

Prohibida su reproducción y/o distribución

Rasgos generales de la dolarización transaccional en Venezuela

En un esfuerzo por tratar de aproximar el alcance de la dolarización informal (o transaccional) en Venezuela, se realizó recientemente un breve estudio que buscaba describir, a grandes rasgos, las condiciones actuales sobre el uso de la divisa como medio de pago legal y ampliamente aceptado. Tales rasgos son inferidos a partir del análisis de los pagos realizados entre el 10 y 15 de octubre en las principales ciudades del país.

Como hemos detallado en varios de nuestros informes semanales, la dolarización ha surgido como la respuesta de los venezolanos a la pérdida de atributos de la moneda local como reserva de valor y como medio de pago. Ello ha ocurrido a la par de una férrea política de encaje legal, que limitó el uso del financiamiento en bolívares para el consumo de bienes y servicios y forzó a muchos a emplear otros activos para mantener sus estándares de consumo. Por otro lado, los reguladores han propiciado este tipo de dolarización, legalizando desde septiembre del año pasado los pagos en moneda extranjera bajo mutuo acuerdo¹.

Ciertamente, el uso de las divisas ha facilitado transacciones que, en otro caso, no se hubiesen llevado a cabo (aunque, como veremos, su concentración en bienes esenciales ha sido menos marcada), pero también ha profundizado los efectos de la apreciación real del tipo de cambio y, con ello, el incremento del costo de la cesta local valorada en divisas, al haber ocurrido en medio de una fuerte contracción de la actividad económica.

Así, en ausencia del suministro oficial de dólares, un mayor uso del dólar también parece conducir al sector privado a una mayor descapitalización en moneda foránea, lo que la expone a una mayor fragilidad en el futuro en medio de una inflación local todavía costosa. En tal sentido, conocer la profundidad y la calidad de tal dolarización permite establecer estrategias que permitan aprovechar sus ventajas (sobre todo, en la fijación de tarifas) y solapar los gastos asociados.

¹ Ver Convenio Cambiario Número 1.

Aspectos técnicos

Este estudio considera la revisión de 12.600 transacciones realizadas en siete de las ciudades más importantes de Venezuela (a nivel poblacional)², **Caracas, Maracaibo, Maracay, Valencia, Barquisimeto, Lecherías y Puerto Ordaz**. El nivel poblacional de estas ciudades denota un mayor movimiento comercial con respecto a otras, lo que las hace más representativas para inferir sobre el caso “nacional”. En total, se consultó a un total de 136 establecimientos, con un promedio de 93 transacciones por comercio durante el lapso evaluado. Las transacciones analizadas abarcaron seis grandes rubros que se segmentaron en función de los comercios evaluados y que forman parte de la canasta típica del venezolano: alimentos, bienes de cuidado personal, bienes electrodomésticos, artículos electrónicos, ropa y calzado y repuestos diversos.

De las ciudades analizadas, Caracas, Maracaibo y Puerto Ordaz concentraron la mayor proporción de transacciones y comercios evaluados. Entre las tres, abarcaron el 73% y el 80,9% de las operaciones y los establecimientos, respectivamente. Estas ciudades también parecen representar mejor su propia muestra, pues un mayor número de comercios concentran un número de transacciones por comercio bastante similar (aproximadamente, 85 con respecto a las más de 100 operaciones por negocio analizadas en el resto de las ciudades). No obstante, tales diferencias elevan el alcance del análisis, en términos de la heterogeneidad sobre las mediciones realizadas.

Estudio de dolarización: ficha técnica

Ciudad	# de transacciones	% de transacciones	# de establecimientos	% de establecimientos
Caracas	5.292	42,0	64	47,1
Puerto Ordaz	2.646	21,0	31	22,8
Maracaibo	1.308	10,4	15	11,0
Lecherías	1.134	9,0	6	4,4
Maracay	831	6,6	6	4,4
Barquisimeto	772	6,1	7	5,1
Valencia	617	4,9	7	5,1
Total	12.600	100	136	100

Fuente: Ecoanalítica.

De los resultados, pueden extraerse algunos hallazgos de interés. Las transacciones en divisas parecen dominar en el interior del país. Así, la ciudad con mayores

² De acuerdo con el Censo del INE a 2011, cinco de este grupo de ciudades figuraban dentro de las primeras 10 ciudades con mayor población del país.

Año 15. Número 39. Semana II
Noviembre 2019

operaciones comerciales en divisas fue Maracaibo, en donde se pagó con esta modalidad el 86% de las operaciones, seguida por Barquisimeto y Lecherías con un 59%.

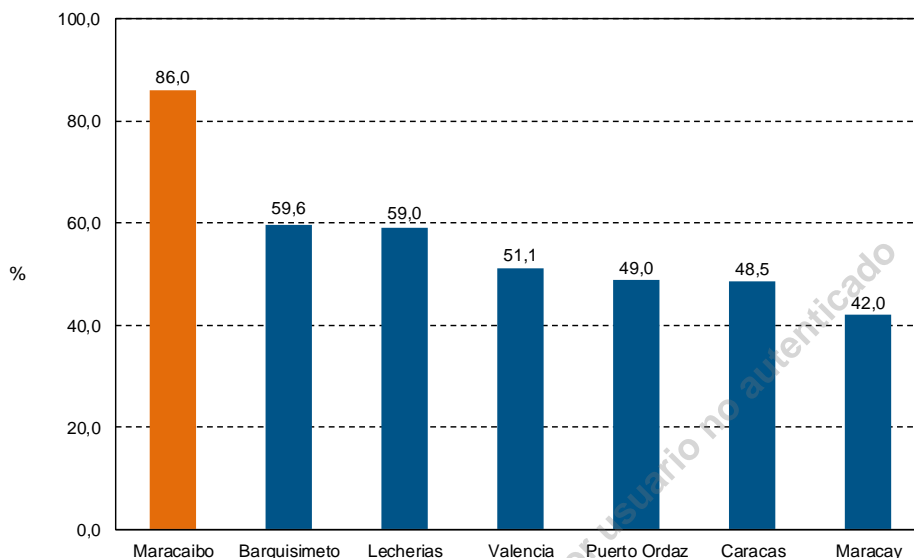
Contrario a la visión general, en Caracas los medios de pagos foráneos fueron empleados en menos de la mitad de las transacciones, superando apenas a Maracay. La mayor exposición de las ciudades del interior a los pagos en divisas parece responder a dos factores: 1) su cercanía a una fuente de divisas más asequible, como el contrabando de gasolina, actividades de minerías, entre otros³, y 2) su exposición al masivo colapso de los servicios públicos (en comparación con Caracas), afectando la operatividad de los medios de pago tradicionales.

Aún con tales asimetrías, en el global, puede inferirse que más del 53,0% de las operaciones negociadas en Venezuela a inicios de octubre se pagó en moneda extranjera. Ello representa una profundización del uso de la divisa como medio de pago, si lo comparamos con lo observado en el pasado abril, cuando el 40,1% de las operaciones se efectuó con tal modalidad. Ello ocurrió a pesar de la fuerte desaceleración de la inflación local, que pasó de un valor mensual de 59,6% a un mínimo de 20,2% entre abril y octubre, pero con la implementación del nuevo encaje marginal fuertemente limitativo en materia crediticia, que eliminó un importante medio de pago.

