmente es comercializada entre el 20,0% y 30,0% de su valor en “moneda dura”, así lo anunció Martini Pietri, presidente de la Comisión de Infraestructura de Vivienda y Hábitat de la Federación de Cámaras y Asociaciones de Comercio y Producción de Venezuela (Fedecámaras).

Sin confianza. Pietri explicó que esta situación obedece a dos causas. La primera es que los ciudadanos no confían en que el Gobierno respete la propiedad privada, por lo que menos personas están dispuestas a invertir en vivienda y, por ende, los precios caen.

Sin créditos. La segunda razón planteada es la falta de créditos hipotecarios; actualmente, la banca no está otorgando financiamiento y los ciudadanos no tienen el suficiente dinero para comprar viviendas al contado.

Censo sí... Con respecto a la polémica situación del censo que realizará la milicia, Carlos González, presidente de la Cámara Inmobiliaria, aclaró que no se rechaza el censo, debido a que es un proceso estadístico que debe hacerse, pero criticó la forma en la que se plantea llevarlo a cabo.

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 35. Semana I
Octubre 2019

...Pero no mal hecho. La posición de González se debe a que el censo será realizado en dos partes, uno de vivienda y otro poblacional, y por personal no calificado, “lo cual despierta suspicacia en los ciudadanos”.

Incorrecto. No obstante, González diferenció el censo del plan “ubica tu casa”, lo que considera “delictual” debido a que fomenta la invasión, y recalcó que “invadir es robar”. Por eso, solicita a la Fiscalía y al Ministerio de Vivienda que acabe con la iniciativa.

Bajando las santamarías. El presidente de la Confederación Venezolana de Industriales (Conindustrias), Adán Celis, expuso que, debido a la crisis económica, continúan los cierres de las industrias. Celis afirmó que es necesario un cambio de paradigma y de modelo económico; además, comentó que, mientras estos cambios no se realicen, se seguirán perdiendo empresas y empleos.

Ignorando los procesos. En referencia a las importaciones, Celis solicitó al Estado que regularicen el proceso de importación, principalmente el de medicamentos, ya que la mercancía que entra al país no cumple con los reglamentos legales y las normas de sanidad correspondientes.

Ilusiones sin acciones. El representante de Conindustria también opinó con respecto al anuncio hecho por Tareck El Aissami, vicepresidente para el Área de Economía, en el cual afirmó que 2020 será el “año del nuevo comienzo económico”. La postura de Celis es que, para que esto ocurra, debe transmitirse confianza a los agentes nacionales y extranjeros.

Abuso de poder (I). Aquiles Hopkins, presidente de la Confederación de Asociaciones de Productores Agropecuarios de Venezuela (Fedeagro), denunció que una oficina de secretaría de agricultura del estado Cojedes obliga a los agricultores a entregar sus cosechas de arroz para suplir los inventarios del Estado en materia alimenticia.

Abuso de poder (II). Hopkins informó que esta situación también se da en el estado Portuguesa y afirmó que estos hechos son una violación de la constitución y las leyes, ya que ninguna institución puede obligar a un agricultor a entregar sus cosechas. Además, Hopkins aseveró que la producción agrícola está en descenso desde hace 12 años.

Sin quién comprar, sin quién vender. Felipe Capozzolo, presidente del Consejo Nacional del Comercio y los Servicios (Consecomercio), manifestó que el país se está quedando sin consumidores y sin productores que ofrecer, lo que denominó la destrucción sistemática del mercado.

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

TIPS INTERNACIONALES

Reconsideraciones sobre la mesa. Legisladores demócratas han vuelto a considerar la destitución (“*impeachment*” en inglés) del presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, debido a los reportes publicados recientemente por una fuente anónima.

“Le salió el tiro por la culata”. La fuente anónima entregó un documento en el que Trump le solicita a su contraparte ucraniana ayuda para investigar su posible rival político en las próximas elecciones presidenciales, Joe Biden. El documento presume que Trump sobornó al Presidente de Ucrania resguardando una ayuda financiera prometida por el Gobierno de Estados Unidos a dicho país europeo.

En el limbo. El Índice de Gerentes de Compras (“*Purchasing managers’ index*” en inglés), calculado a través de más de 300 compradores en los Estados Unidos, aumentó a 50 en septiembre, punto medio entre una expansión y una contracción económica, según analistas del índice. Esto presenta una mejora altamente esperada, después de que el índice se ubicará en 49,1, el mínimo de los últimos tres años.

