

¿Quién gana una transición?

Para el cierre de 2019 la economía venezolana habrá cumplido su sexto año en recesión y acumulado una contracción de 39,1% según estimaciones de **Ecoanalítica**. Una depresión de tales magnitudes a la que se le suma un episodio hiperinflacionario, aislamiento internacional, colapso de la capacidad física e institucional del Estado, un éxodo poblacional de 5 millones¹ de personas y un conflicto político prolongado hacen poco para calmar expectativas razonablemente pesimistas sobre el futuro económico venezolano en el corto y mediano plazos.

Pese a la profundización de la crisis, dentro de las esferas ciudadanas, políticas, empresariales y académicas es de extenso debate imaginar, y planificarse para ello, escenarios de “transición” o un viraje en la dirección económica nacional que, usualmente, vienen precedidos por una resolución del conflicto político y cambios en la composición del Ejecutivo.

En **Ecoanalítica** consideramos que para 2020 el escenario político mantendrá su *status quo*, sin mayores cambios como para permitir una transformación lo suficientemente sustancial en el plano económico que regrese a Venezuela a la senda de crecimiento en ese año. Sin embargo, eso no evita que pueda analizarse lo que serían las dinámicas que experimentarían varios participantes de la vida económica si se concretara un escenario de transición en el mediano plazo, al menos, en los términos de tendencias dibujadas por la inercia económica de los últimos años.

Las dos (o más) transiciones

Para este análisis nos referiremos principalmente a *transición* desde la perspectiva económica o, específicamente, al cambio de un estado de contracción a uno de crecimiento. Las condiciones particulares de dicha transición, en especial en su dimensión política, son difíciles de predecir con certeza. Esa variabilidad permite entonces definir un espectro de posibles escenarios de ajuste económico razonablemente probables en el mediano plazo.

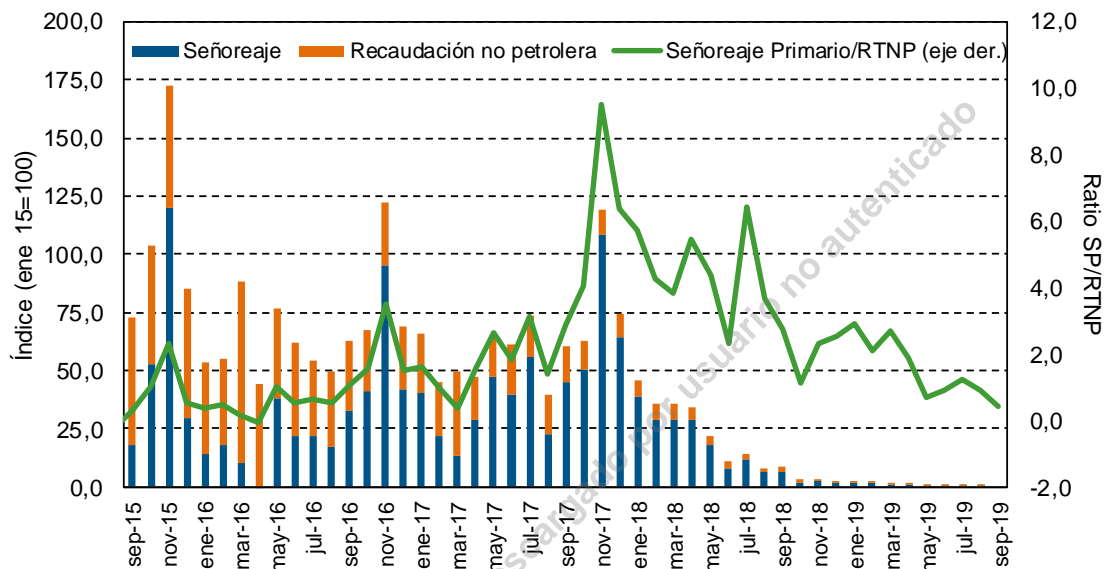
Por un lado, y al crear el escenario base para el próximo año, está la *transición superficial*, o una continuación del ajuste que lleva impulsando el Gobierno venezolano

¹ Según proyecciones de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) para finales de 2019.

Año 15. Número 40. Semana III
Noviembre 2019

desde enero² de este año: una reducción desordenada del déficit fiscal mediante contracción del gasto público real³ en aras de contener las presiones al alza de la tasa de cambio y de precios.

Aproximación al gasto (según sus fuentes)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Además, debe considerarse una liberalización *de facto* de algunos controles que se ha traducido en un entorno que parecería inverosímil en 2018: una práctica unificación cambiaria, austeridad fiscal y aceptación por parte de algunas autoridades del proceso de dolarización emergente. Como hemos explicado en informes pasados⁴, estos ajustes tienen efectos recesivos y su objetivo parece estar más enfocado en mantener la estabilidad política de la coalición gobernante que conformar un plan coherente de reactivación económica.

En el otro extremo encontramos lo que podríamos denominar una *transición profunda*, o una enmarcada en un viraje político sustancial con la intención de ejecutar un plan de estabilización y reforma macroeconómica con asistencia internacional para implementar ajustes estructurales. Los cuales requerirían de un considerable grado de coordinación entre los principales actores económicos y políticos y procurar recursos para hacer frente a masivas necesidades de financiamiento.

² Aunque se podría considerar que sus iniciales preceptos fueron delimitados con el anuncio del Plan de Recuperación, Crecimiento y Prosperidad Económica el 22 de agosto de 2018.

³ Limitando el señoreaje y la monetización del déficit en el proceso.

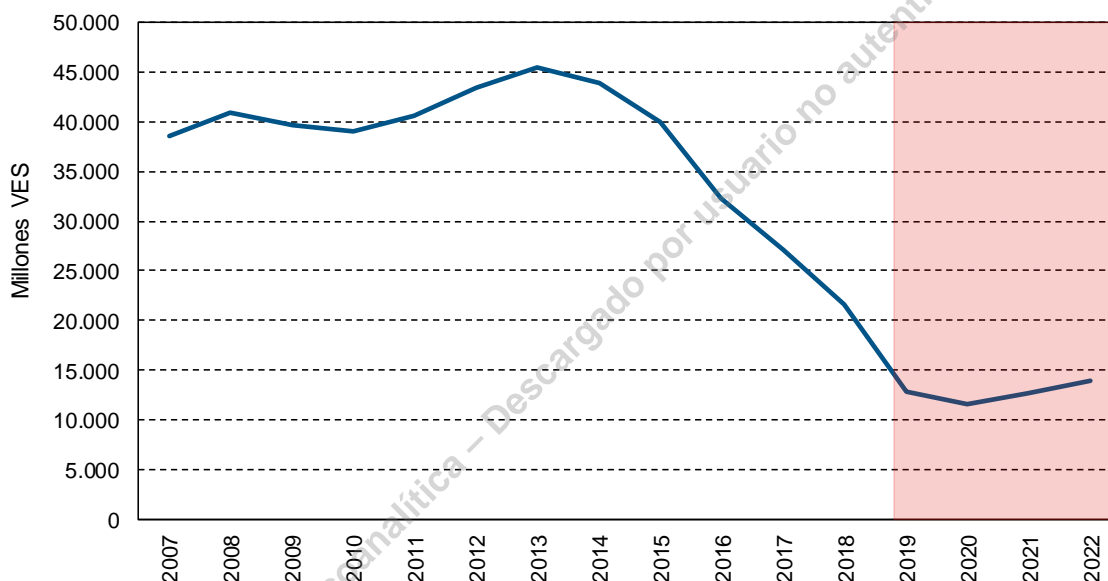
⁴ Informe Semanal N°29 del 2019 "A un año del "Nuevo Comienzo Económico".

