INFORME SEMANAL

Ecoanalítica
acompañando las buenas decisiones

Año 15. Número 42 Semana II
Diciembre 2019

Prohibida su reproducción y/o distribución

2019: Llegando al fin de una década

Durante 2019, Venezuela se encontró en un tablero de batalla naval, donde el jugador debe pensar cuidadosamente su estrategia y proceder con cautela para no perder ninguna de sus piezas. El año empezó con una inflación elevada (261,2%) y con la imposición de sanciones por parte del gobierno estadounidense. Así, el campo de maniobra del gobierno se redujo considerablemente, pues cualquier paso en falso podría traer peores consecuencias en materia económica y social.

No podemos olvidar el apagón nacional entre el 7 y el 12 de marzo[1], con secuelas en los meses posteriores y fallas eléctricas que persisten actualmente en varios estados del país[2]. La decadencia de los servicios básicos[3] continuaron y el deterioro de los métodos de pago profundizaron la dolarización transaccional.

Entre las políticas destacadas del Ejecutivo se encuentra el ataque a la banca mediante el encaje legal y (prácticamente) la eliminación del crédito, que dieron paso a la desaceleración de la inflación y el mantenimiento de la apreciación real del tipo de cambio. Esta serie de eventos y medidas nos llevan a estimar una caída del producto de 40,2% para este año, que de forma desagregada implica una caída de 20,0% para la actividad petrolera y 45,4% para la no petrolera. A continuación, un breve resumen de lo que fue 2019 en Venezuela en materia económica.

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no suscrito

Bajo las sombras

Las sanciones fueron una especie de camisa de fuerza para Venezuela a la hora de operar en el entorno petrolero, pero sus repercusiones se sintieron más en el proceso de comercialización del crudo que en la producción del mismo. Con EE. UU. prohibiendo la compra de crudo venezolano a sus empresas y exhortando a otros países a realizar lo mismo, Pdvsa se ha visto en una situación en la cual no tiene a quién venderle lo poco que produce.

[1] El 12 de marzo sólo regresó la electricidad en algunos estados venezolanos. Y posterior a esta fecha hubo otros apagones a nivel nacional.

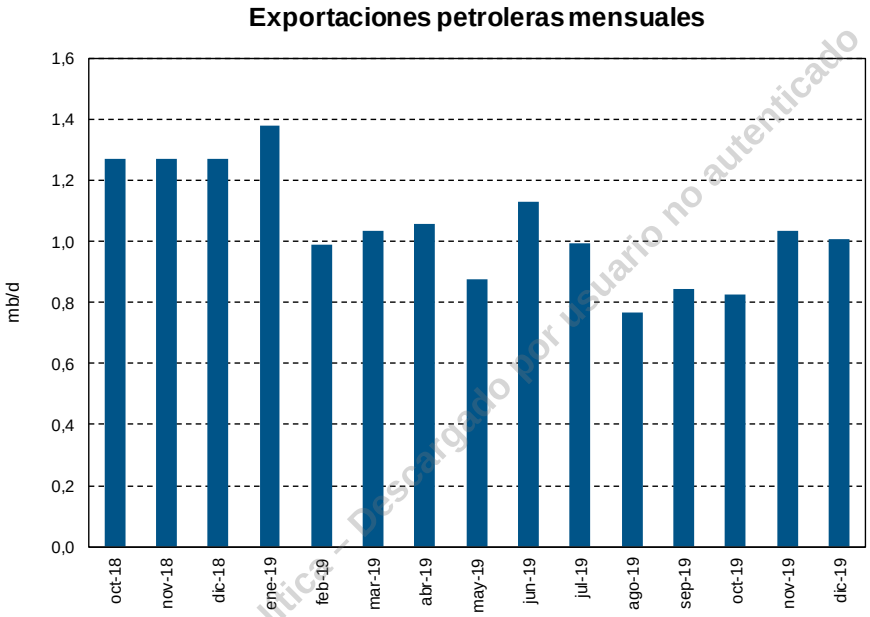
[2] El Nacional, 18 de marzo de 2019. *Servicio Eléctrico sigue sin restituirse totalmente tras el apagón nacional.*

[3] Informe Semanal N°31 de 2019: *Fuera de servicio: La realidad de los servicios básicos en Venezuela.*

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.

@ecoanalitica
www.ecoanalitica.com
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

De esta forma, Pdvsa pasó a producir el crudo Merey[4] y se ha sumergido cada vez más en los mercados asiáticos que demandan este crudo. A pesar de ser una solución al problema inminente de la comercialización, Pdvsa se ha visto obligada a vender crudo con distintos descuentos, sin mencionar que el Merey tiene el menor precio dentro de los crudos considerados por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).



Fuentes: Reuters y Ecoanalítica.
Nota: estimaciones para diciembre.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

El gráfico muestra que las exportaciones petroleras han disminuido; sin embargo, es importante resaltar que las exportaciones petroleras que solían ir mayoritariamente a EE. UU., ahora se dirigen a Asia, sobre todo a China y Malasia. Ahora bien, en cuanto a la producción, a pesar de que para el cierre de 2018 se esperaba que esta disminución en la producción continuara, los apagones a principios de año, y sus respectivas secuelas, fueron otros factores que agravaron la situación.

Refinerías y terminales de exportación, como el puerto José en el estado Anzoátegui, estuvieron paradas[5] por varias semanas. Las fallas eléctricas continuaron luego de marzo, generando cada vez más daños en la infraestructura, en niveles donde ya no

[4] Global Platts S&P, 24 de julio de 2019. *PDVSA to indefinitely halt production of upgraded synthetic Orinoco crude in August.*

[5] Reuters, 26 de marzo de 2019. *Apagón en Venezuela detiene operaciones de principal terminal petrolero José.*

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

parece plausible aumentar la producción[6]. Por consiguiente, en **Ecoanalítica,** proyectamos que la producción petrolera promediará 738 kb/d en 2020. Esto representa una caída de 62,6% con respecto a los niveles de 2017.

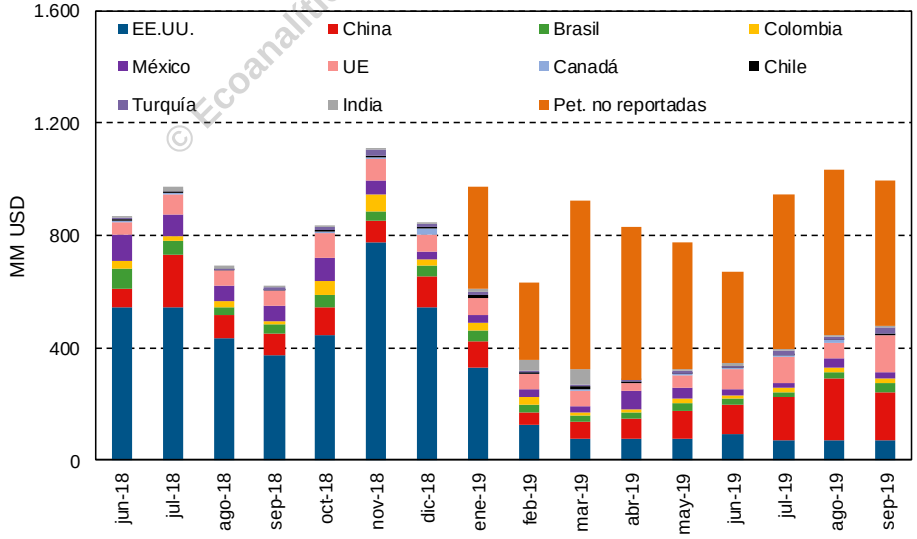
Sin amigos en el patio de juegos

El sector petrolero es fundamental en el desarrollo del panorama externo venezolano. En este sentido, las sanciones fueron claramente determinantes. Con fuertes restricciones en la venta de crudo, las posibilidades de generar caja se reducen y, con ello, ingresos relacionados con el cumplimiento de pagos y otros compromisos del Estado. Como mencionamos, sumergirse en otros mercados acarreó costos a nivel de descuentos a clientes y con un claro desabastecimiento en varios estados del país.