Cambio importante para el FMI. Kristalina Georgieva, economista búlgara con experiencia en el Banco Mundial y en la Comisión Europea, fue escogida para ser la nueva directora del Fondo Monetario Internacional.

Juego de aranceles (I). La jefa de Comercio de la Unión Europea, Cecilia Malmstrom, indicó que el bloque espera que la Organización Mundial del Comercio (OMC) autorice un aumento de aranceles al grupo de países europeos. Esto se debe a prácticas de competencia desleal por parte de los europeos, donde subsidiaron ilegalmente a Airbus SE, una de las empresas aeronáuticas más grandes del mundo.

Juego de aranceles (II). Se prevén que los aranceles estadounidenses entren en vigencia en octubre. Según Malmstrom, si esto ocurre, la Unión Europea responderá con aranceles retaliatorios una vez que la OMC reconozca que los Estados Unidos ha realizado prácticas similares con Boeing Co.

Lanzando los dados. El presidente de Japón, Shinzo Abe, aumentó de 8% a 10% los impuestos a una amplia gama de bienes y servicios. Se prevé que dicho aumento impulse la economía japonesa, pero algunos analistas temen que este ajuste generará una recesión a medida que los consumidores desaceleren sus gastos.

Ecuador: cifras decepcionantes (I). El Banco Central de Ecuador indicó que la economía ecuatoriana creció un 0,3% interanual en el segundo trimestre de este año,

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 35. Semana I
Octubre 2019

impulsada por una mayor dinámica de las exportaciones no petroleras y el consumo de los hogares.

Ecuador: cifras decepcionantes (II). Para final de año, el Banco Central espera un modesto crecimiento del 0,2%. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que la economía de Ecuador tendría un decrecimiento de un 0,5% como parte del plan de ajustes acordado con el Gobierno ecuatoriano.

A costa del petróleo y del carbón. Según el Departamento Nacional de Estadísticas (DANE) de Colombia, las exportaciones colombianas cayeron un 11,6% en agosto arrastradas por las menores ventas de petróleo y carbón, los principales generadores de divisas del país vecino. El valor de las exportaciones de Colombia en el octavo mes del año totalizó USD 3.256,5 millones en comparación con los USD 3.684,3 millones de agosto de 2018.

En ambiente de riesgo. Según la agencia de calificación de créditos Moody's, las condiciones fiscales de la mayoría de los países de América Latina sufrirán un deterioro modesto en 2020, en especial Brasil y Argentina. De acuerdo con la calificadora, esto podría reducir la capacidad de la región para absorber turbulencias externas. De igual manera, la agencia aseguró que percibe importantes diferencias entre las diversas situaciones fiscales de la región.

Entre incertidumbre y pobreza. El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) de Argentina indicó que la pobreza del país sudamericano ascendió a 35,4% de la población en el primer semestre del año, frente al 32,0% del segundo semestre de 2018. Además, se señaló que el porcentaje de la población que se encontraba en situación de indigencia pasó de 6,7%, en el segundo semestre del año pasado, a 7,7% en el período comprendido entre enero y junio de 2019.

TIPOS POLÍTICOS

Incondicional. Nicolás Maduro vuelve a Venezuela luego de su reunión en Rusia con Vladimir Putin, presidente de este país. Respecto a esto, Maduro afirmó que se ha recibido nuevamente el apoyo en “todos los campos de la cooperación técnica militar”.

Más diálogo, menos acción. Además, Maduro indicó que durante este mes ha mantenido conversaciones con parte de los “líderes de la oposición venezolana” y reiteró su disposición a participar en una mesa de diálogo en Oslo, Noruega.

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 35. Semana I
Octubre 2019

Cambio de directiva (I). Entre los temas a tratar en el nuevo diálogo planteado está el nombramiento de un nuevo Consejo Nacional Electoral (CNE). Con este objetivo, miembros del partido Soluciones, Movimiento al Socialismo (MAS), Avanzada Progresista y Cambiemos firmaron un acuerdo con representantes del régimen de Maduro.