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 40. Semana III
Noviembre 2019

Entre ambos extremos puede hallarse una amplia gama de posibles acuerdos políticos que, a su vez, se traducen en diferentes extensiones de las reformas económicas. Sin embargo, las presiones detrás de ambos extremos⁵ apuntan hacia el mismo conjunto de objetivos globales: poner fin al proceso hiperinflacionario y propiciar condiciones para estabilizar e incrementar el consumo. Lo que tendría ramificaciones inmediatas para un conjunto significativo de sectores económicos.

Consumo privado



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

Nota: La zona sombreada son proyecciones

⁵ Y por extensión cualquier otro arreglo dentro de ese intervalo.

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 40. Semana III
Noviembre 2019

¿Quién gana la transición?

Al inicio de una transición no todos los sectores tendrán las mismas oportunidades de crecimiento. Elementos como dotación de capacidad productiva, mercado objetivo, facilidad de responder a crecimiento progresivo de demanda, exposición ante la competencia externa y el espacio que ocupa en la “escala de prioridades” para la reactivación del aparato productivo nacional serán determinantes para el “éxito” durante dicha transición.

En tal sentido, podríamos referirnos a sectores dentro del campo de:

- **Necesidad básica:** es previsible que se priorice la demanda de bienes esenciales para la subsistencia de la población venezolana, especialmente aquellos en situación de emergencia humanitaria. Alimentos, medicinas y cuidado personal son los principales rubros de este tipo.
- **No transables:** bienes o servicios que deben ser procurados localmente y no pueden ser fácilmente importados. Como la banca, aseguradoras y telecomunicaciones.
- **En el sector petrolero y en cadenas de valor energética:** pese a su deterioro en los últimos años, la industria petrolera seguirá siendo el eje económico venezolano y principal receptor de inversiones en escenarios de transición, incluso cuando estas puedan tomar periodos prolongados para materializarse. Producción directa y servicios complementarios tendrían espacio protagónico en la agenda.
- **Con activos empresariales:** Una transición con mayores aperturas a capital extranjero implicaría la entrada de firmas y grupos empresariales que para sentar pie en el país buscarían adquirir capacidad instalada. Podrían beneficiarse actores locales a los que se les haga rentable incorporarse a un conglomerado con apoyo extranjero o venderles sus activos. Los activos asociados a la manufactura tomarían gran relevancia.
- **Ligados a la infraestructura:** el retroceso y el déficit infraestructural venezolano, particularmente en el área de servicios públicos, recibiría la atención de autoridades y demás sectores.
- **De respuesta procíclica:** los sectores que se comporten de forma similar al mercado que ocupen, o sea, impulsados por un crecimiento del mismo, podrán ver crecimiento por concepto de inercia. El sector inmobiliario habitacional y empresarial

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 40. Semana III
Noviembre 2019

podría aprovechar inversiones ya en marcha⁶ para alinearlas con respuestas positivas del mercado.

A efectos de resumen, los sectores y participantes más propensos a ser beneficiados por una transición son aquellos cuyo desarrollo represente una *necesidad vinculante* para la realización de otras actividades. Visto de otra forma, las presiones del mercado y de las autoridades se centrarán en atender a los elementos cuyo avance “despeje el camino” para normalizar operaciones más sofisticadas. La provisión continua de energía es un buen ejemplo⁷ de esta clase de dinámicas.

Cambios de paradigmas

“...Pedían gradualismo. Eso, en la práctica quería decir subsidios y protecciones para los intereses que representaban y shock para el resto del país.”
-Moisés Naím⁸

En términos amplios, estas tendencias pueden ser explicadas por la capacidad de adaptación de las firmas para ajustarse al entorno de una transición. Un desafío de este proceso es que, independientemente del tipo de transición que se produzca, los agentes económicos se ven forzados a abandonar prácticas de uso común desde hace décadas, pero nocivas en retrospectiva.

El entramado institucional que se consolidó desde la década de los años 70 y se expandió a su máxima expresión durante el gobierno chavista desestabilizó la conducta empresarial de forma casi irreversible. La administración discrecional de los recursos petroleros por parte del Estado venezolano configuró incentivos de naturaleza rentista que hizo que la prioridad del empresariado⁹ fuese dedicar recursos para aprovechar los cambios continuos de las reglas de juego establecidas por el Gobierno en vez de invertir en la innovación y las mejoras de productividad¹⁰, especialmente si estas nuevas reglas podían traducirse en el acceso directo a las rentas repartidas por el Ejecutivo. El subsidio cambiario para el sector privado es un ejemplo ilustrativo de esto. Entre 2005 y 2018, se “regalaron” al sector privado USD 149.314 millones por concepto de diferencial cambiario a través de varios mecanismos de racionamientos de divisas impuestos por el gobierno.

⁶ Impulsadas en parte por dificultades de repatriación de beneficios de firmas extranjeras en el pasado.

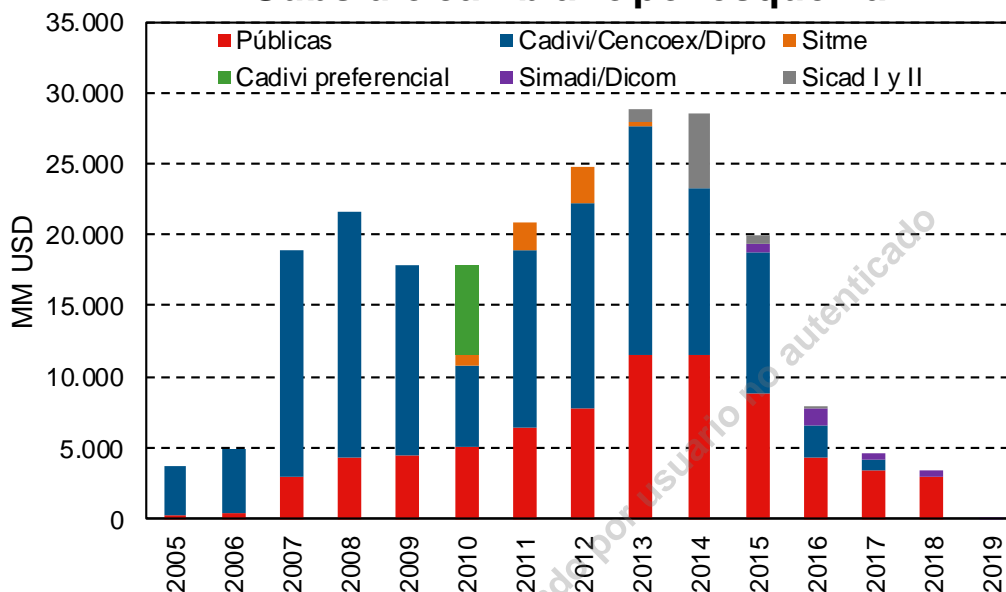
⁷ Claramente visto con el auge de oferentes de plantas eléctricas en entorno de apagones.

⁸ Rivero, M. (2011, 14 mayo). Entrevista a Moisés Naím, por Mirtha Rivero. Recuperado 21 noviembre, 2019, de <http://historico.prodavinci.com/2011/05/14/prodavinci/entrevista-a-mois-es-naim-de-la-rebelion-de-los-naufragos-por-mirtha-rivero/>

⁹ Y esencialmente cualquier otra agrupación civil en Venezuela.