Por otro lado, las importaciones también presenciaron cambios luego de la aplicación de las sanciones estadounidenses. No solo disminuyeron 31,1% de forma interanual[7], sino también sufrieron una redistribución. EE. UU. dejó de ser protagonista y crecieron los roles de Rusia, China, India, Turquía y la Unión Europea. Las proporciones de China y Turquía en las importaciones aumentaron a 172,2% y 132,8% del primer al tercer trimestre del año. No obstante, se debe tener en cuenta que estos números pueden estar subestimados, pues no todas las transacciones han sido reportadas. De igual forma, se prevé que las importaciones se concentren incluso aún más en Asia.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

Importaciones por procedencia (Top 10 paises)



Fuentes: Cifras oficiales reportadas por cada país y Ecoanalítica.

[6] Argus Media, 23 de octubre de 2019. *Venezuela crude production inches back up.*

[7] Variación promedio mensual de agosto, septiembre y octubre.

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

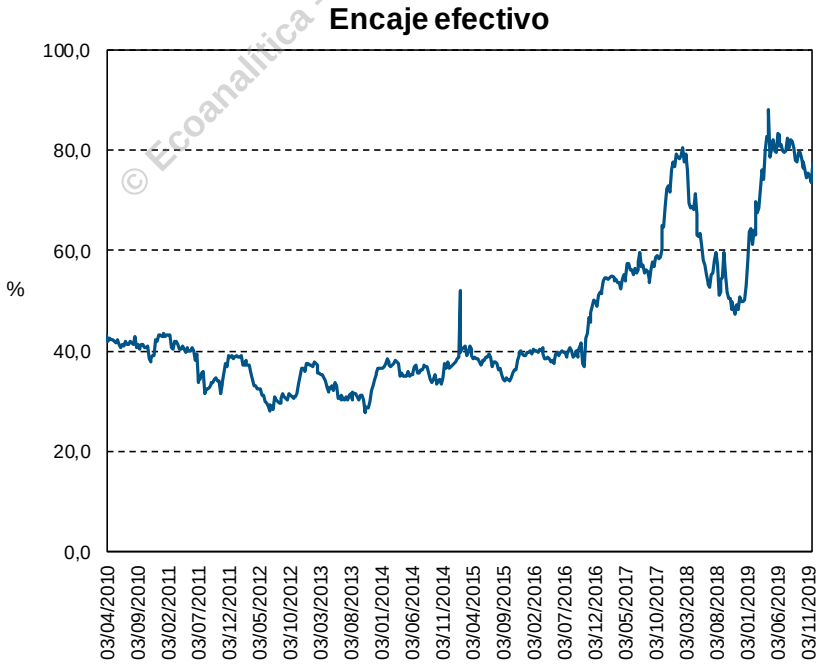
Citgo fue un tema de tensión en materia externa. El pago del bono PDVSA 2020 tenía como fecha el 28 de octubre, con un monto de USD 842,0 millones de capital y USD 71,6 millones de intereses. De no pagarse, acreedores podrían ir en contra del 50,1% de las acciones de Citgo; sin embargo, a una semana del día, el Gobierno de Estados Unidos prohibió a los acreedores ir en contra del colateral hasta enero de 2020, mientras que la junta *ad hoc* de Pdvsa de Juan Guaidó sostiene la ilegalidad de dicho bono.

En estas líneas, estimamos que el Ejecutivo podría liberar USD 913,6 millones correspondientes al bono PDVSA 2020. Con esto, todavía quedarían pendientes USD 450.000 que deben ser pagados a Rusia y otros USD 3.198,1 millones para China. En este patio de juegos donde no se tienen amigos, Venezuela irá buscando otras estrategias para poder sobrevivir.

Si el río suena es porque piedras trae

El entorno monetario y la política fiscal fueron los responsables detrás del comportamiento de los precios y del tipo de cambio. Como ya se mencionó brevemente, el Gobierno lleva aplicando una política de encaje bastante agresiva, donde se ha modificado ya 10 veces desde enero. Para estas fechas, el encaje ordinario se mantiene en 57,0%, el mensual en 100% y las penalizaciones por su incumplimiento en 60,0%.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado



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

Durante 2019, el Ejecutivo buscó disminuir el gasto en términos reales a mayor velocidad de lo que caen los ingresos reales. Esta disminución de gastos pudo verse con el rezago de los salarios. Cuando en 2018 hubo seis aumentos de salarios, este año hubo tres, cuando el Gobierno esperaba hasta el último momento posible para realizarlos. Asimismo, la entrega de los Bonos de la Patria se tornó mucho más discrecional que antes[8].

Junto a esta política procíclica, el gobierno también ha disminuido la emisión monetaria. En promedio, el crecimiento de la base monetaria semanal ha caído de 12,7% en 2018 a 9,1% en este año, aunque destaca un crecimiento de 24,7 en la última semana de noviembre. Igualmente, el señoreaje ha disminuido interanualmente, 85,0% en octubre, acompañado de una caída de los ingresos fiscales, con variaciones reales interanuales de -69,2% para el ISLR, -52,6% el IVA y -59,6% en total en octubre.

Con todas estas medidas, no extraña que la banca venezolana esté cada día más deteriorada, pero ni con una política fiscal más restrictiva, el Ejecutivo ha logrado reducir (y mucho menos eliminar) el déficit fiscal como había prometido. Creemos que para el próximo año el déficit siga siendo financiado por emisión monetaria. Estas acciones seguirán teniendo efecto en los precios y el mercado cambiario y la dolarización transaccional irá *in crescendo*.

© Ecoanalítica – Descargado del sitio www.ecoanalitica.com

Manejando con el freno de mano

Los precios, ligados al tipo de cambio, ha sido de los temas de mayor interés a lo largo del año. El primer mes de 2019 comenzó con una inflación sumamente elevada (261,2% en enero), pero luego pasó a desacelerarse en los meses restantes, siendo 41,7% la variación promedio mensual de los precios sin contar el primer mes. Cabe destacar, como se ha dicho en informes anteriores[9], que esto no significa un cese del proceso hiperinflacionario, pero nos hace pensar que, para el próximo año, el incremento de los precios se dará de forma más modesta.

La relación entre las variaciones de precios y el tipo de cambio se ha mantenido como a finales del año anterior. A pesar de la desaceleración de los precios, ellos siguen aumentando a un ritmo mayor que el TC, por lo que la apreciación del tipo de cambio real ha permanecido. En este sentido, se han abierto oportunidades para la importación de productos, ya que sale más barato que producirlos aquí.

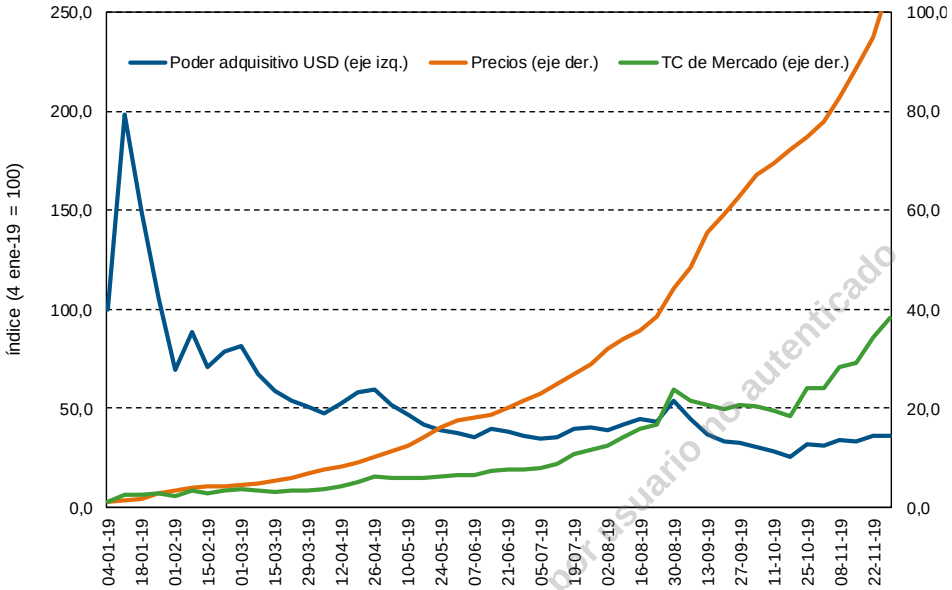
[8] Dentro de los bonos entregados por el Ejecutivo, una parte correspondía a bonos con periodicidad fija, mientras que otros eran entregados de forma arbitraria. Esta arbitrariedad ha crecido, volviéndose cada vez más discrecional la entrega de los mismos y con menor periodicidad.