Cambio de directiva (II). Este acuerdo contenía seis puntos, en los cuales se establecía la renovación del CNE. Para esto, Rafael Marín, director general del Partido Soluciones, afirmó que en los próximos días se creará la comisión encargada de realizar la lista de postulados para esta nueva directiva.

Supuesta justicia. El Tribunal Supremo de Justicia impuso condena de seis años y ocho meses para dos miembros de la Dirección General de Contrainteligencia Militar (Dgcm), los cuales fueron acusados por la muerte del capitán de corbeta, Rafael Acosta Arévalo, con el cargo de homicidio preterintencional.

Ocultando la tortura. Sin embargo, La organización Programa Venezolano de Educación-Acción en Derechos Humanos (PROVEA), rechazó esta condena, ya que “no establece responsabilidades directas relacionadas con la tortura y tratos crueles que sufrió Arévalo en junio”.

Suave castigo. De igual forma, PROVEA culpa al régimen de querer desligarse de su responsabilidad sobre la muerte de Arévalo, dictando la mínima condena para los miembros de la Dgcm, siendo esta equivalente a la de un delito común.

Presión europea. A través de un comunicado, la Unión Europea (UE) confirmó sanciones a siete miembros de las fuerzas de seguridad e inteligencia de Venezuela, las cuales consisten en congelar bienes en suelo europeo y prohibición de viajes a la UE.

Mostrando la tortura. De los siete sancionados, cuatro están relacionados con la muerte de Arévalo. No obstante, se considera que todos los implicados está asociados a “torturas y otras violaciones graves de los derechos humanos”.

Robo falso. Delcy Rodríguez, vicepresidenta de Venezuela, utilizó su intervención en la 74° Asamblea General de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) para acusar a Estados Unidos de robar 130 billones de dólares a Venezuela mediante sus sanciones. Agregó que “el Pentágono es usado para destruir y robar recursos de los pueblos”.

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 35. Semana I
Octubre 2019

Pésimo mentiroso. Rodríguez también dedicó parte de su discurso a refutar las denuncias hechas por Iván Duque, presidente de Colombia, con respecto a la presencia de organizaciones terroristas y grupos armados ilegales en el territorio venezolano.

Cercando. Juan Guaidó, presidente de la Asamblea Nacional, anunció que la aprobación del Órgano de Consulta del Tratado Interamericano de Asistencia Recíproca (TIAR) ayudará a continuar la presión diplomática y financiera contra el régimen de Maduro.

Víctimas. Con respecto a los recientes casos de xenofobia padecidos por los venezolanos en Perú, Guaidó aseveró que hay una línea de atención para las víctimas de estos casos y afirmó que “la migración forzada es una cruda realidad del país”.

Compañía no esperada. Remigio Ceballos, jefe del Comando Estratégico Operacional de la Fuerza Armada Nacional Bolivariana (FANB), denunció que durante este mes se han detectado 54 aeronaves norteamericanas “haciendo exploración” en la región de información de vuelo.

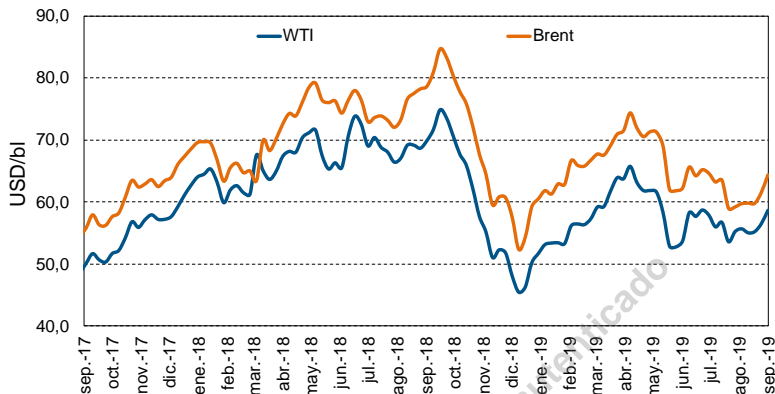
Amparo ilegal. El Gobierno colombiano reafirma que jefes de la guerrilla del Ejército de Liberación Nacional (ELN) viven en territorio venezolano y son protegidos por el régimen de Maduro. Guillermo Botero, ministro de Defensa de Colombia, insiste en que estos jefes son titulares de cuentas bancarias y realizan lavado de dinero sin que las autoridades hagan nada.