¹⁰ García Larralde, H (2017). La Transición Económica: Aspectos de Economía Política.

Subsidio cambiario por esquema



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Visto en términos estrictamente racionales, para una firma era mucho más rentable¹¹ destinar esfuerzos para aprovechar mecanismos de distribución de renta que consolidar capacidades para sobrevivir en un entorno en el que se agotasen esos mecanismos.

En 2018, el subsidio cambiario representó 12,1% de los niveles de 2014 (USD 28.496 millones) y para 2019 pasa a ser inexistente. Tales caídas pueden extenderse a prácticamente la mayoría de los subsidios y medios de transferencia desde el Ejecutivo. Pese a las preferencias, y resistencia, de sectores de interés con oposición al desmantelamiento de estructuras proteccionistas y subsidios, la realidad deja en evidencia que en una transición no existiría capacidad estatal suficiente como para soportar esa clase de esquemas y, mucho menos, cuando representaría costos de oportunidad significativos para atender la reactivación de una economía paupérrimamente improductiva.

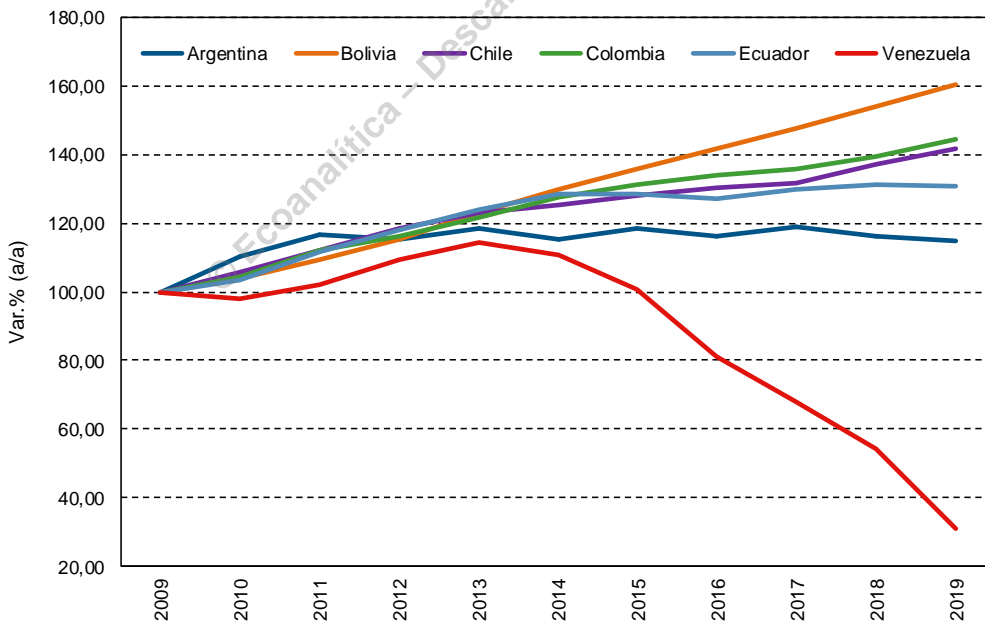
¹¹ Y a veces correspondía a la única forma de operar con cierta normalidad.

¿Qué esperar y a qué temer?

El momento y las condiciones de una transición económica en Venezuela parecen difusos y, en cierta medida, distantes. Las avenidas de desarrollo mencionadas anteriormente se hacen evidentes en los ajustes que tomen de forma emergente las relaciones económicas en el país. Sin embargo, el componente político es un elemento no trivial que terminará definiendo la extensión de los ajustes que acompañan a una transición y si estos pueden efectuarse en su plenitud.

Las recientes perturbaciones a la estabilidad política en América Latina, especialmente en Argentina, Chile, Ecuador y Bolivia, dan cuenta de las dificultades que enfrentan las autoridades cuando se frustran las expectativas de la población, incluso cuando estas expectativas van mucho más allá de lo que puede prácticamente procurarse en poco tiempo. En este sentido, un desafío que enfrenta cualquier proceso de transición en Venezuela¹² será manejar las expectativas de mejora rápida de una población empobrecida, después de sufrir la peor contracción económica del continente.

Crecimiento acumulado en América Latina (2009 - 2019)



Fuentes: FMI, BCV y Ecoanalítica.

¹² Especialmente si este viene acompañado de gobierno.

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 40. Semana III
Noviembre 2019

De no dirigir estas demandas hacia horizontes razonables, crecen los riesgos de una reversión en las reformas y ajustes que permiten la recuperación económica en primer lugar, especialmente si son contrarrestadas por grupos de interés insistentes en mantener cuotas que generan distorsiones o cuellos de botella al proceso de recuperación.

Para la empresa privada, esta también debe definir sus expectativas. Dada la extensión, y predecible prolongación, del deterioro económico venezolano, es de esperar que la recuperación económica pase a ser un proceso lento y difícil. La prioridad de las empresas será mantener su nicho de mercado y, poco a poco, crecer con este mientras mejoran las condiciones económicas (salarios, estabilidad cambiaria y de precios, inversión).

Venezuela difícilmente vuelva a ser la economía que solía ser antes de la era bolivariana. Su equilibrio estacionario es el de una nación más pequeña y la empresa privada debe adaptarse a esa nueva realidad. En ese sentido, la verdadera transición será si se puede alcanzar crecimiento económico y mantenerlo por más de una generación.

Giorgio Cunto
Diego Santana

© Ecoanalítica – Descargado por [www.ecoanalitica.com](#) no autorizado

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 40. Semana III
Noviembre 2019

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	III Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) ¹
Mesas de dinero (VES/USD) ²	30.435,1	3,6	3,5
	II Semana Noviembre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	23,6	4,7	2,5
	III Semana Noviembre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	219,6	61,5	204,5
	II Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	8.049	-8,5	-0,3
	I Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)	24.522.477	3,8	3.788.968,1
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	II Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	56,7	0,0	-1,8
Brent	62,3	0,2	-8,0
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	II Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	51,0	-1,9	-16,5
Promedio anual	57,7	-0,3	-11,2

Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

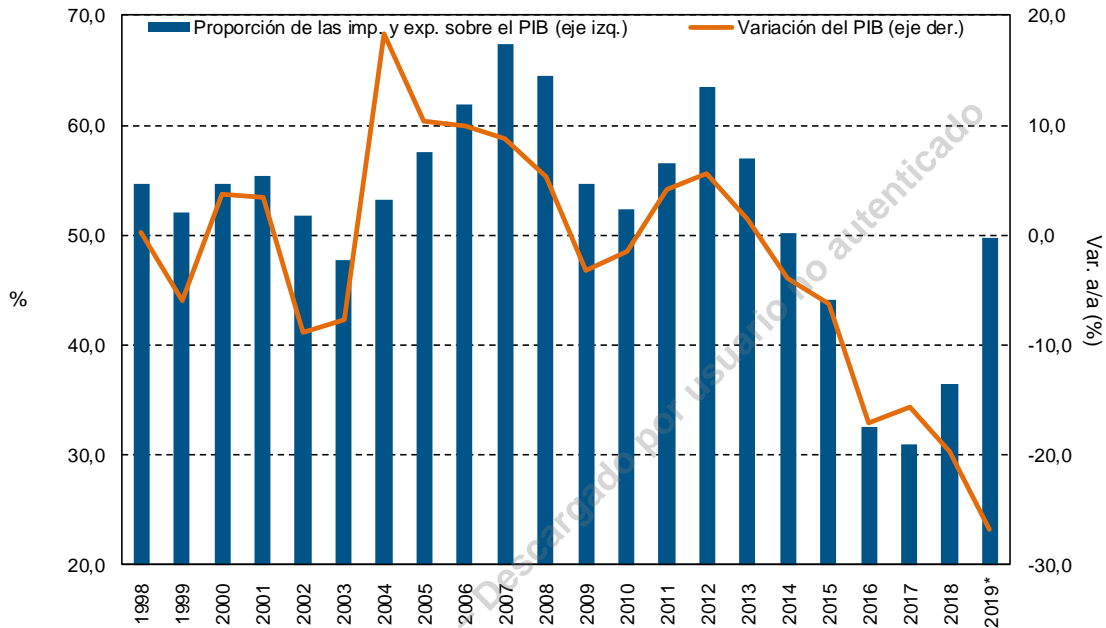
¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