[9] Informe semanal N°18 de 2019: *¿Qué hay detrás de la "desaceleración" de la inflación?*

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

Inflación *vs.* Depeciación



Fuentes: API Bitcoin, BCV y Ecoanalítica.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Adicionalmente, la dolarización transaccional (a pesar de seguir siendo informal) ha aumentado de manera significativa. Estudios de **Ecoanalítica**[10] hallaron que más de la mitad de la población tiene acceso a divisas. Para el sector privado, esto ha significado la apertura de un nuevo nicho de mercado con consumidores con alto poder adquisitivo, dando paso a lo que conocemos como bodegones. Sin embargo, las empresas también deben tomar en cuenta que todavía gran parte de la población (la mitad restante) mantiene un esquema en bolívares. Además, como este proceso de dolarización no ha sido impuesto oficialmente, seguirá dándose de forma desordenada y el bolívar seguirá teniendo un peso importante (aunque progresivamente menor) en la toma de decisiones.

Como se comentó previamente, las fuertes restricciones en el campo fiscal y monetario han sido los causantes del comportamiento de estas dos variables a lo largo de 2019. En caso de que el sector privado tome provecho de la apreciación real, el mercado cambiario podría mostrar una evolución más acorde al aumento de precios.

[10] Informe semanal N°39 de 2019: *Rasgos generales de la dolarización transaccional en Venezuela.*

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 42. Semana II
Diciembre 2019

2020: Nos mantenemos de pie

Si 2019 fue un año similar al juego de Batalla Naval, 2020 no cambiará mucho en este sentido. Los movimientos que se hagan no deberán ser diseñados superficialmente. De esta forma, los puntos a considerar para el próximo año son:

- Una producción petrolera vulnerable sujeta a las restricciones en el campo externo, donde Pdvsa tendrá nuevamente el reto de comercializar su crudo.
- El mercado venezolano es mucho más pequeño, donde las restricciones en el crédito seguirán marcando la pauta.
- La apreciación real cambiaria continuará, pero a medida que el sector privado toma ventaja de ello, el mercado cambiario podría reaccionar de forma más acorde al aumento de los precios.
- La dolarización, hasta no ser oficial, será de forma desordenada y el bolívar mantendrá peso en la economía.

Se recomienda que las empresas identifiquen su nicho de mercado y ajusten sus políticas comerciales y de precios sobre la base de las nuevas cuotas de mercado. En tal sentido, la creciente población que cada día gana un mayor acceso a moneda extrajera representa una buena oportunidad para las firmas locales de expandir su negocio. Aprovechar la apreciación real en el mercado cambiario también será importante a la hora de disminuir costos mediante la importación. La flexibilidad sigue siendo fundamental, sobre todo en los procesos internos de las compañías. Por último, y como siempre, permanecer atentos a lo que pueda suceder y a lo que nos depara 2020.

Corina Fung

© 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.

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 SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	II Semana Diciembre	**Var. semanal (%)**	**Depre/Apre (%)[1]**
Mesas de dinero (VES/USD)[2]	44.610	6,0	5,7
	IV Semana Noviembre	**Var. semanal (pp)**	**Var. anual (pp)**
Tasa de interés activa (%)	21,4	-3,1	-0,5
	II Semana Diciembre	**Var. semanal (pp)**	**Var. anual (pp)**
Tasa de interés overnight (%)	326,5	-3,9	322,2
	I Semana Diciembre	**Var. semanal (%)**	**Var. anual (%)**
Reservas internacionales (MM USD)	7.533	-15,1	-0,4
	IV Semana Noviembre	**Var. semanal (%)**	**Var. anual (%)**
Liquidez monetaria (MM de VES)	32.741.399	18,7	7.878,1
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	I Semana Diciembre	**Var. semanal (%)**	**Var. anual (%)**
WTI	56,8	-2,2	8,6
Brent	62,1	-2,7	2,1
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	I Semana Diciembre	**Var. semanal (%)**	**Var. anual (%)**
Promedio semanal	52,4	2,1	-4,5
Promedio anual	57,3	-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.

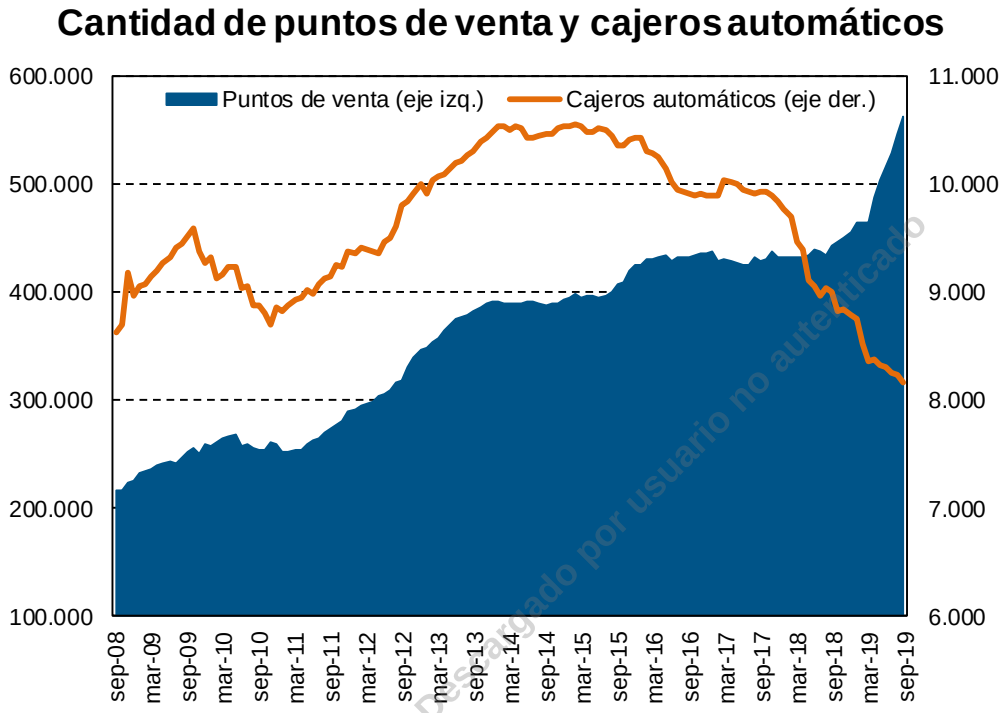
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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.

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 42. Semana II
Diciembre 2019

GRÁFICO DE LA SEMANA: "¡SÍ HAY PUNTO!"



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

El fenómeno hiperinflacionario que empezó en noviembre de 2017 ha dejado marcas profundas en la economía venezolana. Estas marcas se pueden observar en el día a día del venezolano, donde realizar las transacciones más básicas se ha vuelto monumentalmente más difícil y hasta escoger el modo de pago representa una decisión importante.

Normalmente, a la hora de escoger el modo de pago hay dos opciones: hacerlas en efectivo o pagar con tarjetas de crédito o débito. Para entender cómo ha cambiado esta dinámica, podemos analizar el número de cajeros automáticos y puntos de ventas en la economía venezolana y, de esta manera, observar las preferencias o necesidades de pagar en efectivo (cajeros) o tarjetas (puntos). Entre noviembre de 2017 y septiembre de 2019 la cantidad de puntos de venta aumentó 28,5%. Para poner esta cifra en perspectiva, podemos afirmar que entre finales de 2015 y 2017 estos solo crecieron 1,8%. Con los cajeros automáticos ocurrió lo contrario, durante estos 23 meses de alta inflación, el número de cajeros en la economía disminuyó 17,6%, presentando en septiembre de 2019 el número más bajo de los últimos 11 años.