Fotos polémicas. No obstante, las acusaciones se han visto opacadas ya que, en la Asamblea General de la ONU, el presidente de Colombia, Iván Duque, mostró unas fotografías como prueba de este amparo a guerrilleros, pero que, posteriormente, fueron descalificadas porque se confirmó que las fotos eran de Medellín en 2015.

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.

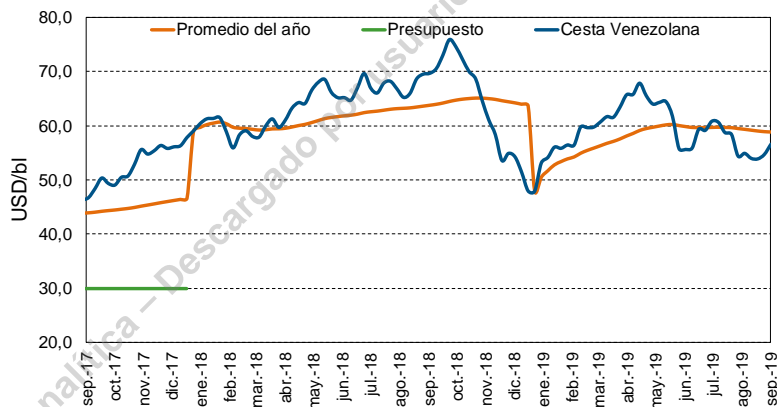
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



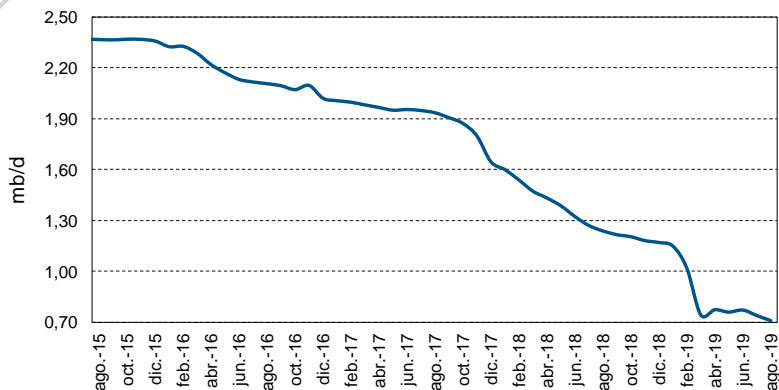
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)

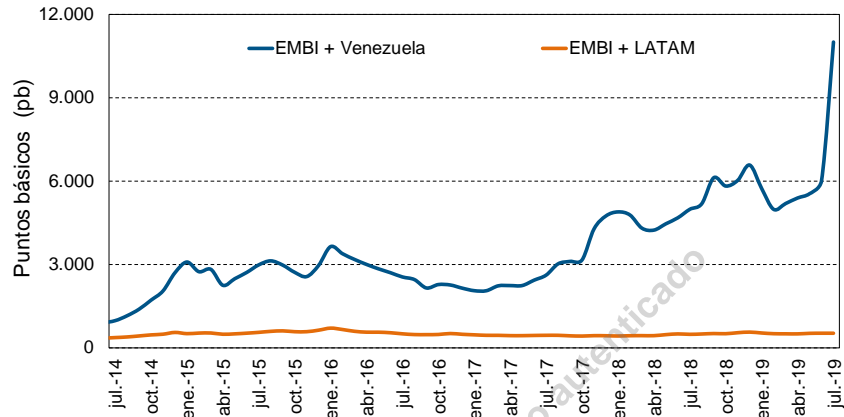


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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.