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: “PEOR QUE ANTES: DÉBILES Y VULNERABLES”

Proporción de las importaciones y exportaciones sobre el PIB



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

*Cálculos para el 2019 se realizaron con información del primer trimestre del año.

Históricamente, Venezuela ha dirigido la gran mayoría de su capital y trabajo a la industria petrolera y ha abandonado la producción de ciertos bienes necesarios para el día a día del venezolano. Además, el Gobierno ha incentivado las importaciones (tanto petroleras como no petroleras) sobre la producción interna a través de mecanismos como el subsidio cambiario. Lo anterior ha hecho que Venezuela dependa significativamente del resto del mundo e intercambie petróleo por otros bienes y servicios que el país no es capaz de (o no quiere) producir.

Dicha dependencia se traduce en vulnerabilidad a choques externos, como pueden ser cambios en los precios petroleros, nuevas dinámicas comerciales o cambios en la oferta y demanda de nuestros socios extranjeros. En particular, las importaciones y exportaciones venezolanas representaron 52,3% del PIB entre 1998 y 2018. En los últimos años, esta dinámica fue menor y promediaron 33,3% entre 2016 y 2018, volviéndose menos vulnerable. Esto cambió para el primer trimestre de 2019, que ante una caída interanual del PIB de 26,8%, se observó un aumento de la proporción de las exportaciones e importaciones sobre el PIB, alcanzando 49,8%, similares a los niveles observados antes de 2014. Al final, entre 2013 y 2015 observamos una caída de las

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 40. Semana III
Noviembre 2019

importaciones y de las exportaciones mayor que la del PIB. En cambio, para el periodo 2017-2019 la dinámica económica estuvo marcada por una contracción del producto más pronunciada y una actividad importadora menos afectada (presumiblemente favorecida por la apreciación real del tipo de cambio).

Esta nueva dinámica comercial se puede deber a distintos fenómenos que han ocurrido en 2019, como el nuevo convenio cambiario y la dolarización emergente, que han facilitado el comercio con el exterior, pero principalmente resaltan las sanciones impuestas por los Estados Unidos, que, al intentar aislar a Venezuela del resto del mundo, han hecho que nuestro país dependa aún más de socios comerciales como India, Rusia y China. Lo que nos deja con una vulnerabilidad mucha más alta ante eventos de origen externo, con una economía más pequeña y con menor capacidad de responder a estos cambios.

© 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 40. Semana III
Noviembre 2019

TIPS ECONOMICOS

Nuevas opiniones. A pesar de la presión que ejercía el régimen sobre las transacciones en divisas y sus múltiples diferencias con Estados Unidos, Nicolás Maduro, en una entrevista televisiva, mostró su cambio de opinión con respecto a la dolarización de facto que experimenta el país.

“Gracias a Dios”. En la entrevista anunció que no desaprueba este hecho y argumentó que funciona como una “válvula de escape” que puede beneficiar a la economía y contribuir con el proceso de recuperación que necesita la fuerza productiva.

Sigue la contracción. La Asamblea Nacional publicó un informe donde señala que la economía venezolana se ha contraído un 43,0% respecto al mismo periodo del año pasado. También se expuso que el aumento de precios en el mes de octubre fue de 20,7%, una tasa menor que la del mes de septiembre. De acuerdo con el informe, la inflación acumulada de este año es de 4.035,2% y la interanual es de 24.312,5%.

Aumentando. El Centro de Documentación y Análisis (Cenda) para los Trabajadores publicó que el valor de la canasta alimentaria fue de 4.252.899,53 bolívares para el mes de octubre, lo que plantea que para adquirir la canasta ese mes se necesitó 14,2% más de dinero que en el mes anterior.

No es suficiente. Además, indicó que el incremento del salario mínimo no fue suficiente para cubrir estos gastos, ya que solo el aumento de 528.509,28 bolívares que experimentó la canasta de un mes a otro equivale a 3,5 salarios mínimos (explicando que se calculó con respecto a los 150.000 bolívares destinados al bono de alimentación).

Apoyo en otra moneda. Fuentes anónimas de Reuters declararon que el Banco Central (BC) vendió durante el mes de octubre aproximadamente un millón de euros a los principales bancos privados del país y duplicó la cantidad de euros que entregó a las entidades más pequeñas.

Caso omiso. Aunque se había planteado que el pago de los trámites del Servicio Administrativo de Identificación, Migración y Extranjería (Saime) se realizara en petro, esta semana se publicó en bolívares lo que denominaron “las nuevas bondades”, las cuales son los nuevos costos de solicitar prórrogas y pasaportes. Estos equivalen, de acuerdo con el tipo de cambio oficial, a cerca de USD 100 y USD 200, respectivamente.

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 40. Semana III
Noviembre 2019

Cada vez menos reservas. Para la semana del 15 de noviembre, las reservas internacionales cerraron en USD 8.049 millones, monto que representa una caída de 0,3% con respecto al cierre de la semana anterior (8 de noviembre). A nivel interanual, el monto representa una disminución de 9,0%.

¿Líquidos? La liquidez fue de VES 24.522.477 millones para la semana del 8 de noviembre, una variación de 3,79% en términos nominales en relación con la semana previa y de 9.326% con respecto al año pasado.

TIPS PETROLEROS

Los tanqueros fantasmas (I). De acuerdo con una investigación realizada por Bloomberg, el Gobierno de Venezuela está exportando en secreto millones de barriles (mb) de petróleo. La agencia reveló que el buque petrolero Dragón, de Liberia, navegó en aguas venezolanas, bajo contrato con la estatal petrolera rusa Rosneft Oil, y cargó 2,0 mb. Según los datos que manejan los transpondedores del barco, las señales se apagaron antes de que llegara a aguas venezolanas

Los tanqueros fantasmas (II). Bloomberg señala que la medida lejos de ser accidental, parece ser una práctica que cada vez más buques implementan. Los datos manejados por la agencia señalan que las embarcaciones apagan su señal antes de llegar a aguas venezolanas para evitar ser detectadas y poder cargar los barriles de petróleo evadiendo las sanciones del Gobierno de los Estados Unidos.

El doble de octubre. Presuntamente, con esta técnica, el régimen de Nicolás Maduro logró cargar 10,86 m/b en los primeros once días de noviembre, el doble de lo que hizo en el mismo periodo del mes pasado.