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

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

Entonces, a medida que se fue acelerando la inflación, el efectivo que circulaba en la economía se hacía cada vez más insuficiente para realizar transacciones. Debido a esto, la necesidad de puntos de venta fue aumentando drásticamente, en detrimento del número de cajeros como mecanismo para acceder de manera rápida a efectivo. En la actualidad, se está empezando a observar una tercera opción: el dólar y otras divisas. Así, resulta lógico la similitud de tales tendencias con la composición actual de la circulación monetaria en Venezuela: cada vez menos monedas y billetes (menos cajeros) y cada vez más cuasidinero o depósitos (más puntos de ventas).

Lo anterior también muestra cómo los venezolanos se encuentran especialmente vulnerables ante posibles problemas en los medios de pago, ya sea por falla de servicios públicos que inhabiliten los puntos de venta o fallas en algún nuevo sistema de pagos diseñado por el Ejecutivo. Al final, no importa cuál de las tres opciones escoja como medio de pago, el venezolano se encontrará en una senda llena de incertidumbre y complicaciones.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario 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.

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 ECONÓMICOS

Inflación de noviembre. La Comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional (AN) publicó su índice nacional de precios, donde se muestra que la inflación del mes de noviembre fue de 35,8%, lo que representa un aumento de 15,1 puntos porcentuales (PP) con respecto a la del mes de octubre (20,7%).

Crece, crece y crece. Asimismo, el índice revela que la inflación acumulada en lo que va de año es de 5.515,6% y desde el mes de noviembre del año pasado hasta noviembre de este año, la variación es de 13.475,8%.

Sumado al momento. Ángel Alvarado, miembro de dicha comisión, afirmó que la inflación se aceleró durante el mes de noviembre en comparación con el mes anterior y explicó que esto obedece, principalmente, al comportamiento estacional que se observa en el último trimestre del año.

No ha desaparecido. Alvarado también aseguró que la hiperinflación continúa, a pesar de que ha disminuido su intensidad. Explicó que esto se debe, en gran medida, a la política de aumentar el encaje legal en las entidades bancarias, que hizo que el crédito disminuyese y la economía profundizase su caída. Señaló que la misma ha perdido hasta la fecha 43,0% de su volumen.

Y continúa la historia sin fin. Agregó que es probable que la hiperinflación continúe durante el primer semestre del siguiente año, debido a que los desórdenes que la causaron continúan presentes.

Los más resaltantes. Si se especifica por rubros, los que experimentaron una mayor variación en el mes de noviembre fueron la educación con 102,3%, seguido por equipamiento y hogar con 58,1% y vestido y calzado con 54,5%.

Más tiempo para seguir sin solventarlo. En la Gaceta Oficial N° 6.487 del 6 de noviembre fue publicado el Decreto N°4.019, en el cual se prorroga por sesenta días el plazo del Decreto N°3.980 (del 7 de septiembre) en el cual se declaraba Estado de Excepción y de Emergencia Económica en todo el territorio nacional. Esta situación otorga al Ejecutivo Nacional la potestad de “adoptar las medidas que son urgentes, efectivas, excepcionales y necesarias”.

Cada vez menos reservas. Para la semana del 6 de diciembre, las reservas internacionales cerraron en USD 7.533 millones, monto que representa una caída de 15,1 con respecto al cierre de la semana anterior (29 de noviembre).

© 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.

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

Mesas de dinero. Para el 10 de diciembre, la tasa promedio de las mesas de dinero fue de VES 44.610/USD. Esto representa una depreciación de 5,7% con respecto a la semana pasada.

¿Líquidos? La liquidez fue de VES 32.741.399 millones para la semana del 29 de noviembre, una variación de 18,69% en términos nominales en relación con la semana previa y de 7.878,1% con respecto al año pasado.

TIPS PETROLEROS

***Ayuanando* el camino (I).** Cinco fuentes de Reuters aseguraron que, en los últimos meses, la administración de Nicolás Maduro y Pdvsa han optado por ofrecer realizar pagos a sus prestadores de servicios en yuanes debido a las sanciones impuestas por EE UU.

***Ayuanando* el camino (II).** Funcionarios del Gobierno Central y de la estatal petrolera habrían hecho acercamientos individuales con cada uno de los sectores; sin embargo, no revelaron cuáles compañías fueron consultadas.

***Ayuanando* el camino (III).** Según Reuters, ninguno de los entes parece haber realizado alguna transacción en yuanes. No obstante, el uso de esa moneda permitiría aprovechar los fondos disponibles en China sin que interfiera el Gobierno de Estados Unidos, aunque (según dos de las fuentes) para la apertura de cuentas en bancos chinos deben cumplirse requisitos estrictos, presentándose como un desincentivo para las empresas que prestarían el servicio.

***Ayuanando* el camino (IV).** El Gobierno de Venezuela posee cuentas bancarias en China a raíz de los préstamos (deuda que se ha cancelado en barriles de petróleo) que otorgó dicha nación a Venezuela. Hasta 2013, estos habían ascendido a USD 50.000 millones. Según una de las fuentes, algunos de los contratistas de la industria petrolera han puesto como condición, para alcanzar un posible acuerdo, la entrega de la documentación previamente sellada o certificada por autoridades chinas para la apertura de cuentas en el país.

Exportaciones de noviembre (I). Informes internos consultados por Reuters y datos de Refinitiv Eikon revelaron que las exportaciones de crudo desde Pdvsa habrían alcanzado la cifra de 1.037 kb/d durante noviembre.

Exportaciones de noviembre (II). Hubo un total de 37 cargas de crudo en el mes que equivalieron a esos 1.037 kb/d, lo que significa un incremento de 25,0% respecto al

© 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.

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

mes anterior. Estas cargas se dividen en 373,3 kb/d hacia Rosneft (36,0%), 134,8 kb/d (13,0%) hacia Reliance (la refinadora de India), 83 kb/d (8,0%) para Repsol, 67 kb/d hacia Cuba (6,5%) y 60 kb/d hacia China (5,8%). El restante no fue publicado.

Circulación cortada. Estados Unidos anunció sanciones sobre seis tanqueros de crudo venezolano por haber llevado cargas desde Venezuela hacia Cuba. El subsecretario del tesoro estadounidense, Justin Muzinich, agregó que parte de la estrategia para eludir las sanciones sobre los buques consiste en cambiarles el nombre.

Disputa en altamar. La carga de un tanquero de crudo en propiedad de la compañía noruega Knutsen Group se encuentra en disputa entre ambas juntas directivas de Citgo. La carga consiste en 950.000 barriles de crudo valorados en USD 57 millones.

Disputa en altamar (II). La junta designada por el presidente encargado Juan Guaidó alegó que los directivos de la junta ligada a la administración de Nicolás Maduro enviaron una carta al capitán del tanquero para que liberara la carga. Sin embargo, los primeros alegan que la solicitud es inválida, ya que la carga pertenece a Citgo, la filial estadounidense de Pdvsa. Las autoridades de EE UU reconocieron la junta designada por la administración de Guaidó.

Algo en positivo. Citgo reportó un incremento de sus ganancias, durante el tercer trimestre de este año, de 76,2% con respecto al trimestre pasado para ubicarse en USD 215 millones, al beneficiarse del incremento de su capacidad de refinación. La producción total de la refinería alcanzó los 825 kb/d, un incrementó de 14,3% respecto al segundo trimestre.

Interés encontrado. Algunos acreedores de los bonos de Pdvsa esperan que Citgo ayude a pagar parte de los compromisos de deuda de la estatal petrolera venezolana, debido a que en algunos de estos papeles la refinadora se encuentra expuesta como colateral.

Pensando a largo plazo. Debe destacarse que la estrategia actual de Citgo consiste en reinvertir sus ganancias en mantenimiento y actualización de los equipos de sus tres refinerías, por lo que no debe haber, en principio, dinero en efectivo disponible en una cantidad tal que permita saldar los compromisos de Pdvsa.