³ Otras ciudades más expuestas a este tipo de fuente no fueron consideradas en esta ocasión.

Año 15. Número 39. Semana II
Noviembre 2019

Proporción de transacciones en dólares (%)



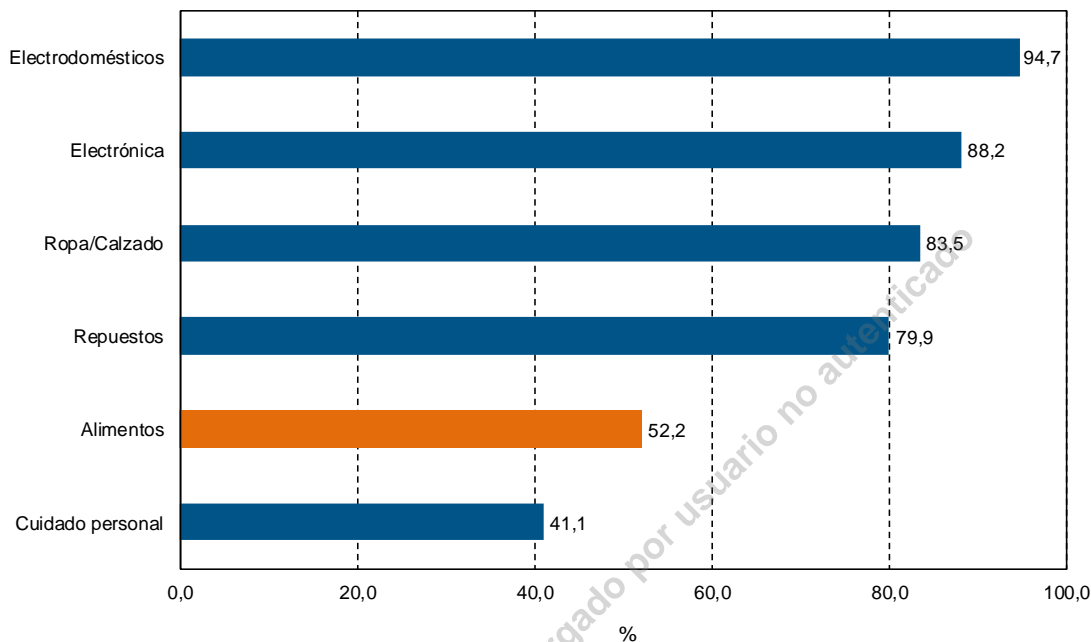
Fuente: Ecoanalítica.

Por tipo de bien, los artículos electrodomésticos y los bienes electrónicos desiguaron como aquellos que son adquiridos en gran medida con dólares; entre el 88,2% y el 94,7% de las operaciones en este rubro se pactaron en divisas. La adquisición de ropa y calzado y de repuestos mostraron similares atributos; entre el 80,0% y el 84,0% de las operaciones fueron dolarizadas. En contraposición, los alimentos y los artículos de cuidado personal estuvieron expuesto a una dolarización menos marcada; en cada caso, el 52,2% y el 41,1% de los pagos se realizó en moneda extranjera.

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 39. Semana II
Noviembre 2019

Proporción de transacciones en dólares (%)



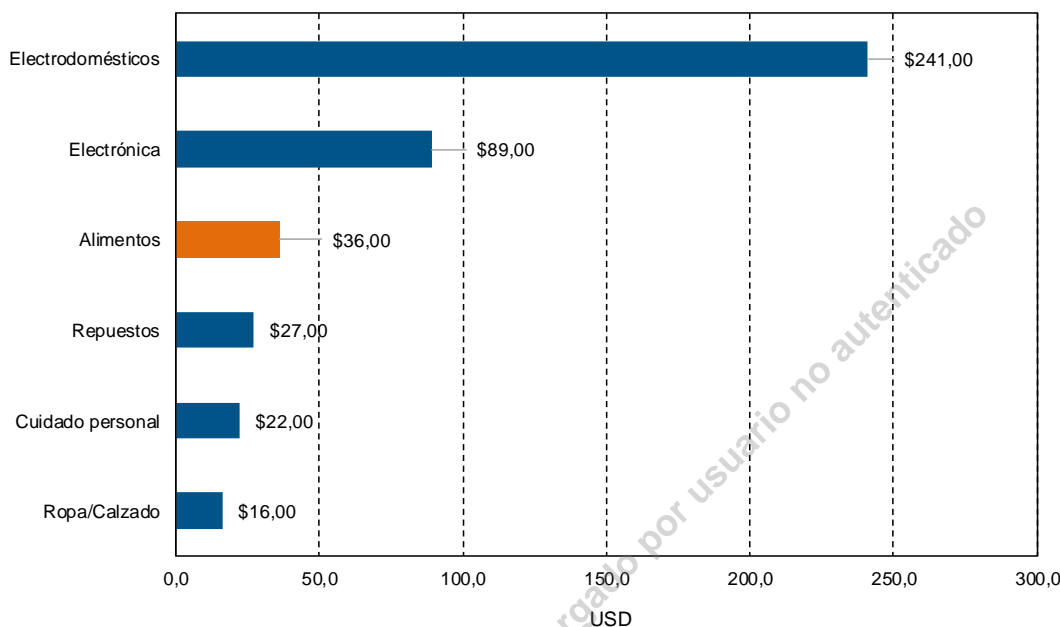
Fuente: Ecoanalítica.

Un análisis adicional puede extraerse del pago promedio por rubro de aquellas operaciones dolarizadas. Mientras que por bien alimenticio se pagó USD 36,0 en promedio, por electrodomésticos se pagó USD 241,0 y casi USD 90,0 por artículo electrónico. Ambos hallazgos sugieren que el dólar (u otra divisa) sigue siendo inaccesible para un grupo importante de la población, en especial para aquel cuya prioridad es estos últimos rubros y cuya disposición o capacidad de emplear altas sumas de moneda extranjera en transacciones corrientes es baja o nula.

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 39. Semana II
Noviembre 2019

Factura promedio en dólares



Fuente: Ecoanalítica.

Más allá de las asimetrías en la tenencia y en el uso de divisa, el estudio parece mostrar el mayor alcance de la dolarización dentro de la cotidianidad del venezolano; sin embargo, los resultados también muestran el elevado costo de la hiperinflación, aun en un entorno dolarizado. Todavía más del 46% de las transacciones son realizadas en moneda local, lo que las expone en mayor medida a los efectos de la hiperinflación. De hecho, sus efectos se hacen más transversales a todos los estratos sociales del país, en la medida en que una parte importante de la compra y venta de alimentos (el rubro con mayor trascendencia dentro de la cesta de consumo típica del venezolano) sigan realizándose en moneda local.

¿Qué esperar en el futuro?