Una práctica común. Según TankerTrackers, aproximadamente 60,0% de las exportaciones petroleras venezolanas de octubre se hicieron de manera "oculta". Los sistemas de identificación automáticos (AIS, por sus siglas en inglés) de estos tanqueros nunca fueron activados durante su estadía en aguas venezolanas.

Directo al público. La empresa petrolera más grande del mundo, Saudi Aramco (de Arabia Saudita), indicó que para su Oferta Pública de Venta (OPV) piensa vender en diciembre 1,5% de su propiedad en acciones valoradas en USD 25.600 millones. Esto ubicaría a la empresa en un valor de USD 1.700.000 millones.

No negociamos con hackers (I). La gigante petrolera mexicana Pemex aseguró que no pagará el rescate solicitado por los *hackers* que atacaron su red y que solicitaron un

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 40. Semana III
Noviembre 2019

pago de 565 bitcoins, equivalente a USD 5,0 millones. El ataque forzó a la compañía a apagar equipos de cómputo de sus empleados en todo el país, inhabilitando, entre otros, los sistemas de pagos.

No negociamos con hackers (II). A pesar de esto, la Secretaría de Energía indicó que *“Las plantas están operando, los pozos están trabajando, los barcos están circulando; es administrativo”*, por lo que seguirán operando sin pagar el rescate solicitado.

Contra la expectativa. A pesar de que los precios del petróleo estaban aumentando, la publicación del informe de la Agencia de Información Energética estadounidense (EIA) provocó una disminución de los mismos, ya que mostraba que el país experimentó su octava alza de stock de crudo en las últimas nueve semanas.

TIPS SECTORIALES

La nueva era del crédito. La Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban) anunció el incremento del monto diario para operaciones en puntos de venta a VES 50 millones y el límite para financiamiento con tarjetas de crédito a VES 10 millones. El comunicado también destacó que el mínimo para las tarjetas de crédito era de 20.000 unidades tributarias (U.T.), lo que equivale a VES 1 millón.

X10. El último ajuste se había realizado el 4 de julio de este año, cuando el superintendente Antonio Morales instruyó a la banca fijar el monto diario mínimo en puntos de venta en VES 5 millones.

De cuarto lugar... Según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés), Venezuela es el cuarto país de la región con mayor tasa de mortalidad neonatal, con 19,8 muertes por cada 1.000 nacidos, solo por detrás de Haití, Dominica y República Dominicana. La tasa de mortalidad infantil en menores de cinco años es aún mayor. De acuerdo con los datos más recientes, supera las 30 muertes por cada 1.000 nacidos.

Bolívares, el regalo bolivariano. Nicolás Maduro anunció que pagará aguinaldos a los pensionados y trabajadores públicos. La cifra para cada persona será de medio petro (VES 897.317,3), que tiene un valor de VES 1.794.634,54, según fuentes consultadas por El Nacional.

La estampida informal. Durante una rueda de prensa, el presidente del Consejo Nacional del Comercio, Felipe Capozzolo, indicó que *“hay una estampida de comercios que abandonan la formalidad y lo hacen porque para abrir un nuevo negocio, hay que*

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 40. Semana III
Noviembre 2019

pensar en tener un pozo de agua y una planta eléctrica. Eso no lo puede pagar todo el mundo. Hablamos de comercios que tenían 20 trabajadores y que pasaron a tener solo uno o dos trabajadores como máximo”.

Solo 2/3 partes de lo que era antes. Según Capozzolo, la salida de la formalidad es también una reacción de los comercios a un mercado contraído y a un menor número de posibles compradores. Consecomercio estima que la contracción de la actividad comercial y de servicios en Venezuela cerrará en 35% para este diciembre.

Y dolarizados. Aunque Consecomercio aún no realiza un estudio nacional para conocer el nivel de dolarización en el país, estiman que 3 de cada 10 comercios utilizan divisas como medio de pago, lo que incluye el dólar en efectivo o por transferencias electrónicas y el euro.

El retorno de la fiebre amarilla. La red Defendamos la Epidemiología Nacional y la Sociedad Venezolana de Salud Pública publicó una alerta epidemiológica advirtiendo que la fiebre amarilla reapareció en Venezuela.

La zona 0. Según la alerta, en septiembre de 2019, un indígena pemón de 46 años proveniente de la población de Kamarata, en Canaima, estado Bolívar, fue hospitalizado con fiebre, ictericia (piel amarilla) y hemorragias. También desarrolló insuficiencia renal aguda y tuvo que dializarse. Es el primer caso de fiebre amarilla confirmado en Venezuela desde 2005.

Sin declaración oficial. Según el boletín, la presencia del virus de la fiebre amarilla fue confirmada por el Instituto Nacional de Higiene Rafael Rangel, pero todavía el Ministerio para la Salud no ha declarado alerta epidemiológica ni informado al respecto.

TIPS INTERNACIONALES

Un respiro de 90 días para Huawei. Según Reuters, la administración Trump emitió una extensión de 90 días a una licencia que permite a las empresas estadounidenses continuar haciendo negocios con la china Huawei Technologies. La licencia se requiere después de que el Departamento de Comercio de EE UU incluyera a Huawei en la lista negra debido a acusaciones de espionaje. Esto se produce en medio de discusiones entre Estados Unidos y China con el objetivo de llegar a un acuerdo preliminar que resuelva su guerra comercial de más de un año.

Protestas y recesión en Hong Kong. La economía de Hong Kong, la ciudad Estado de China, presentó una contracción económica de 3,2% en el tercer trimestre del 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 40. Semana III
Noviembre 2019

con respecto al trimestre anterior. Este es el segundo trimestre seguido con una contracción del PIB, por lo que ya se considera que la economía de Hong Kong ha entrado en recesión. El problema económico es el resultado de la alta inestabilidad política y social que ha vivido la ciudad en los últimos meses, cuando en sus calles han reinado las protestas en contra de la opresión del Gobierno chino.

Ecuador, ¿imposible reformar? (I). La Asamblea de Ecuador rechazó un paquete de reformas tributarias y monetarias presentadas por el presidente Lenín Moreno, en un nuevo golpe a sus intentos de obtener recursos frescos y reducir el abultado déficit fiscal. En la cuenta oficial de Twitter, el órgano legislativo señaló que “con 70 votos afirmativos el pleno de la Asamblea Nacional decide negar y archivar el proyecto de ley de crecimiento económico.

Ecuador, ¿imposible reformar? (II). Las reformas fueron sugeridas en el marco de un acuerdo crediticio que el Gobierno selló en febrero con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por USD 4.200 millones. El proyecto de ley del Gobierno apuntaba a mejorar la recaudación de tributos aumentando algunos impuestos y estableciendo una contribución especial para las empresas con ingresos de más de un millón de dólares anuales.

Sin rendirse. En respuesta, el presidente Moreno insistirá en una reforma tributaria y enviará a la Asamblea Nacional una nueva propuesta, en un intento por obtener nuevos recursos para levantar la alicaída economía del país y resolver el problema fiscal.

Nuevos impuestos en Brasil. Según el diario Estado de S. Paulo, el Ministerio de Economía de Brasil aprobó unas propuestas de reforma tributaria, un paquete de medidas que se presentará en cuatro etapas al Congreso hasta mediados del próximo año. Las propuestas incluyen un impuesto al consumo que está entre el 11% y el 12% y una fusión de los actuales impuestos PIS (Programa de Integración Social) y Cofins (Contribución para la Financiación de la Seguridad Social).