Ceder el testigo. Según fuentes de Reuters, el gobierno de Maduro estaría evaluando la posibilidad de permitir que compañías petroleras privadas que ya participan en empresas mixtas con Pdvsa se encarguen de los campos, aunque no sean los socios mayoritarios. El acuerdo, en principio, consistiría en eliminar la cláusula que impide "*transferir su función como operador*" a los entes participantes.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario 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.

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

Invasión deseada. Así, Chevron, Rosneft y la estatal petrolera china CNPC pasarían a tener el control operativo sobre los mayores campos de extracción en el país. Esta medida sería considerada por Nicolás Maduro como una forma de mitigar el impacto de las sanciones de EE UU sobre la producción.

Al menos en consideración. Oswaldo Cisneros, que posee 40,0% de participación en la empresa mixta Petrodelta, comentó que la oferta existe y que la está considerando. En palabras de Cisneros, Pdvsa ofreció "*un contrato donde nos entregan la producción a nosotros. Nos subcontratan la operación del campo*".

Puestos en 100. Cisneros agregó que recibió USD 800 millones de una institución financiera no identificada de Dubái para este proyecto y que piensan aumentar la producción del campo a 100 kb/d en los próximos tres años. Pdvsa habría permitido a Petrodelta trabajar con el financiamiento otorgado, una práctica que no se estilaba en el pasado.

Dos gobiernos ¿Doble apoyo? Esta propuesta no solo se debate dentro de la administración de Maduro, sino también en la de Guaidó. Esta fue analizada en el Grupo de Boston, donde se reúnen funcionarios cercanos a Maduro, opositores y economistas críticos al gobierno para debatir sobre economía y política. Según dos fuentes, hubo consenso entre las partes sobre delegar la operación la operación de los campos.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

TIPS SECTORIALES

Volviendo a viejos hábitos. Tareck El Aissami, viceministro para el Área Económica, anunció que la misión Abastecimiento Soberano ocupará 21 mataderos públicos y privados por 180 días "*prorrogables*". Con el fin de combatir el "*contrabando de extracción*". La carne de los lugares ocupados irá a los Comité Locales de Abastecimiento y Producción (Clap) y se garantizará los nuevos "*precios acordados*".

¿Doble boicot? Según El Aissami, los dueños de los mataderos iniciaron un "*boicot*" para "*desviar*" la carne "*a otros sectores*" y comercializarla fuera de la política de "*precios acordados*". Además, comentó que la medida de ocupación temporal garantiza la estabilidad laboral de los trabajadores y la continua comercialización.

Construcción en estado de coma. Según el presidente de la Cámara Venezolana de la Construcción (CVC), Mauricio Brin, el sector construcción cerrará con una contracción de 95% en 2019. Brin asegura que "*la construcción pública está paralizada y en el área privada solo algunos edificios de oficina específicamente son los que están caminando en la ciudad Caracas, Valencia y en otras capitales a nivel nacional*".

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

¡Nueva tarifa! El Ministerio de Relaciones Interiores, Justicia y Paz actualizó la tarifa para la verificación de documentos por legitimar a través del Sistema de Legalización y Apostilla Electrónica, este nuevo precio será de VES 196.507,84.

Sin garantía. Según el ministerio, la modalidad de pago (calculado en petros) se puede efectuar en la Oficina de Apoyo del Consejo Federal de Gobierno o Ipostel, mediante una transferencia en el Banco de Venezuela. Además, agregaron que "*el pago del arancel no garantiza la legalización internacional del documento. Ante alguna inconsistencia o incumplimiento de los requisitos, la verificación será rechazada*".

Sin cambio no se puede. La Red Agroalimentaria de Venezuela, la Asociación de Trabajadores, Emprendedores y Microempresarios y el Grupo Orinoco expresaron en conjunto que "*es indispensable el cambio del modelo político económico vigente para recuperar la viabilidad del país*".

Inseguridad y altos costos. De acuerdo con la Red Agroalimentaria, en la actualidad el problema principal de los productores agrícolas es "*la inseguridad en el medio rural*" y la incapacidad del trabajador para costear los materiales necesarios para la producción.

Ayuda internacional. Debido a esto, una de las conclusiones a las que llega el documento firmado por las tres organizaciones es que el sector agroalimentario requiere celebrar acuerdos internacionales, restablecer los canales apropiados de distribución de alimentos y contar con recursos para la producción agrícola.

Sin gasolina hasta el 12… o un poco más. Según Rafael Lacava, Gobernador del Estado de Carabobo, "*al menos hasta el 12 de diciembre continuarán las fallas de gasolina en todo el estado*". El Gobernador explicó que la falta de gasolina se debe a que no se pudo descargar a tiempo el diluyente necesario para procesar la gasolina y esto retrasó el despacho del combustible desde la refinería El Palito.

Sin gasolina no hay transporte. De acuerdo con Pablo Abreu, directivo del Sindicato Único de Trabajadoras y Trabajadores del Transporte de Carabobo, el sector transporte se ha visto afectado porque dos estaciones donde tienen espacios particulares para cargar gasoil presentan escases desde el fin de semana.

Bajando sin toda la información. Venezuela se ubicó en el puesto 96 en el Índice de Desarrollo Humano de la Organización de las Naciones Unidas. Esto representa una caída de 7 puestos en la clasificación al compararse con 1990, cuando ocupaba la casilla 89. El informe indicó que la mayor vulnerabilidad de la nación es la sustentabilidad económica que presenta un fuerte deterioro. De todas formas, varios

© 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.

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 carecen de información oficial, como violencia contra la mujer, educación y consumo de energía.

TIPS INTERNACIONALES

Fuerte ataque, fuerte respuesta. El Gobierno de Estados Unidos amenazó a Francia con imponer "fuertes" aranceles a una variedad de productos franceses. Entre estos se encuentran el queso, la champaña y cosméticos, cuyas tarifas podrían alcanzar 100,0%. Esto es consecuencia de un nuevo impuesto que estableció el Gobierno francés a servicios digitales, que afectarían gigantes digitales estadounidenses como Google y Facebook. En respuesta, el ministro de Finanzas de Francia, Bruno Le Maire, prometió una respuesta "fuerte".

Rebote inesperado. La actividad manufacturera presentó una recuperación en noviembre. El Caixin/Markit índice de manufacturas de China (PMI, por sus siglas en inglés), aumentó de 51,7 en el mes anterior a 51,8 en noviembre, marcando el nivel más alto desde diciembre 2016, cuando se ubicó en 51,9. El resultado del mes pasado puede considerarse sorprendente debido al clima actual de la guerra comercial, pero las reuniones de "paz" recientes podrían haber sido uno de los principales catalizadores de dicho aumento.

India, cada vez más lentos. Según información del Gobierno de la India, su economía presentó un crecimiento de 4,5% para el tercer trimestre de 2019, primera vez que el crecimiento cae por debajo de 5,0% desde marzo de 2013. A parte de la desaceleración del crecimiento, India también sufre una crisis en el sector financiero que puede dificultar la posibilidad de cambiar esta tendencia.

Mercosur contra las cuerdas (I). Donald Trump anunció el 2 de diciembre que volverá a imponer aranceles al acero y al aluminio a las dos principales economías del bloque Mercosur: Brasil y Argentina. Trump aseguró que la razón de los aranceles era las masivas devaluaciones del peso argentino y real brasileño e indicó que no era bueno para sus granjeros.

Mercosur contra las cuerdas (II). Los aranceles de los que habían dejado exentos a las economías ya mencionadas serán de 25,0% sobre el acero y 10,0% sobre el aluminio. En respuesta, los cuatro países miembros del bloque sudamericano acordaron reunirse en Brasil el 11 de diciembre para debatir sobre la posible respuesta, lo que se dificulta al considerar que a Mauricio Macri, presidente de Argentina, solo le queda pocos días para culminar su mandato.

© 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.

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

La inflación pisa el freno en México. La inflación interanual de México se desaceleró en noviembre por debajo del nivel objetivo del banco central, según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). Lo anterior aumenta las expectativas de un nuevo recorte de la tasa clave por parte del banco central en su reunión de diciembre para evitar un debilitamiento económico más acelerado de lo previsto.