Los hogares y las personas jurídicas en Venezuela no han cesado de demandar divisas; no solo para proteger sus ingresos en bolívares, sino para acumular los recursos que le permitan, en el corto plazo, seguir accediendo a su canasta de bienes típica. No ha sido casual que, en medio de una mayor afluencia de recursos en bolívares, el tipo de cambio (de referencia y no oficial) tiende a elevarse con mayor agresividad que la vista en 2018. Así, más allá de las consideraciones sobre el colapso de la demanda por bolívares, esta demanda por dólares responde a las expectativas de los agentes sobre

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 39. Semana II
Noviembre 2019

una profundización de dicha dolarización e, incluso, de una mayor persistencia de la apreciación real del tipo de cambio en los próximos meses.

Los riesgos asociados a esta mayor dolarización son múltiples. Como detallamos en nuestro informe semanal N°11 del 2019 “Dolarización transaccional: algunas reflexiones”, con un uso más intensivo del dólar, las posibilidades de migrar a un esquema de transacciones exclusivo para pagos en divisas se incrementan, limitando el acceso a ciertos bienes y servicios a aquellos sin un acceso recurrente a divisas.

Por otro lado, las asimetrías en el grado de dolarización entre estados o ciudades también reseñan la arbitrariedad en las formas en cómo la divisa es aceptada como medio de pago y, por ende, en el grado de exposición de las empresas a transar con fondos ilícitos o de origen dudoso. De persistir tales arbitrariedades, las firmas podrían enfrentar mayores costos operativos en el futuro, en especial en las ciudades fronterizas, donde una de las fuentes de tales divisas sea poco lícita (contrabando, tráfico de gasolina o de oro, entre otros).

Con una previsión de, al menos, 3.000% de inflación local para 2020 y un mayor deterioro de los medios de pago⁴ en el futuro, no es difícil pensar que este tipo de dolarización en Venezuela se hará más común en el futuro; no obstante, es posible mencionar algunos elementos que podrían impedir que hablemos del dólar como único medio de pago disponible: la incertidumbre sobre las decisiones a tomarse en el mediano plazo en materia económica y, por ende, el incentivo de los agentes por “desprenderse” de sus divisas, la fuerte carga en bolívares que aún enfrenta el sector público, incluyendo las bonificaciones directas y la amplia nómina pública, y, finalmente, la apreciación real que incite a los venezolanos a acumular más divisas en lugar de gastarlas.

⁴ Incluyendo las restricciones derivadas de la salida de Visa y MasterCard para el próximo año, como proveedores de formas de pago electrónico en Venezuela, debido a las nuevas sanciones económicas impuestas sobre el BCV y la banca pública desde EE. UU.

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 39. Semana II
Noviembre 2019

Sin embargo, al no existir actualmente una fuente oficial de divisas, las empresas podrían verse incentivadas a dolarizar aún más sus ventas como medio para adquirir parte de aquellos recursos que el Estado deje de inyectar. No obstante, no hay que perder de vista que la exposición al bolívar, aunque se mitigue, todavía persista en el futuro, tomando en cuenta que actualmente al menos la mitad de la población local recibe pagos exclusivamente en moneda local. En tal sentido, una completa dolarización del negocio no figura aún como una estrategia óptima.

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 39. Semana II
Noviembre 2019

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	II Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) ¹
Mesas de dinero (VES/USD) ²	29.949,7	23,6	19,1
	I Semana Noviembre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	19,0	-10,0	-2,1
	II Semana Noviembre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	328,3	201,8	236,4
	I Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	8,073	1,2	-8,2
	I Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)	23.627.813	16,5	8.982,2
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	I Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	56,7	4,6	-8,8
Brent	62,2	3,2	-13,9
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	I Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	52,0	0,5	-19,6
Promedio anual	57,9	-0,2	-11,1

Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

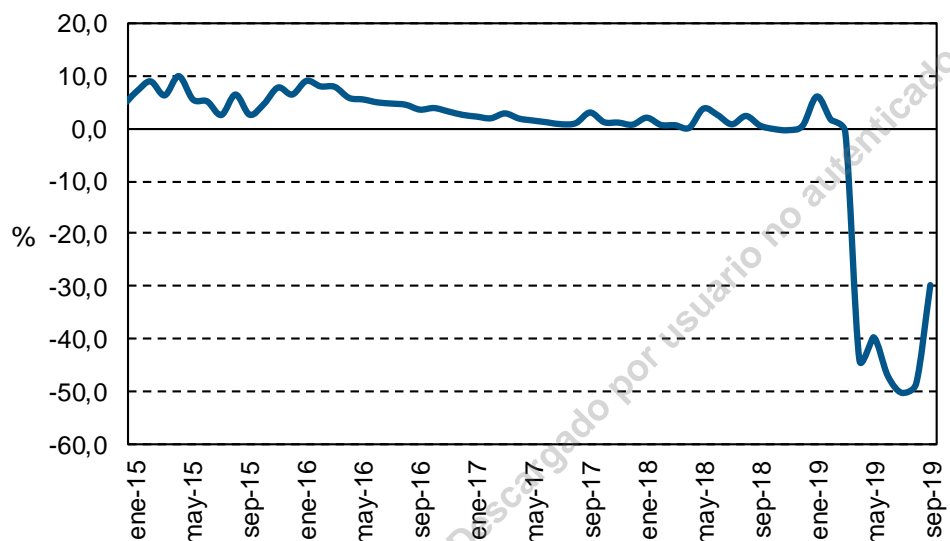
¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

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: “SECTOR FINANCIERO EN ESTADO DE COMA”

**Absorción neta por OMA's
(% de la base monetaria)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

El Banco Central de Venezuela (BCV) cuenta con instrumentos que le permiten restringir o expandir la oferta monetaria y, a mediano plazo, causar ciertos estímulos dentro de la actividad real que pudieran ser de interés estratégico. Entre estos tenemos las Operaciones de Mercado Abierto (OMA's) que pueden ser de absorción o de inyección.

Estas operaciones se ejecutan a través de la compra o venta de títulos propios o del sector público a los diferentes bancos del sistema nacional. Por ejemplo, si se trata de una operación de absorción, el Banco Central vende parte de su tenencia de bonos, recibiendo moneda nacional de los bancos y contrayendo la oferta monetaria. En el caso contrario, de una operación de inyección, el BCV compra títulos, da moneda nacional a los bancos y expande la oferta.

En el gráfico, se plantea la diferencia de dichas operaciones. Históricamente, las operaciones de absorción predominaban sobre las de inyección, debido a que era la manera en la cual el BCV recogía parte de la inyección de bolívares provocada por la renta petrolera, dada la obligación jurídica que tiene Pdvsa de vender sus divisas al Banco Central, además de las restricciones sobre la inyección de divisas que impone

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 39. Semana II
Noviembre 2019

el control cambiario. Un incremento de la masa monetaria que el ente emisor no necesariamente quería crear y por eso realizaba esas operaciones, en un intento por mitigar cualquier exceso monetario que presionase sobre la inflación.

No obstante, este año se ha observado un cambio de tendencia; las operaciones de inyección han sido mayores que las de absorción. La explicación parece residir en la asistencia crediticia que el BCV le ha proporcionado directamente a los bancos, usualmente otorgada a aquellas entidades que poseen reservas insuficientes para cumplir con sus obligaciones diarias (incluida el encaje legal), y no logran obtener todos los fondos dentro del mercado *overnight*.