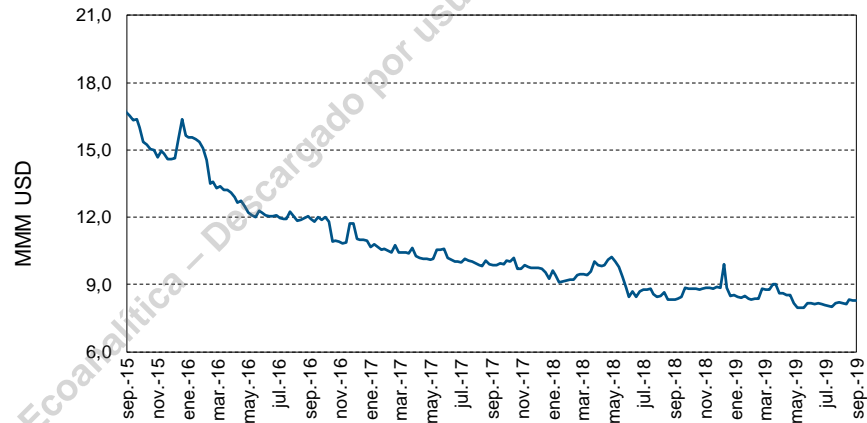
INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



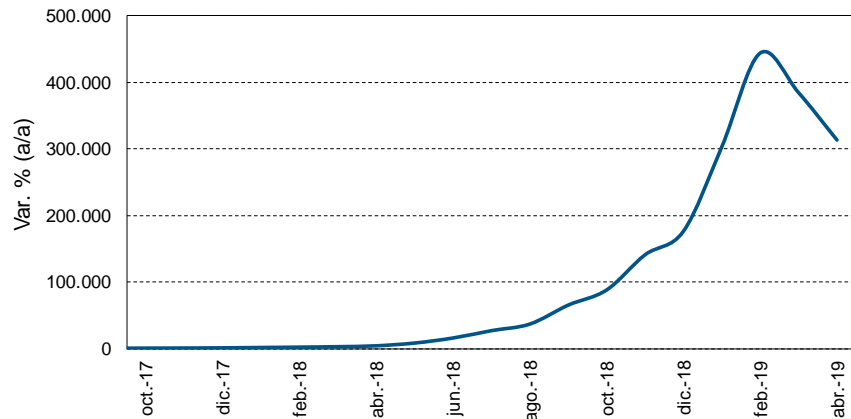
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)



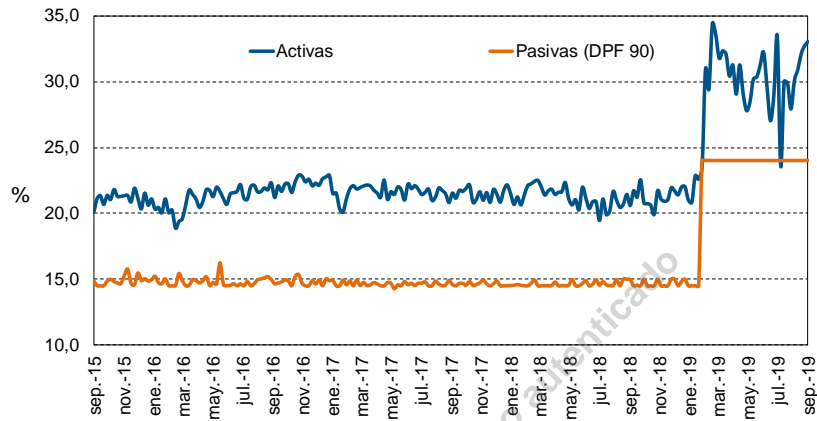
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