Sufriendo bajo protestas. Según cifras del Banco Central de Chile, las exportaciones chilenas presentaron una contracción de 12,0% interanual en noviembre, en medio de las protestas que han sacudido a Chile desde hace más de un mes. Uno de los principales choques fue en la industria del cobre, que presentó una baja interanual de 8,7%. Por otra parte, las importaciones también presentaron una caída interanual de 8,3%.

El Dorado en Ecuador. Según el Ministerio de Energía de Ecuador, la mina ecuatoriana Fruta del Norte, envió aproximadamente 177,9 toneladas de concentrado de oro a Europa, la primera exportación a gran escala del metal. Las autoridades ecuatorianas proyectan ingresos aproximados por USD 7.887 millones en exportaciones de oro provenientes de esta mina entre 2019 y 2034.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

TIPS POLÍTICOS

Sancionados por enésima vez. Representantes de dieciocho países conformaron la reunión del Tratado Interamericano de Acuerdo de Reciprocidad (Tiar) que se celebró en Bogotá y en la cual se evaluaron medidas judiciales y policiales contra personas vinculadas a Nicolás Maduro. En consecuencia, dieciséis de los asistentes estuvieron a favor de sancionar a veintinueve funcionarios y empresarios vinculados con el régimen.

Algunos de muchos. Como consecuencia de esta decisión, los sancionados no podrán transitar ni realizar operaciones financieras en el continente americano. Además, Julio Borges, comisionado para Asuntos Exteriores designado por Juan Guaidó, afirmó que, a parte de estos veintinueve, se están investigando dos mil personas que también están vinculadas.

No le afecta. Durante un acto realizado por el Día Internacional de las Personas con Discapacidad, Maduro aseguró que la reunión del Tiar fue un fracaso y calificó de payasos a quienes participaron en ella; además, afirmó que nadie puede meterse con Venezuela.

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

Distracción. Maduro también hizo referencia al presidente colombiano, Iván Duque, y expuso que realizó esa reunión con el objetivo de desviar la atención de la crisis por la que está pasando Colombia.

Buscan más. En otro acto realizado en el estado Vargas, Maduro afirmó que ya hay tres millones trecientos mil milicianos agrupados en las Unidades Populares de Defensa General, y expuso su deseo de llegar a más de cuatro millones para el siguiente año.

Por "más seguridad". Además, anunció que van a continuar con los entrenamientos de los milicianos y a articular el sistema de armas para poder garantizar que cada uno de ellos tenga "su arma, su fusil, su misil".

Quieren incluirlos. De igual forma, afirmó que la Asamblea Nacional Constituyente (ANC) va a aprobar una reforma que permita que las funciones de estos milicianos se incluyan en las de la Fuerza Armada Nacional Bolivariana (Fanb) y explicó que los mismos son los encargados de garantizar la distribución de las cajas de los Comités Locales de Abastecimiento y Producción (Clap).

Corruptos por aquí. La Oficina de Control de Activos Extranjeros (Ofac) anunció, mediante una nota de prensa, que el exdirector y el director del Sistema Administrativo de Identificación, Migración y Extranjería (Saime) han estado involucrados en actos de corrupción, los cuales consistían en cobrar miles de dólares a los solicitantes de pasaportes y depositar ese dinero en sus cuentas bancarias personales en el exterior.

Venezolanos no venezolanos. Además, están involucrados en la venta de pasaportes nacionales a ciudadanos no venezolanos. Debido a estas declaraciones, el Departamento del Tesoro de Estados Unidos decidió sancionar a ambos funcionarios (Gustavo Vizcaíno y Juan Carlos Dugarte)

Y corruptos por allá. Un reportaje publicado por Armando.info denunció que diversos diputados de partidos opositores, algunos de ellos pertenecientes a la Comisión de Contraloría de la AN, accedieron a realizar "por encargo gestiones informales", en los cuales emiten a la Fiscalía de Colombia o al Departamento del Tesoro de Estados Unidos cartas de buena conducta a favor de individuos sancionados por estar vinculados con corrupción en el sistema Clap, con el objetivo de que estos organismos dejen de investigar a dichos empresarios o los absuelvan de sus respectivas sanciones.

Sacados de las filas. Como consecuencia de este informe, los partidos políticos como Primero Justicia y Voluntad Popular expulsaron a aquellos diputados que, según el reportaje, están involucrados con estos actos de corrupción. Juan Guaidó también hizo referencia a estas acusaciones y declaró que no van a "tapar delitos de nadie".

© 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.

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

Tomando medidas. Pasa solventar esto, Guaidó anunció la desincorporación de los disputados nombrados en el reportaje de la Comisión de Contraloría y uno de la Comisión de Ambiente de la AN y la intervención de la Comisión Permanente de Contraloría, la cual realizará las investigaciones necesarias para el caso y entregará un informe el 18 de diciembre, donde se presentará si los acusados son o no realmente responsables de estos actos corruptos.

© 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.

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

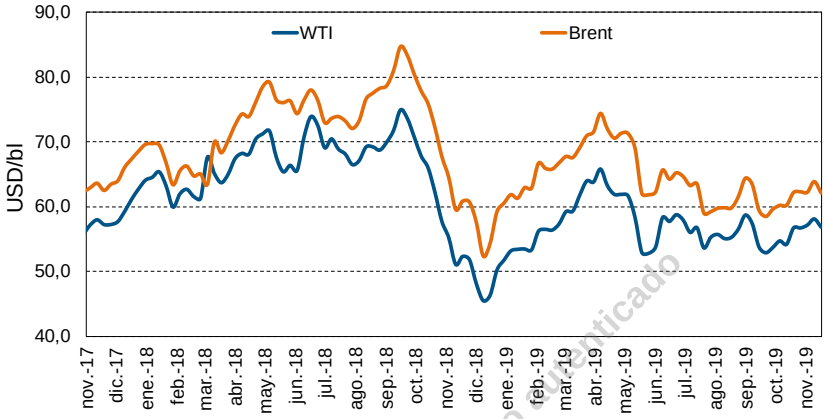
INFORME SEMANAL

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Año 15. Número 42. Semana II
Diciembre 2019

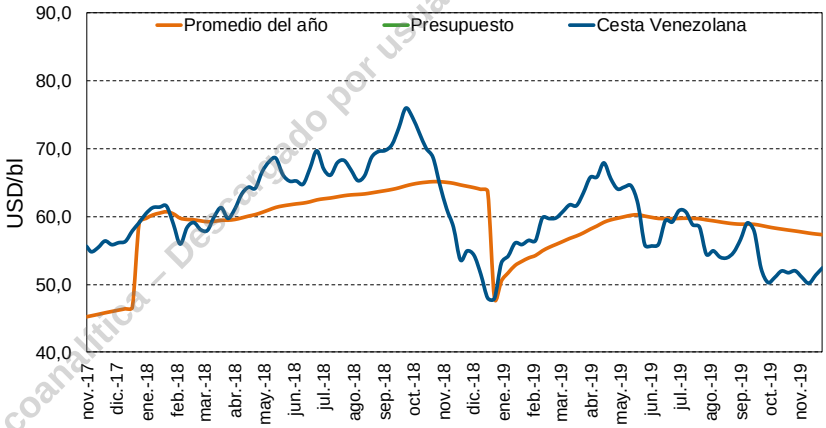
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



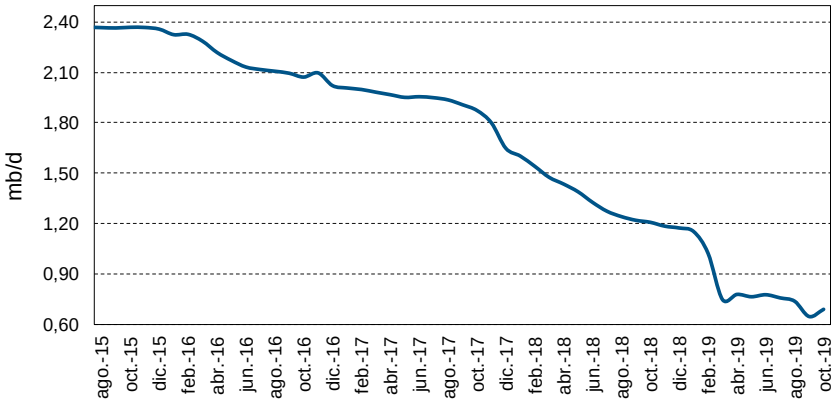
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)



Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

© 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.