Las cuatro fases. El impuesto al consumo será parte de la primera fase del proyecto de ley que se presentará a finales de este mes. La segunda fase, prevista para principios del próximo año, se centrará en la modificación de los tributos sobre los bienes industriales, mientras que la tercera fase se centrará en el impuesto sobre la renta de las personas. El último paso consistirá en la desgravación fiscal de las empresas.

Los problemas de mi vecino son mis problemas. Martín Vizcarra, presidente de Perú, indicó que espera que la situación política se normalice en Bolivia para retomar un plan de interconexión de sus gasoductos, un proyecto que trabajaron con el exmandatario boliviano Evo Morales y que ahora se encuentra detenido debido a la

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

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 40. Semana III
Noviembre 2019

crisis política actual en Bolivia. El plan fue acordado en junio con el objetivo de importar gas boliviano hacia zonas fronterizas en Perú, una iniciativa que podría incluir hasta la exportación de ese combustible a través de un puerto en el Océano Pacífico.

TIPS POLÍTICOS

Nuevas liberaciones. El dirigente del Partido Esperanza por el Cambio, Javier Bertucci, informó que, como resultado de las negociaciones llevadas por una fracción de miembros opositores y oficialistas en la Mesa Nacional de Diálogo, se llegó al acuerdo de realizar una serie de liberaciones de presos políticos en el mes de diciembre.

Todos son importantes. A pesar de que Bertucci no dio detalles de ningún nombre, especificó que las liberaciones serán de civiles y militares y recaló que para ellos “cualquier preso político es importante”. Además, el dirigente aprovechó para afirmar su deseo de tener nuevo Centro Nacional Electoral (CNE) para finales de año.

Fingiendo fortaleza. Nicolás Maduro, a través de una transmisión de televisión, respondió al comunicado del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, en el cual afirma que los acontecimientos de Bolivia sirven como señal a los “regímenes ilegítimos de Venezuela y Nicaragua”. En su respuesta, Maduro expuso que lucharía por la paz del país y que, luego de su encuentro con el alto mando militar, salió “fortalecido por la moral combativa” que notó en ellos.

En proceso. Ya fueron escogidos los once miembros de la Comisión Preliminar que participará en la elección del nuevo CNE. De los once miembros, cuatro son oficialistas y siete opositores, en los cuales hay dos de Acción Democrática y dos de Primero Justicia.

Aún falta. Como parte del proceso, ya se instaló el Comité de Postulaciones Electorales. No obstante, aún falta convocar a los diez miembros de la sociedad civil que deben integrar este comité para que esté completo, quien tendrá la facultad para realizar esta convocatoria es Stalin González, vicepresidente de la Asamblea Nacional (AN).

Dejando clara la relación. La nueva canciller colombiana, Claudia Blum, quien reemplaza a Carlos Holmes Trujillo, corroboró que su país sigue sin reconocer a Nicolás Maduro, por lo que continúan apoyando “en forma inequívoca” a Juan Guaidó como presidente interino de Venezuela. Afirmó que una de las prioridades de su gestión será

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 40. Semana III
Noviembre 2019

fortalecer el Grupo de Lima y avanzar en la acción diplomática contra el régimen de Maduro.

Nueva dirección. Jeanine Áñez, nueva presidenta transitoria de Bolivia, declaró que el cambio de Gobierno de ese país cumplirá con los principios democráticos y de respeto a los derechos humanos y agregó que reconoce una “Venezuela democrática”.

Menos amigos. Así mismo, anunció la ruptura de relaciones con el Gobierno de Venezuela y, en consecuencia, los trece diplomáticos oficialistas que representaban al país en Bolivia retornaron junto con sus familias.

Establecer nuevas relaciones. la presidenta de Bolivia afirmó que reconoce a Juan Guaidó como el verdadero presidente interino de Venezuela, con quien sostuvo una videollamada para discutir la designación de los nuevos representantes diplomáticos que tendrá el país ante Bolivia. Esta conversación terminó con la manifestación de voluntad de ambos para concretar un encuentro en persona, pero no se detallaron fechas.

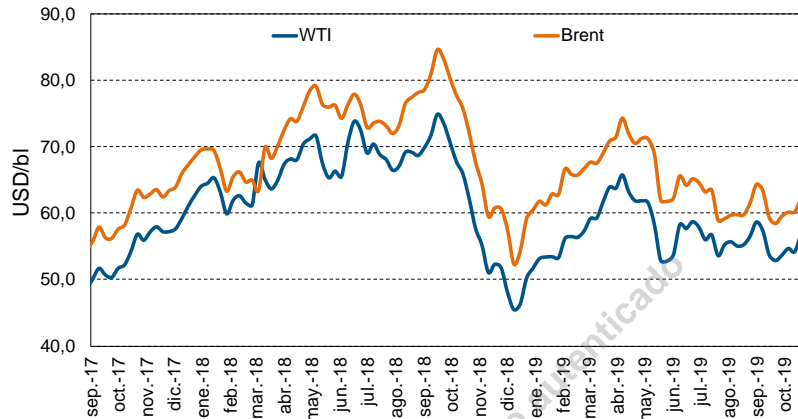
Esperan que se respeten. Respecto a las movilizaciones ocurridas el 16 de noviembre que llevaron a cabo partidarios oficialistas y opositores, la Oficina de Naciones Unidas para los Derechos Humanos (DDHH) pidió, tanto al régimen de Maduro como a las Fuerzas Armadas Nacionales Bolivarianas (FANB), que respetaran el “derecho de reunión pacífica” y que dejaran los actos de intimidación que realizan contra los manifestantes.

Vinculado y sancionado. El ministro del Interior de Cuba, Julio César Gandarilla Bermejo, fue sancionado a través de una nota del Departamento de Estado de Estados Unidos, en la cual se le acusa de tener responsabilidad de comandar diversas actividades realizadas en Venezuela que violaban los derechos humanos. Sus dos hijos también resultaron sancionados.

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.

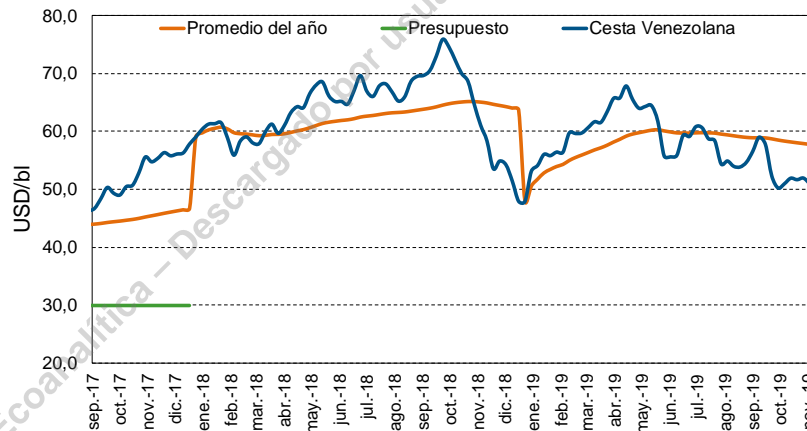
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