Esa práctica no era común porque traía un alto costo reputacional a los bancos que solicitaban estas operaciones, lo que implicaba para estos una tasa de préstamos interbancarios más alta en toda nueva operación. Sin embargo, se observa que, ante las medidas de encaje que se han implementado a lo largo del año, las necesidades de fondos sobrepasan por mucho los costos reputacionales, es decir, prevalece la supervivencia ante nada.

© Ecoanalítica – Descargado por [Nombre] - [Apellido] - [Correo]

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 39. Semana II
Noviembre 2019

TIPS ECONOMICOS

La mitad sin trabajo. El Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales que para el próximo año (2020) Venezuela será el país con la mayor tasa de desempleo al ubicarse en 50,5%, lo que equivale a 3,3 puntos porcentuales (pp) más que lo esperado para 2019 (47,2%) y 15,5 pp más que lo reportado para 2018.

FMI: 2020 no será mejor. En el mismo informe, el FMI señala una caída del PIB real de 35,0% para 2019 y de 10,0% para 2020. Por otra parte, la previsión de inflación anual para 2019 y 2020 es de 200.000% y 500.000%, respectivamente.

CEPAL: 2020 no será mejor. Por otra parte, La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) publicó que preveía que la economía venezolana se contrajera 25,5% para 2019, mientras que para 2020 esta cifra es un poco menos dramática, ya que se proyecta una contracción de 14,0%.

Un año más. La Unión Europea anunció que extenderá por un año el embargo de armas y las sanciones impuestas sobre 25 funcionarios vinculados a Nicolás Maduro. Según informó el bloque europeo, la decisión se tomó debido a las *“acciones persistentes que socavan la democracia, el estado de derecho y el respeto de los derechos humanos”* en la Venezuela de Maduro.

La fiebre del petro (I). El Ejecutivo anunció que el Servicio Autónomo de Registros y Notarías (Saren) y el Servicio Administrativo de Identificación, Migración y Extranjería (Saime) aceptarán pagos con la criptomoneda nacional del petro. Esto indica que el Ejecutivo planea armar una estructura que le permitirá aumentar el precio de los trámites gubernamentales con mayor rapidez.

La fiebre del petro (II). Néstor Reverol, ministro de Relaciones Interiores, anunció que se trata de un proyecto piloto que comenzará su operación solo en 27 oficinas del Saren, ubicadas en el Distrito Capital y Miranda, mientras que Nicolás Maduro indicó que se usará el petro para el pago de los nuevos pasaportes, las prórrogas de los mismos y las apostillas en todas las embajadas de Venezuela en el extranjero.

Mesas de dinero. Para el 13 de noviembre, la tasa promedio de las mesas de dinero fue de VES 29.949/USD. Esto representa una depreciación de 6,64% con respecto a la semana pasada.

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 39. Semana II
Noviembre 2019

¿Líquidos? La liquidez fue de VES 23.627.812 millones para la semana del 1 de noviembre, una variación de 16,49% en términos nominales en relación con la semana previa y de 9363,0% con respecto al año pasado.

TIPS PETROLEROS

Por incumplimiento. La alcaldía de La Cañada de Urdaneta, a través de un comunicado, había ordenado a la compañía petrolera estadounidense Baker Hughes, ubicada en el estado Zulia, cerrar temporalmente. La entidad explicó la decisión alegando que la empresa no pagó los impuestos municipales.

Invitación a conversar. No obstante, Orlando Urdaneta, alcalde del municipio, había manifestado su deseo de sostener una reunión con los propietarios de la empresa con el objetivo de discutir la situación y llegar a una negociación en la que se beneficien ambas partes.

Acuerdo logrado. Respecto a esta reunión, el Presidente de la Cámara Petrolera de Venezuela capítulo Zulia (Cpvz) afirmó que hubo negociaciones y, como resultado, la empresa se encuentra en “control total y normal operación”.

Buenas noticias. Según documentos internos de la estatal Petróleos de Venezuela (Pdvsa) y datos de Refinitiv Eikon, la compañía y sus empresas conjuntas entregaron 33 cargas de crudo y productos refinados en el mes de octubre, teniendo una exportación que superó los 800.000 barriles diarios (bpd) por segundo mes consecutivo.

Menos inventarios. A pesar de que el promedio de barriles exportados este mes fue de 812.775 bpd, lo que representa una disminución de 3,7% en comparación con el nivel del mes de septiembre, este total de exportaciones permitió disminuir inventarios. Esta situación favorece la producción, ya que, según la OPEP, la acumulación del crudo había alcanzado un nivel que obligaba al país a reducir la producción.

Menos deuda. Rosneft, el mayor productor de petróleo de Rusia, afirmó que Pdvsa realizó un pago que redujo su deuda pendiente de 1.100 millones de dólares, a finales del segundo trimestre, a 800 millones de dólares, a finales del tercer trimestre.

Planes de mejora (I). Según Reuters, tres fuentes en condición de anonimato afirmaron que Pdvsa junto con la empresa petrolera estadounidense Chevron Corp planean retomar la actividad de mejorar crudo. Esto se realizaría en la planta que manejan juntas bajo la empresa mixta Petropiar, la cual ha operado últimamente como un mezclador.

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 39. Semana II
Noviembre 2019

Planes de mejora (II). El objetivo de estas compañías es producir crudo sintético conocido como Hamaca, el cual sería exportado el siguiente año. Este tipo de crudo se dejó de producir a principios de este año y se cambió por la producción de crudo Merey, que es más pesado.

Volver al mercado. Una de las fuentes aclaró que no es seguro que Pdvsa ya tuviese clientes para estas futuras exportaciones de crudo Hamaca, ya que el principal demandante del mismo era Estados Unidos, pero dejó de serlo tras las sanciones. No obstante, la fuente comentó que, aunque pudiese ser difícil ubicar los clientes, “siempre hay mercados”.

TIPS SECTORIALES

Trabajando a menos de media máquina. Aquiles Hopkins, presidente de la Confederación de Asociaciones de Productores Agropecuarios de Venezuela (Fedeagro), informó que actualmente la industria agropecuaria está operando con el 20,0% de la capacidad instalada.

Varios afectados. Hopkins explicó que esta situación afecta la producción de diversos rubros; por eso, la industria logra abastecer entre el 15,0% y el 18,0% de lo que debería ser el consumo de alimentos de la población. Así mismo, recalcó que las familias venezolanas están consumiendo menos de lo adecuado, ya que la última encuesta realizada mostraba que el 66,0% de los venezolanos come dos veces al día o menos.

Víctimas de la política. El presidente de la Sociedad Venezolana de Ingenieros Agrónomos, Saúl Elías López, señaló que la situación de escasez de insumos en la agroindustria se debe a una errada política de subsidios estatales, lo que causó distorsión en los precios.

Volverse sostenibles. Como parte de la solución y para evitar que estas distorsiones ocurran, López resaltó la necesidad de crear un mercado de insumos sostenible con el fin de fortalecer la agroindustria.

Exponiendo los problemas. Debido a la complicada situación que viven los empresarios venezolanos, las diversas representaciones de Fedecámaras han manifestado sus quejas y preocupaciones por las circunstancias que atraviesan cada uno de sus estados.