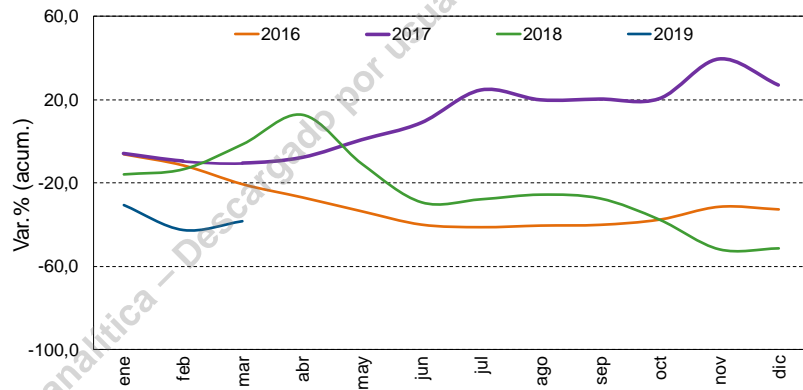
INDICADORES ECONÓMICOS

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



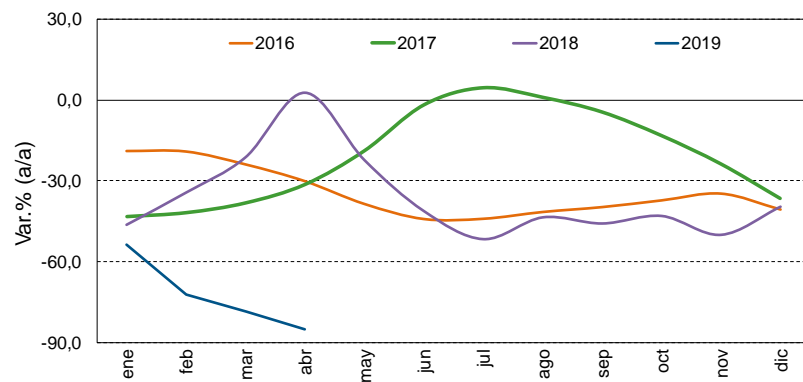
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

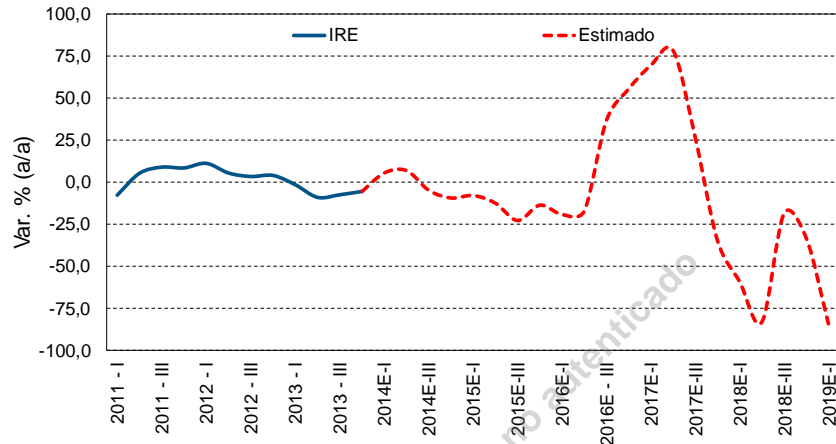


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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.

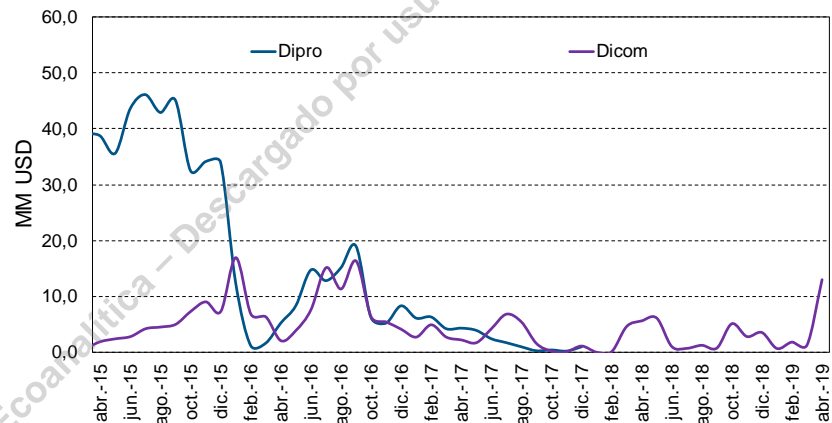
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



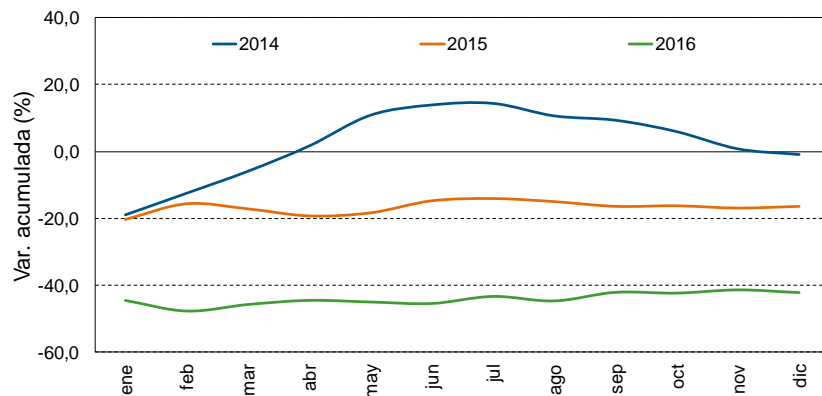
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