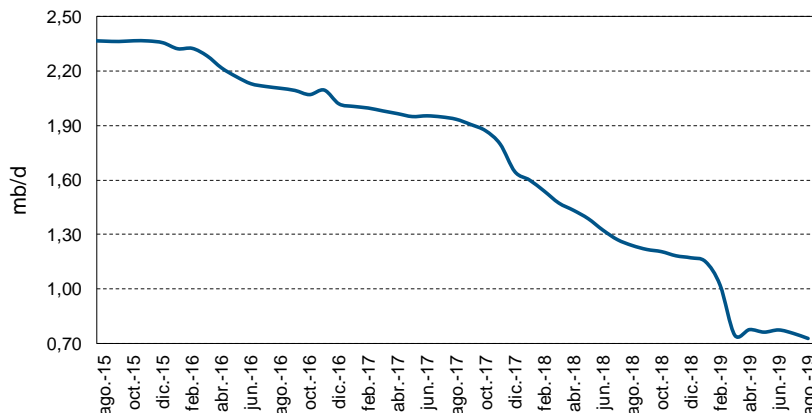
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)

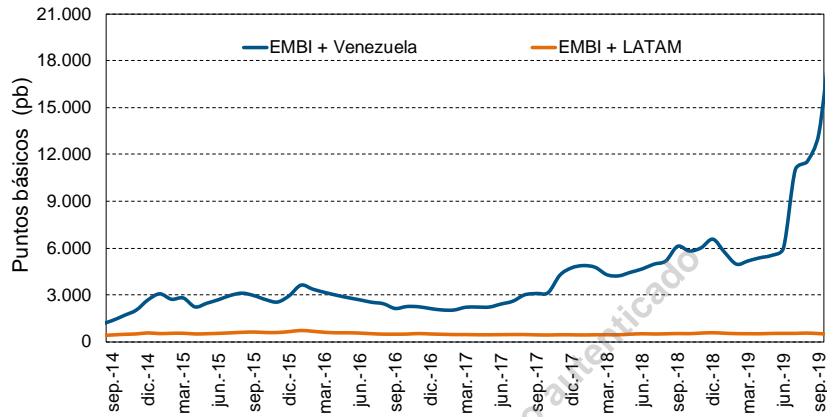


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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.

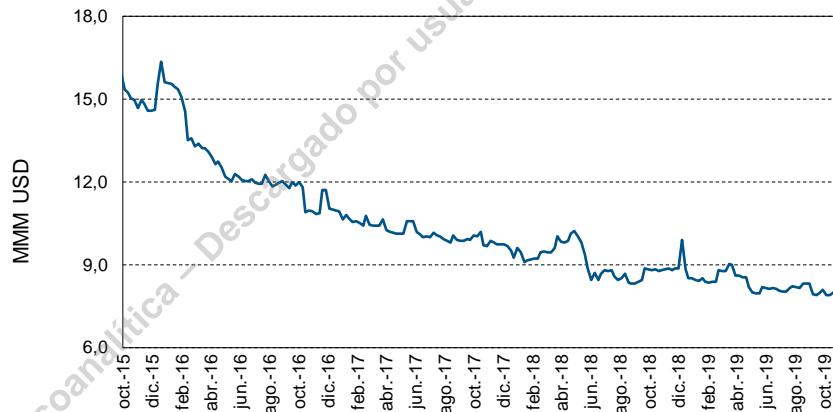
INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



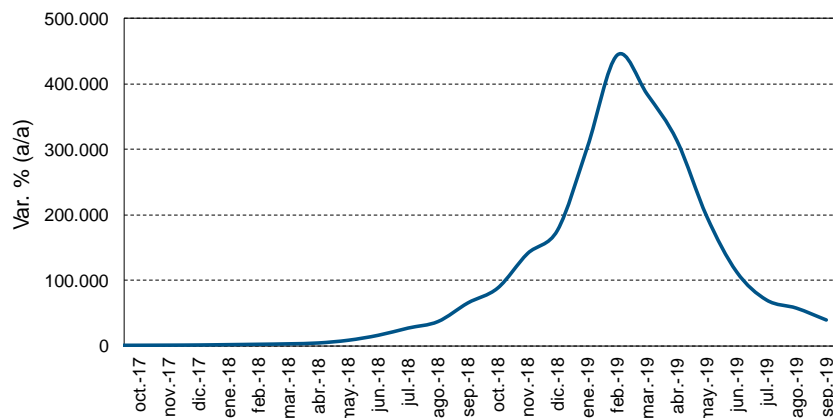
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)

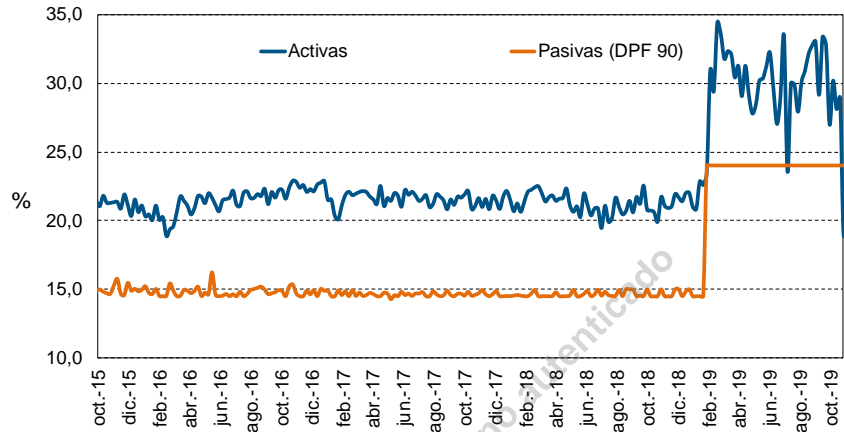


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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.

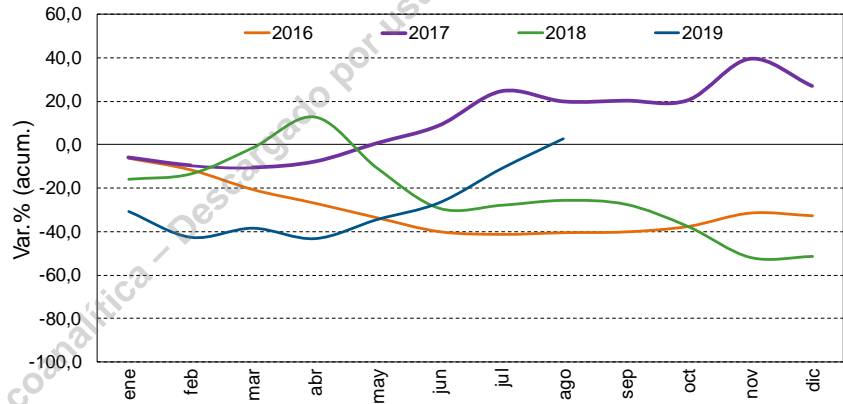
INDICADORES ECONÓMICOS

Tasa de interés
(seis principales
bancos)



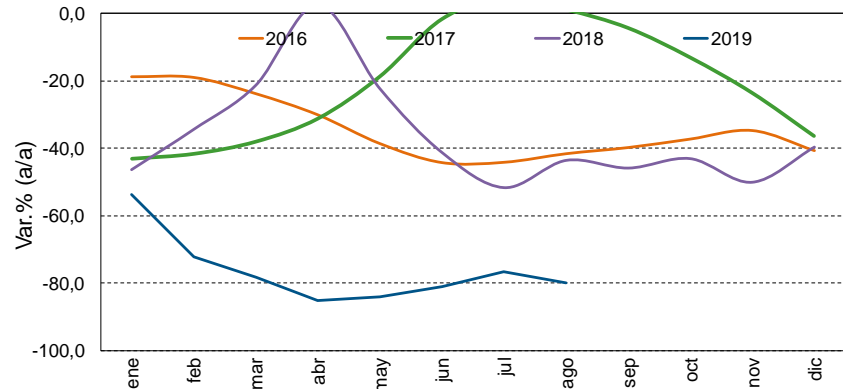
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2
(real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la
cartera de crédito
(real)