Baja producción (I). El presidente de Fedecámaras Lara, Giorgio Reni, afirmó que las dificultades con los servicios públicos y la deserción laboral han afectado

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 39. Semana II
Noviembre 2019

profundamente las empresas. La productividad calculada es del 18,0%, pero la producción podría ser cinco veces mayor si se tuviesen las condiciones necesarias para producir.

Cambio de dirección. Reni también planteó que es necesario redireccionar el modelo de la economía, ya que el panorama para diciembre no es alentador, e hizo referencia a la indexación del crédito, expresando que esta decisión podría llevar muchas empresas al cierre definitivo.

Son atacados. Fedecámaras Zulia denunció, en un comunicado, los hechos criminales que se han cometido usando armas y explosivos en Maracaibo contra locales comerciales y residencias de empresarios importantes.

Necesitan de más apoyo. Por medio del comunicado se motivó a los empresarios a no ceder ante las extorsiones recibidas y se solicitó a los cuerpos de seguridad que instrumenten más medidas para solucionar el problema, ya que el comando antiextorsión creado por parte de los mismos no ha sido suficiente para controlar la situación.

Pensando en las consecuencias. Fedecámaras Zulia también expuso su preocupación por el cierre de los comercios y cómo eso empeora la calidad de vida del zuliano al aumentar el desempleo y disminuir lo recaudado a través de impuestos.

Competencia desleal. Jonathan Aldana, el presidente de Fedecámaras Carabobo, manifestó su preocupación con respecto a la competencia que tiene la industria privada con las que denominó “importaciones desleales”, ya que están exoneradas del pago de impuestos. Señaló que esto perjudica la producción nacional y que deben ponerse en práctica medidas que eviten esta desigualdad.

Gran reducción. El presidente de la Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores (Favenpa), Omar Bautista, afirmó que el trabajo del sector está en función de la demanda. Explicó que la misma “ha caído por completo” debido, principalmente, a los altos precios.

Baja producción (II). Bautista manifestó que en los últimos diez años la demanda ha disminuido un 88,0%, lo que ocasionó que la producción del sector sea de 15,0%. De igual forma, propuso que debería eliminarse “la licencia de exportación y el vaciado de los contenedores” que realiza la Guardia Nacional en los puertos.

Sin motivación. Otros productores que señalaron la caída en su sector fueron los cañicultores, quienes, a través de la Federación de Sociedades de Cañicultores 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 39. Semana II
Noviembre 2019

Venezuela, afirmaron que la misma es inferior al 20% en el país y argumentaron que esto se debe a falta de incentivos.

Se puede modificar. Respecto a esto, Oscar Contreras, vicepresidente de la federación, expuso que son “unos de los productores más bajos en el continente”; no obstante, planteó que la creación de una buena política que incluya la correcta fertilización de los terrenos les permitiría “remontar esta situación”.

TIPS INTERNACIONALES

Un respiro comercial. Funcionarios de China y Estados Unidos anunciaron que los dos países finalmente acordaron revertir aranceles impuestos durante su larga guerra comercial como parte la primera fase de un acuerdo. Esto marca una señal importante de progreso en medio de las negociaciones.

Espacio para los electrónicos chinos. El pacto interino incluye una promesa del Gobierno de los Estados Unidos de eliminar los aranceles programados para el 15 de diciembre sobre importaciones chinas con un valor aproximado de USD 156.000 millones, incluidos teléfonos celulares, computadoras portátiles y juguetes.

Todos contra los opioides. Otra señal positiva sobre la relación entre EE. UU. y China es su campaña conjunta para frenar la epidemia de los opioides. Su cooperación consiste principalmente en detener los cargamentos ilegales de opioides que cruzan sus fronteras. Este tipo de cooperaciones podrían facilitar las negociaciones centradas en poner fin la guerra comercial.

Todo o nada. Con respecto a las negociaciones, el presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, indicó que, si la primera fase de negociaciones no funciona, su Gobierno aumentará “sustancialmente” los aranceles sobre China.

¿Tasas negativas? Durante el mismo discurso, Trump volvió a criticar a la Reserva Federal y señaló que el Banco Central ha puesto el país en una desventaja competitiva frente a otras economías y solicitó que el organismo se decida por tasas de interés negativas.

Aparentemente no. En respuesta, el presidente de la Reserva Federal de Boston, Eric Rosengren, indicó que es improbable que la Reserva Federal recorte las tasas de interés por debajo de cero para combatir una recesión económica.

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 39. Semana II
Noviembre 2019

La América vulnerable. Mediante un comunicado, la CEPAL informó que prevé que la economía de América Latina y el Caribe se deteriorará aún más en 2019 y tendrá un débil crecimiento de 0,1% debido a un contexto global de tensiones comerciales e incertidumbre. La organización agregó que la desaceleración del ritmo de expansión alcanzará a 17 de las 20 economías de la región este año. Para 2020, pronosticó un crecimiento del 1,4%.

EVOLución a la democracia. Evo Morales, presidente de Bolivia, renunció el domingo 10 de noviembre a su cargo tras ser acusado de fraude en los comicios de octubre en los que fue reelecto y el país quedó acéfalo en medio de una ola de violencia y tensión. Debido a que el Vicepresidente, la Presidenta del Senado y el Presidente de la Cámara de Diputados también dimitieron, la situación de la conducción del país andino no se encuentra clara.

Consecuencias petroleras. Ante la inestabilidad política desatada en Bolivia, la petrolera estatal boliviana YPFB informó a Integración Energética Argentina SA que la crisis desatada en el país podría impedir el normal suministro de gas natural. YPFB explicó que grupos de personas tomaron un campo y estaciones de bombeo y que no se descarta la toma de otras instalaciones de producción o de transporte de gas natural

Empleos para Brasil. El Gobierno de Brasil anunció una serie de medidas y propuestas legislativas para crear hasta cuatro millones de empleos para 2022 e inyectar decenas de miles de millones de reales en la economía. Esto lo realizarían a través de préstamos y ahorros proyectados para empresas privadas y estatales.

¿Un aumento real? En el anuncio se informó que los préstamos de microcrédito podrían sumar BRL 40.000 millones (aproximadamente USD 9.600 millones) en tres años y que las empresas estatales podrían ahorrar BRL 37.000 millones (alrededor de USD 8.900 millones) en cinco años con las nuevas normas sobre compensación por conflictos laborales. Además, sostuvo que un proyecto de ley sobre conflictos laborales podría inyectar hasta BRL 65.000 millones (cercano a USD 15.700 millones) a la economía.

Mínimo histórico. El peso chileno disminuyó a su mínimo histórico en medio de protestas y el anuncio de un cambio de la Constitución. Con una depreciación de 5,1% con respecto a los valores a principio del mes, el tipo de cambio se ubicó en CLR 780,5/USD el 12 de noviembre 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.

Año 15. Número 39. Semana II
Noviembre 2019

TIPS POLÍTICOS

Señalando responsables. Nicolás Maduro afirmó que la decisión tomada por Evo Morales de renunciar a la presidencia de Bolivia se debe a un golpe de Estado apoyado por la Organización de Estados Americanos (OEA). Así lo manifestó, a través de un contacto telefónico, durante la rueda de prensa del Partido Socialista Unido por Venezuela (Psuv), donde refutó las conclusiones expuestas en el informe de la OEA y afirmó que la organización no pudo demostrar nada.