@ecoanalitica
www.ecoanalitica.com

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

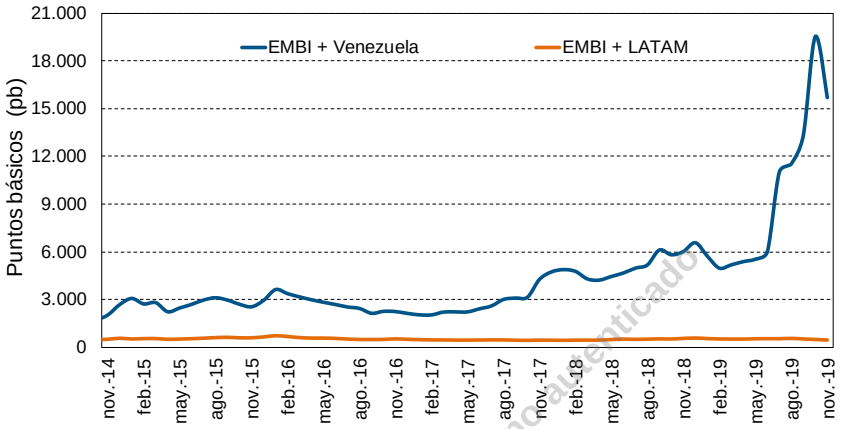
INFORME SEMANAL

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Año 15. Número 42. Semana II
Diciembre 2019

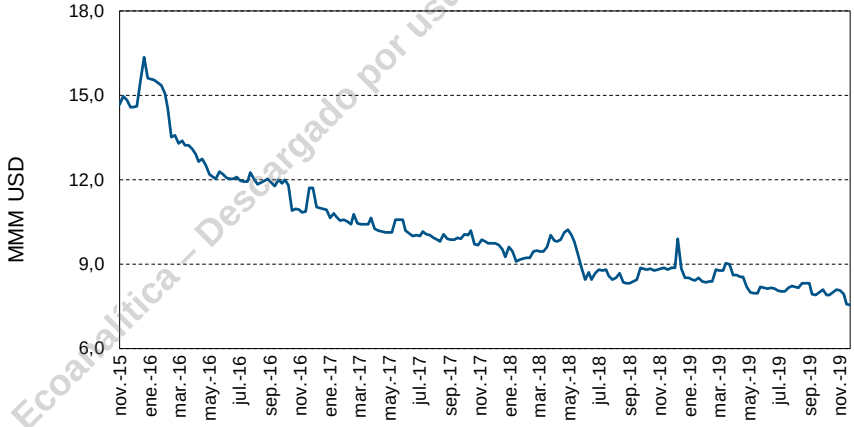
INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



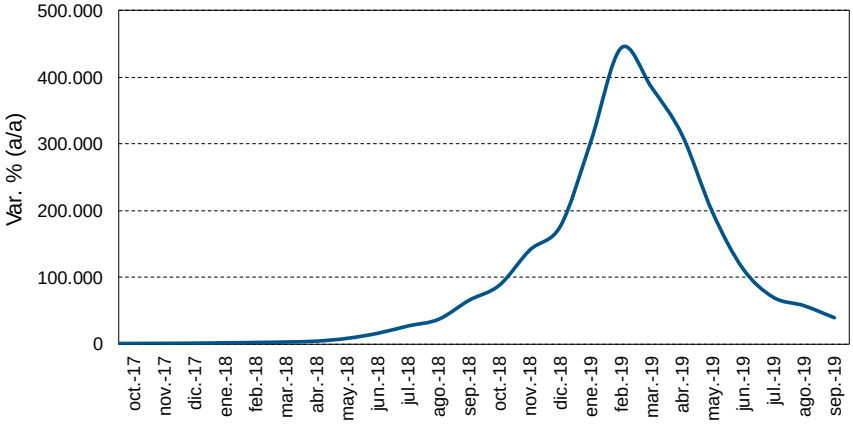
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)



Fuentes:BCV y Ecoanalítica

© 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.

@ecoanalitica
www.ecoanalitica.com

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

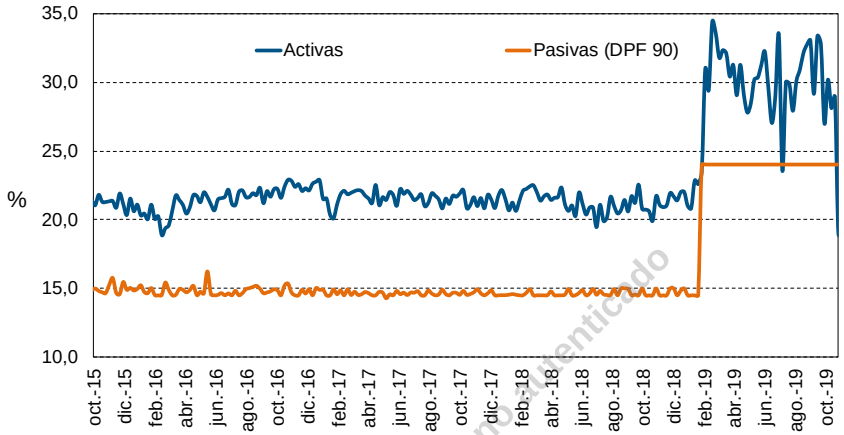
INFORME SEMANAL

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Año 15. Número 42. Semana II
Diciembre 2019

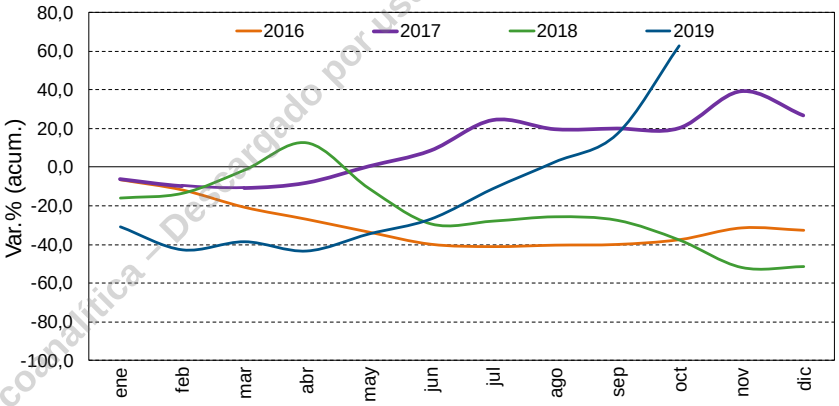
INDICADORES ECONÓMICOS

Tasa de interés (seis principales bancos)



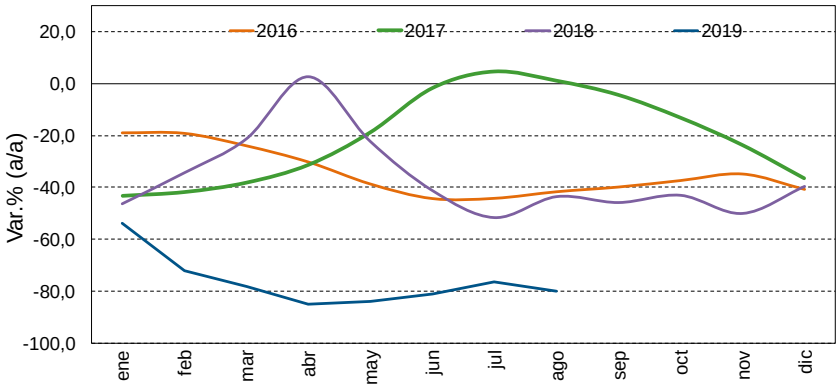
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2 (real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la cartera de crédito (real)



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

© 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.