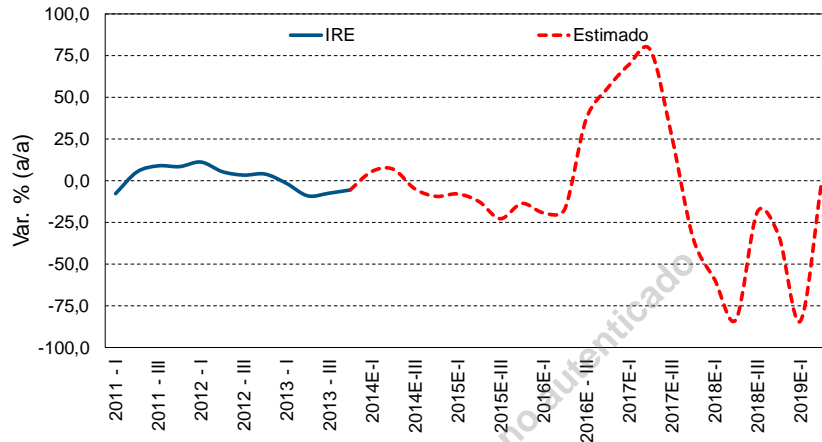


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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.

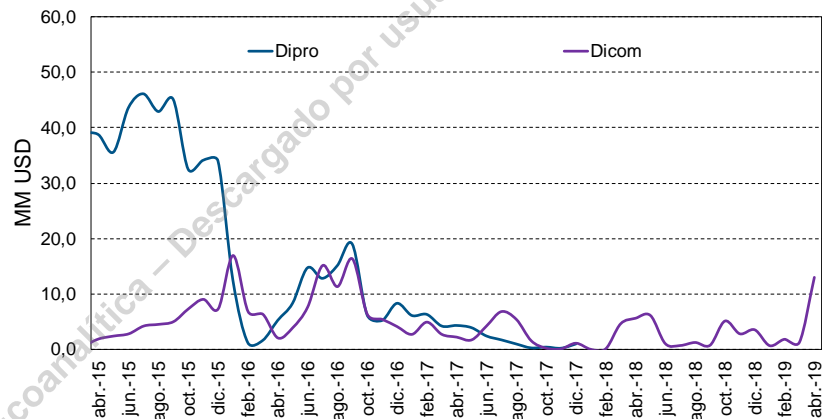
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



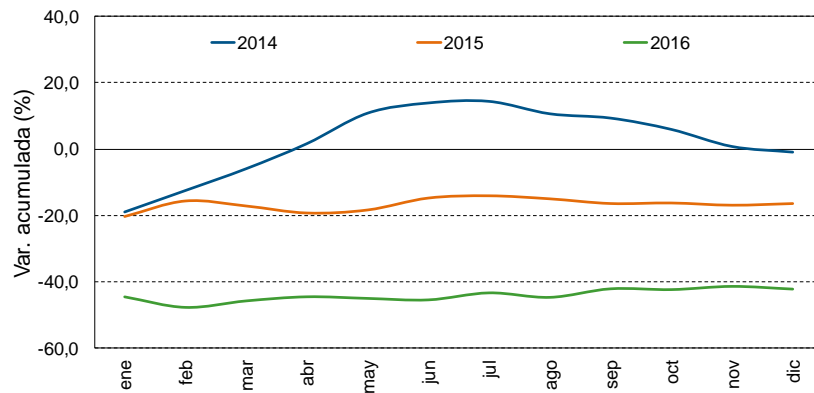
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

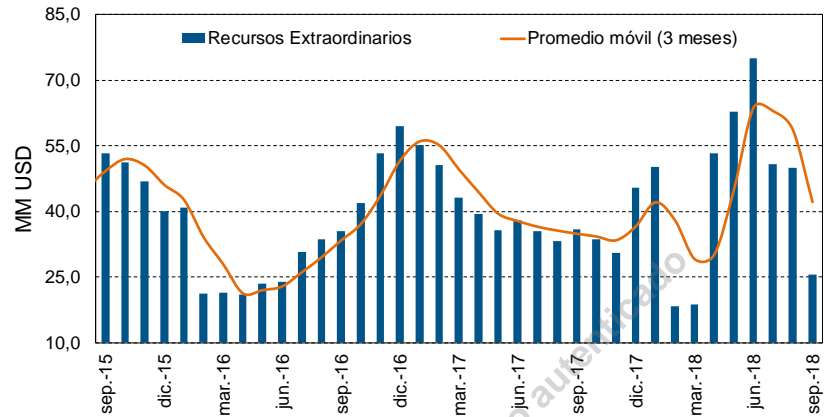


Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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.

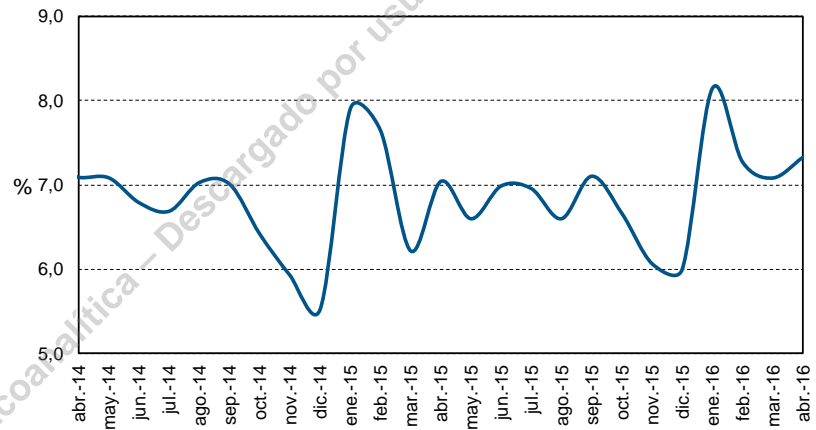
INDICADORES ECONÓMICOS

**Recursos
extrapresupuestarios
del Estado**



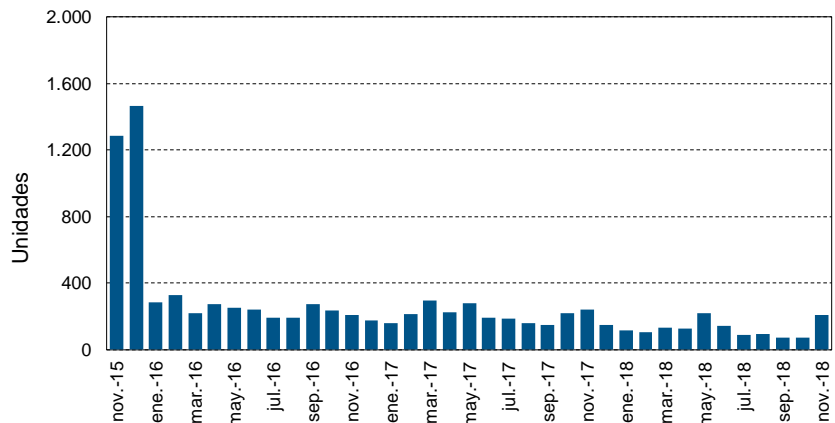
Fuente: Ecoanalítica

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.

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