Preocupados. De igual forma, Maduro manifestó su preocupación por la vida de Morales y corroboró su apoyo al anunciar que activarían “la resistencia para salvar a Evo” y en contra del fascismo”.

“Si se comen la luz”. Asimismo, Maduro aprovechó el momento para advertir a quienes se oponen a su régimen que su “fortaleza combativa” está más elevada, por lo que actuará de forma firme para defender “el derecho a la paz y la felicidad del pueblo”.

Midiendo fuerzas. El primer vicepresidente del Psuv, Diosdado Cabello, apoyó lo planteado por Maduro e hizo un llamado a realizar diversas manifestaciones a escala nacional como muestra de apoyo a Evo.

Buscando retomar espacios. Los diputados oficialistas accedieron a participar en la designación de los diputados que integrarán la Comisión Preliminar, grupo que forma parte de quienes eligen a los nuevos rectores del Consejo Nacional Electoral; sin embargo, esta participación es condicionada, dado que exigieron permitir la intervención de la Asamblea Nacional Constituyente y crear una comisión de enlace con el Poder Legislativo.

No aceptado. No obstante, la fracción parlamentaria 16 de Julio desestimó la participación de los diputados oficialistas en la elección de la Comisión Preliminar y afirmaron que los mismos no deberían ser considerados para ninguna decisión que deba tomar la AN.

Perdieron su derecho. Esta reacción obedece a que consideran que la presencia de los diputados oficialistas viola lo establecido en los artículos 191 y 197 de la Constitución, ya que los mencionados abandonaron la AN durante dos años y ocuparon otros cargos públicos.

Nueva visita. Mark Andrew Lowcock, secretario general adjunto de la Organización de las Naciones Unidas para Asuntos Humanitarios, realizó una visita a Venezuela de tres

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 39. Semana II
Noviembre 2019

días, con el fin de continuar las investigaciones sobre la gravedad de la emergencia humanitaria en el país.

Comparte con todos. Durante su visita, Lowcock conversó con diversas organizaciones no gubernamentales. Además, visitó la Asamblea Nacional (AN) y tuvo reuniones privadas con representantes del régimen y de la oposición.

No se detienen. El comisionado presidencial para la Oficina Regional Contra la Corrupción y el Lavado de Dinero, Carlos Paparoni, afirmó que el régimen de Maduro continúa exportando oro venezolano de manera ilegal.

Varios clientes. Paparoni explicó que el negocio se realiza con grupos irregulares, junto con Turquía y Rusia. Además, indicó que el pago de este oro se efectúa mediante “cajas de euros en efectivo” que llegan a Maiquetía en vuelos privados.

Con muestras. Para corroborar su denuncia, Paparoni afirmó tener los planes de vuelo de la aeronave que utilizan para la venta del mineral.

Usados con otros propósitos. El diputado Williams Dávila pidió que se forme un equipo que investigue el uso de los recursos que debieron destinarse al mantenimiento de los teleféricos, ya que asegura que hubo una malversación de fondos.

Buscando otra moneda. José Guerra, parlamentario, expuso a través de un video su deseo de discutir un plan económico que busque acabar la hiperinflación y que tenga, como una de sus medidas, la dolarización de los salarios.

Cambio de directiva. Juan Guaidó decretó la intervención del Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (Bandes) y designó una junta administradora ad-hoc. Esta junta, de acuerdo con lo establecido en el Decreto N° 15, debe asumir las funciones del director ejecutivo. El objetivo de esta intervención es la protección de los recursos monetarios del Estado.

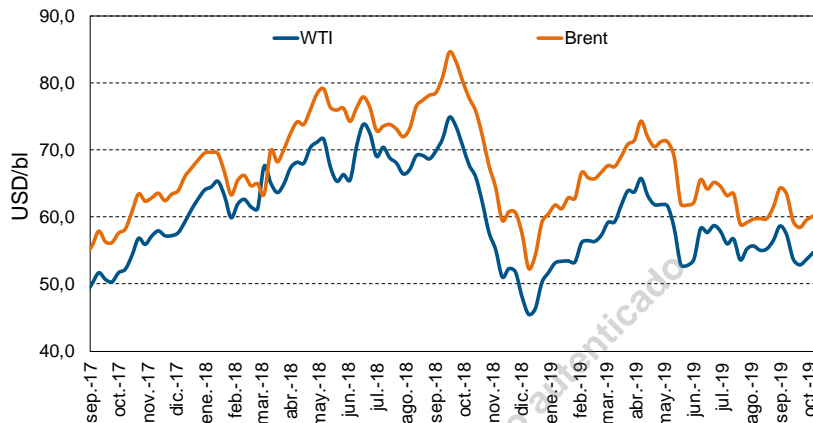
Sin validez. Sin embargo, la Sala Constitucional del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) declaró la nulidad absoluta de la designación de la junta administrativa, debido a la carencia de efectos jurídicos del Decreto N° 15.

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

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

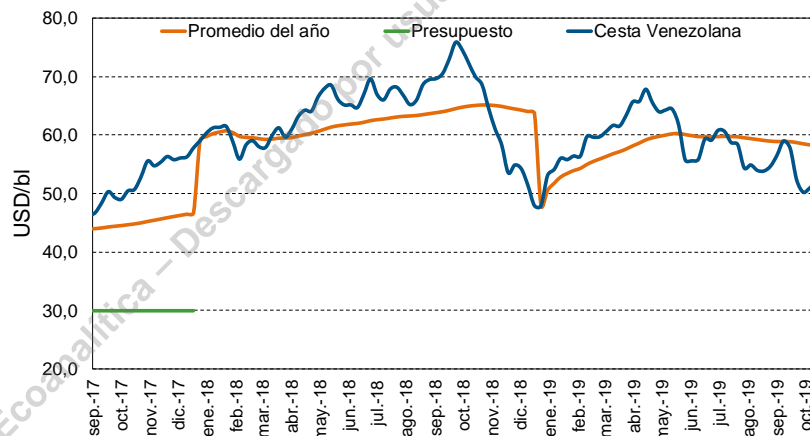
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



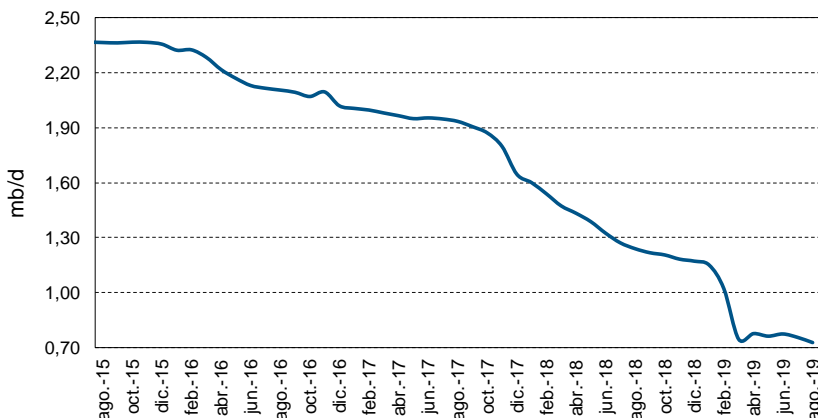
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)