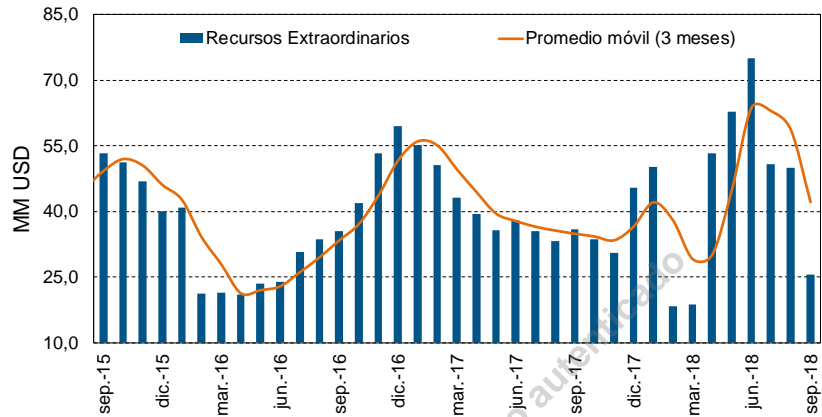


Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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.

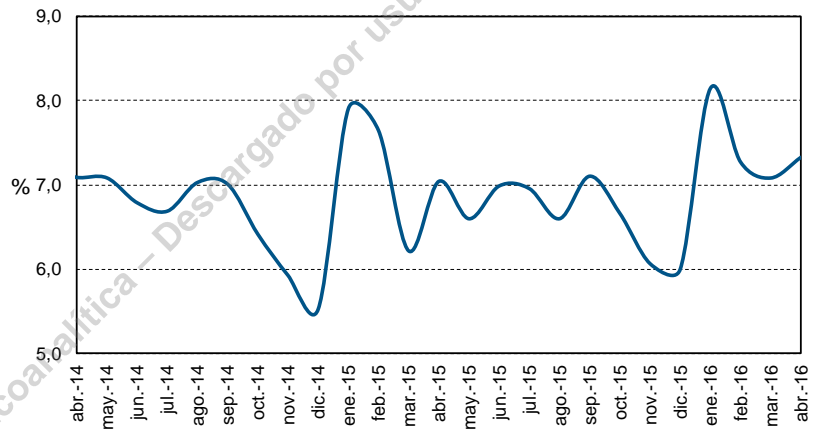
INDICADORES ECONÓMICOS

**Recursos
extrapresupuestarios
del Estado**



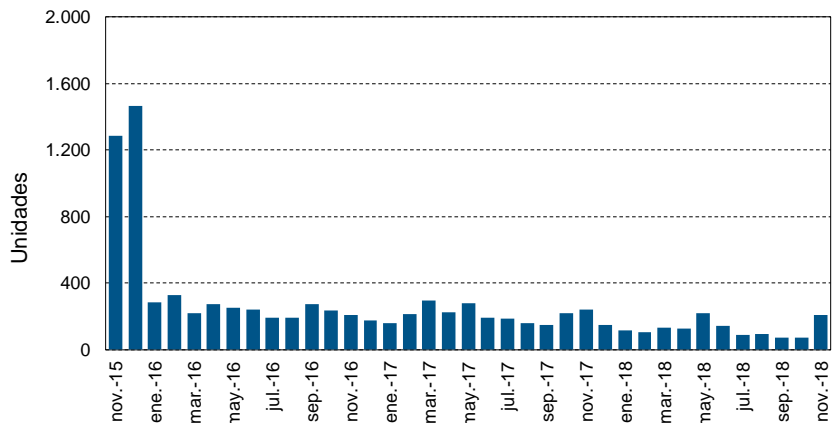
Fuente: Ecoanalítica

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

Asdrúbal Oliveros / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

Pedro Palma / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

Cristina Rodríguez / Director

crisinar@ecoanalitica.net

Luis Arturo Bárcenas / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

Guillermo Arcay Finlay / Economista

guillermoarcayf@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

Giorgio Cunto Morales / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

Corina Fung / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

ASISTENTE DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan F. Castellano

Diego Santana

Carmen Pelay

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