@ecoanalitica
www.ecoanalitica.com

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

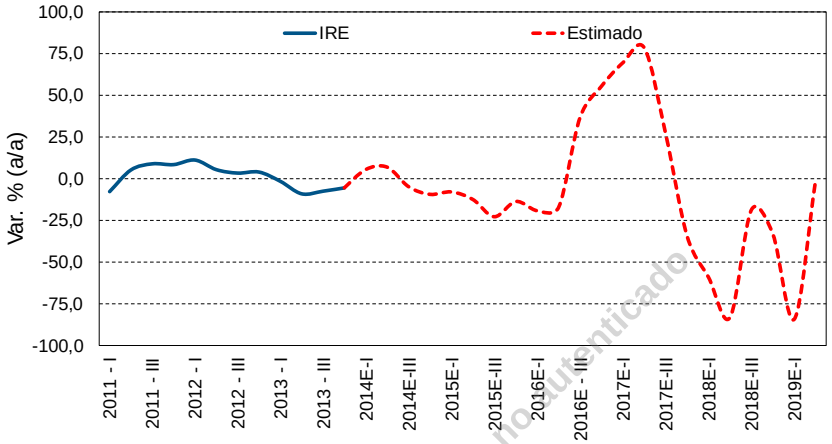
INFORME SEMANAL

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Año 15. Número 42. Semana II
Diciembre 2019

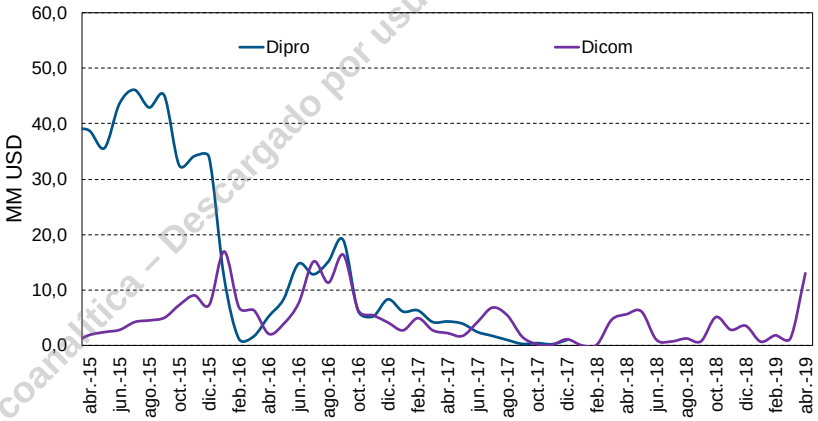
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



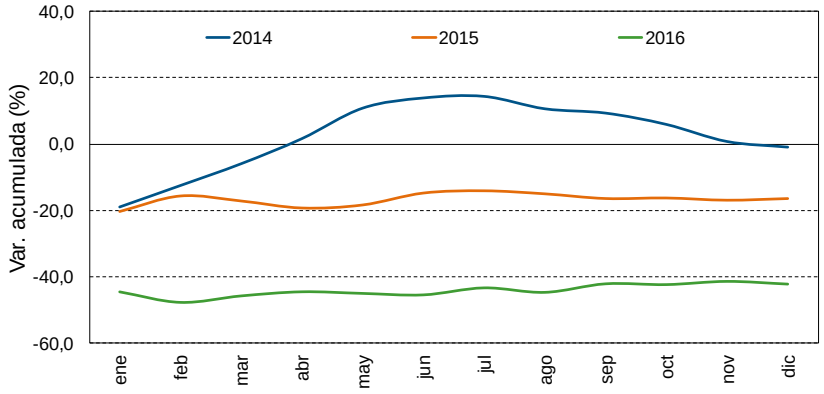
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)



Fuentes: ONT y Ecoanalítica

© 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.

@ecoanalitica
www.ecoanalitica.com

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

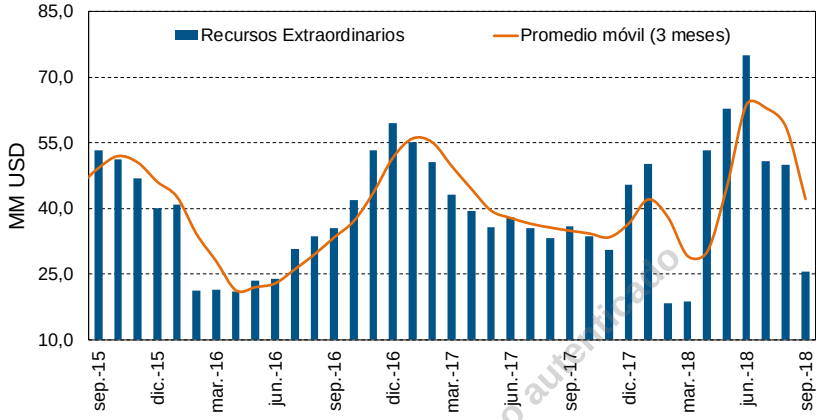
INFORME SEMANAL

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Año 15. Número 42. Semana II
Diciembre 2019

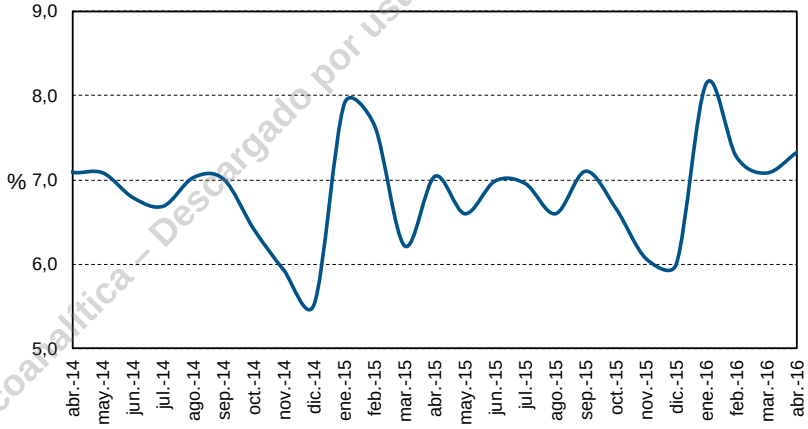
INDICADORES ECONÓMICOS

Recursos extrapresupuestarios del Estado



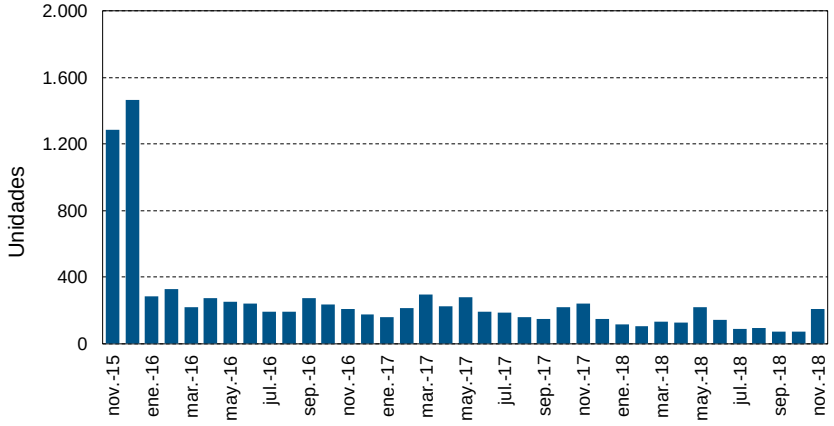
Fuente: Ecoanalítica

Tasa de desocupación



Fuentes: INE y Ecoanalítica

Venta de vehículos



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica

© 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.

@ecoanalitica
www.ecoanalitica.com

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

Ecoanalítica
acompañando las buenas decisiones

EQUIPO ECOANALÍTICA

Asdrúbal Oliveros / Director
asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros
Pedro Palma / Director
pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa
Cristina Rodríguez / Director
cristinar@ecoanalitica.net
Luis Arturo Bárcenas / Economista Senior
luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis
Guillermo Arcay Finlay/ Economista
guillermoa@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

© Ecoanalítica – Descargado por cabrini@cabrini.com.ar

CONTÁCTENOS
Venezuela:(+58-212) 266 9080/ Fax: (+58-212) 266 5119
Estados Unidos: (+1 212)-994 1850
ventas@ecoanalitica.net
www.ecoanalitica.com
@ecoanalitica