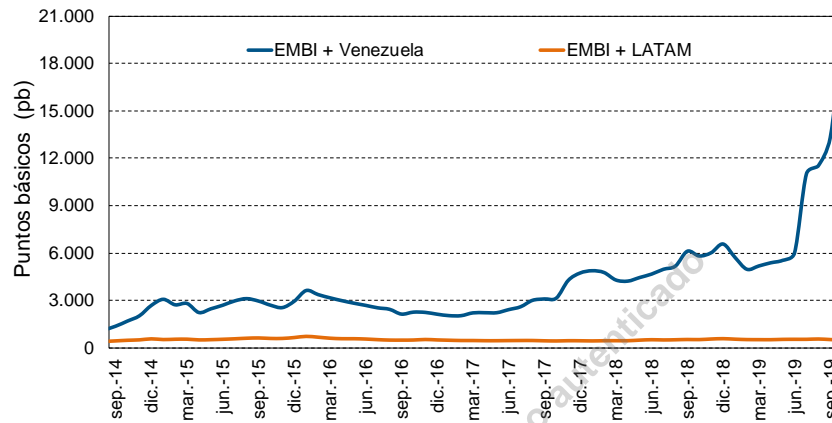
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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

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

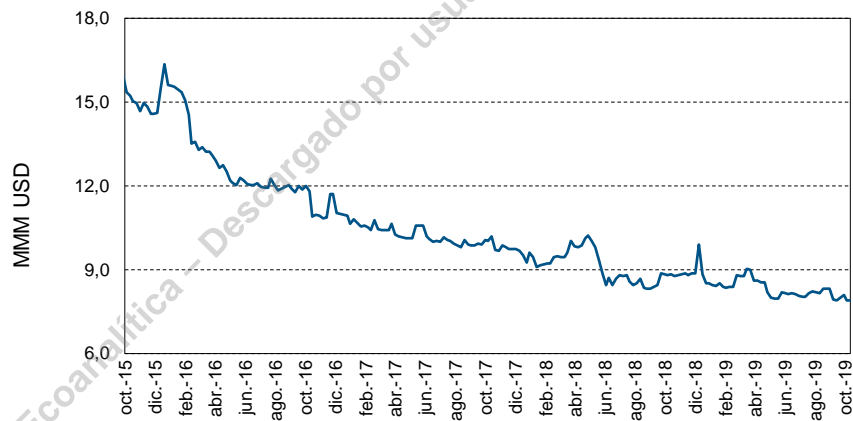
INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



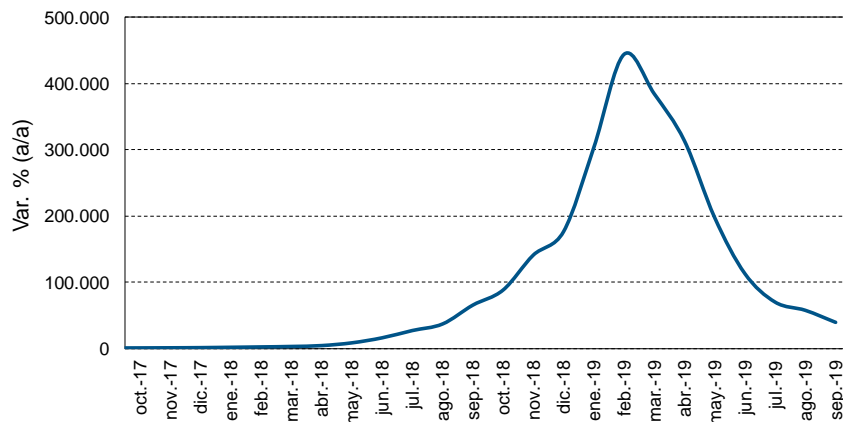
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)

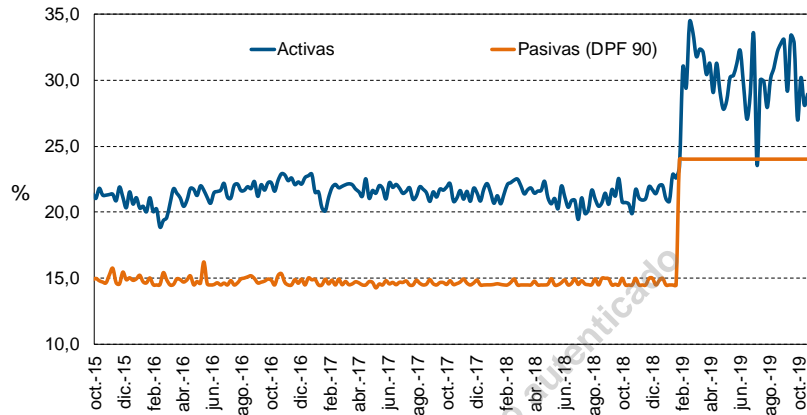


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

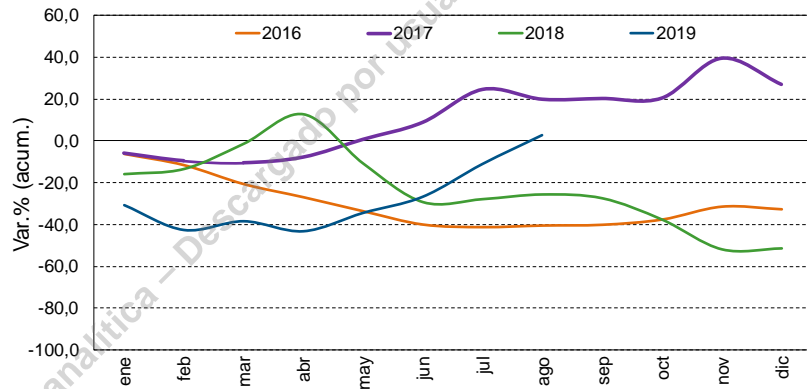
INDICADORES ECONÓMICOS

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



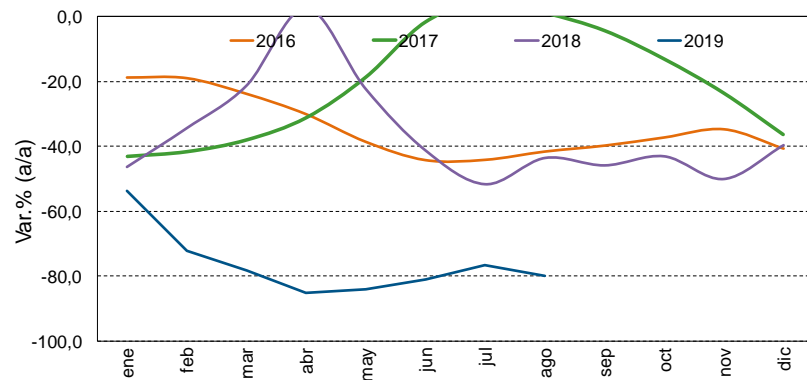
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

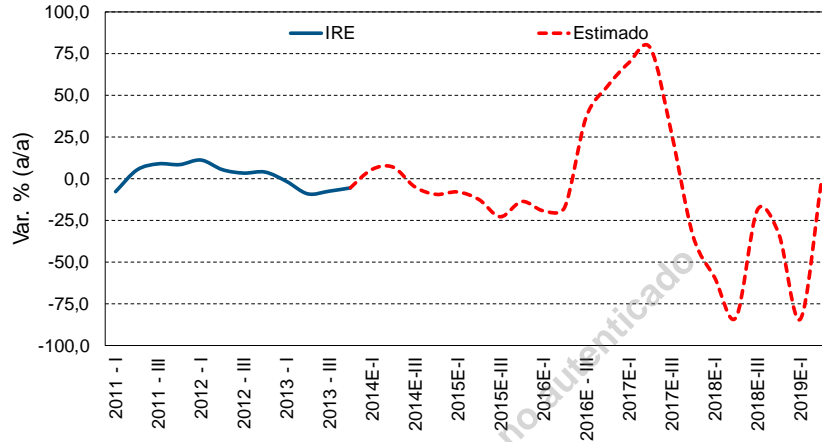


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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

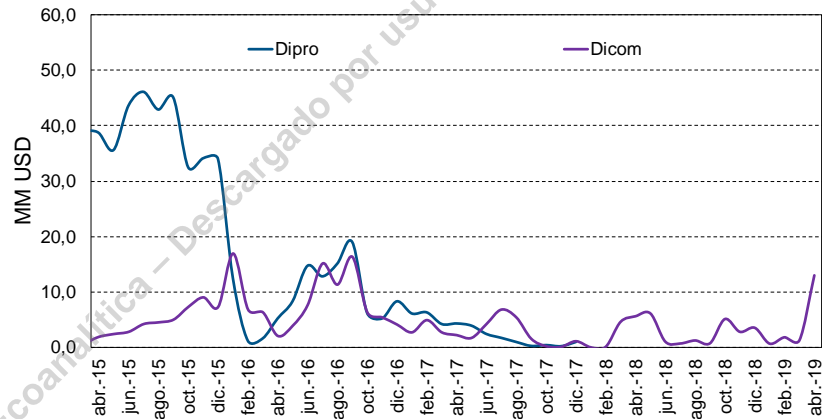
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



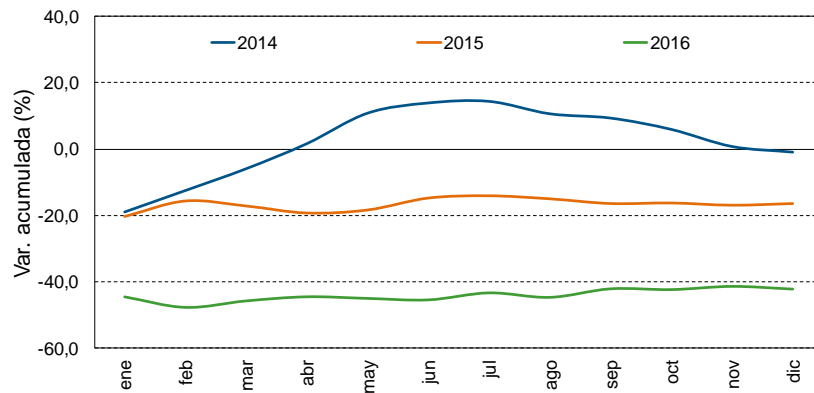
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

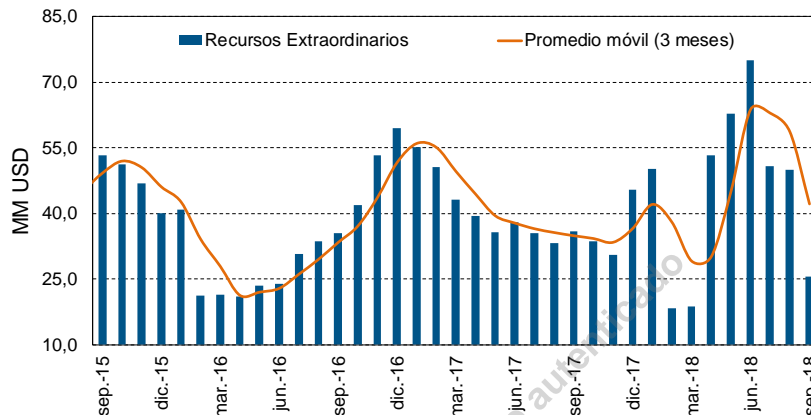


Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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

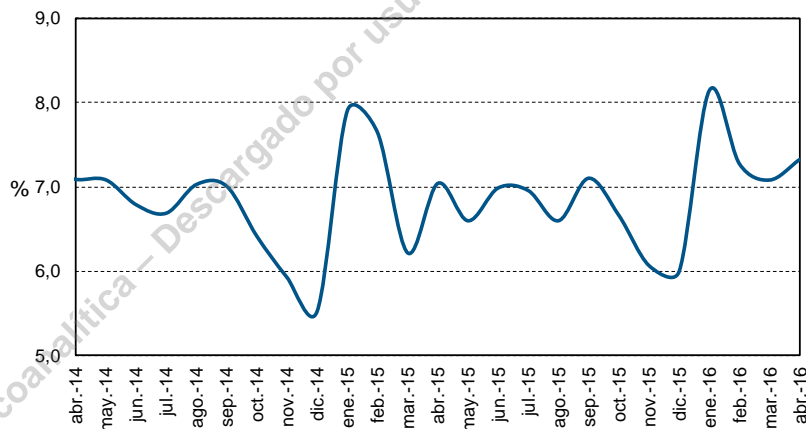
INDICADORES ECONÓMICOS

**Recursos
extrapresupuestarios
del Estado**



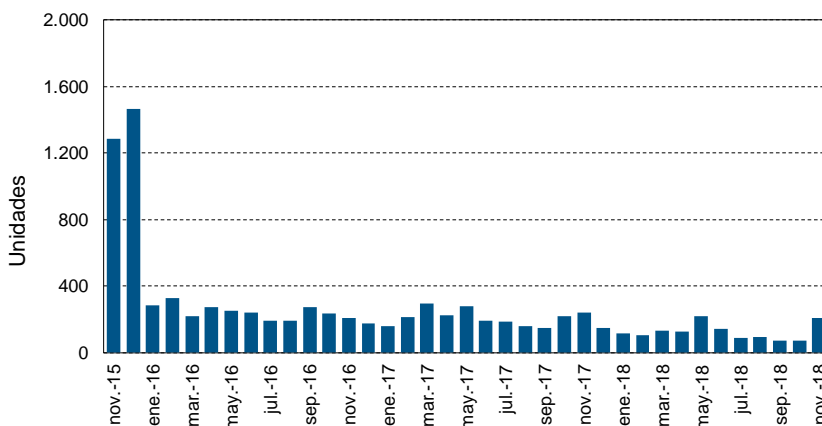
Fuente: Ecoanalítica

Tasa de desocupación



Fuentes: INE y Ecoanalítica

Venta de vehículos



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica

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

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

EQUIPO ECOANALÍTICA

Asdrúbal Oliveros / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

Pedro Palma / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

Cristina Rodríguez / Director

criminar@ecoanalitica.net

Luis Arturo Bárcenas / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

Guillermo Arcay Finlay / Economista

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