

Reporte de ***Coyuntura***

15 – Agosto 2022

Contenido

01

***Crédito en Venezuela:
Una especie de extinción***

02

***Indicadores
Semanales***

03

***Gráfico de la semana
¿Ceden los precios?***

04

***Tips
Económicos, petroleros, sectoriales y políticos***

05

***Indicadores
Económicos***

© Ecoanálítica – Desempleado por usuario no autenticado

Crédito en Venezuela: *Una especie de extinción*

Las cifras más recientes del BCV y de la Superintendencia de Bancos (Sudeban) muestran que la actividad crediticia en el país está en mejores condiciones al cierre del primer trimestre que en meses previos. Llama la atención cómo, solo en los últimos cuatro meses, el saldo de la cartera de préstamos de la banca universal y comercial local pasó de USD 532,3 MM a USD 354,4 MM. Ciertamente, ese salto constituye un cambio notable en la tendencia del financiamiento bancario durante el último año, incluso cuando tal comparación pueda verse distorsionada por el marcado deterioro del crédito en medio de la pandemia.

Dicha reactivación también es reflejo de un entorno real más dinámico, donde posiblemente los bancos estén aprovechando la recuperación de ingresos de estratos específicos de la población para redirigir a sectores con mayor capacidad de repago los pocos préstamos que la política actual de encaje les permite otorgar. No obstante, como veremos brevemente en este informe, el cambio reciente en el crédito luce minúsculo frente a una economía que parece necesitar de este más que nunca.

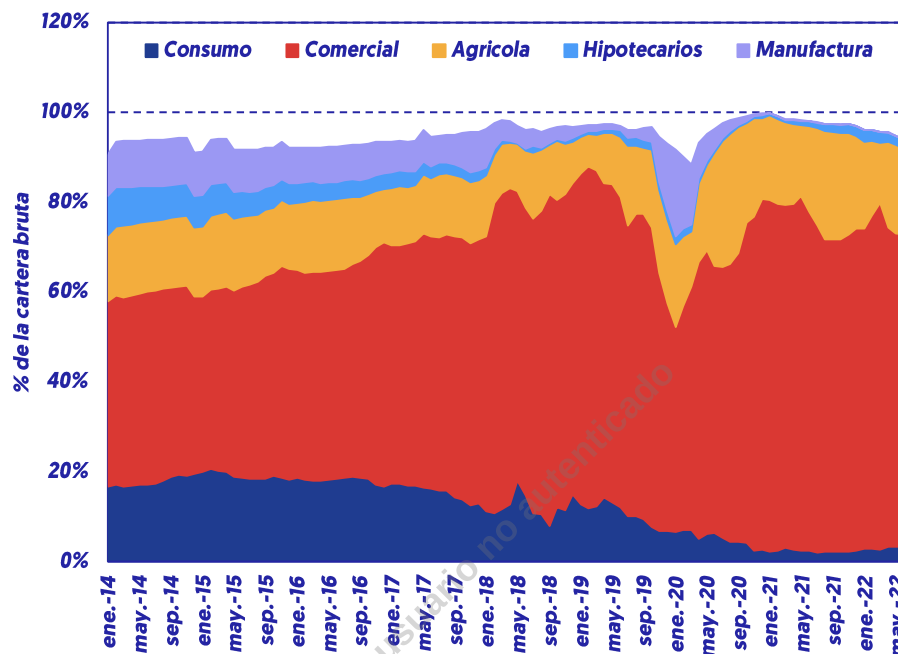
Cifras mixtas

Una de las primeras muestras de debilidad en la actividad crediticia en Venezuela proviene de su propia composición. Las últimas cifras de la Sudeban sugieren que los bancos siguen orientando gran parte de su oferta al sector empresarial. En efecto, más del 69,6% de este se sigue otorgando en forma de créditos comerciales, en donde solo 5,0% va dirigido a los hogares como préstamos al consumo o como financiamiento hipotecario. Otro rubro fuertemente castigado ha sido la manufactura doméstica, el cual concentra actualmente menos del 0,1% de los préstamos totales¹, luego de percibir hasta 10% de éstos entre 2014 y 2018. Tales participaciones son incluso inferiores a lo visto antes de la pandemia, lo que ilustra el alcance del daño que dejó el COVID-19 en la banca local dentro del contexto de las restricciones regulatorias aún vigentes.

¹ Este aspecto, como en años recientes, sigue siendo vital para el empresariado local como unos de los elementos que afectan de forma notoria su producción. La última medición al respecto se halla en la Encuesta Cualitativa de Coyuntura Industrial elaborada por Conindustria para el primer trimestre de 2022.



Composición del crédito bancario en Venezuela

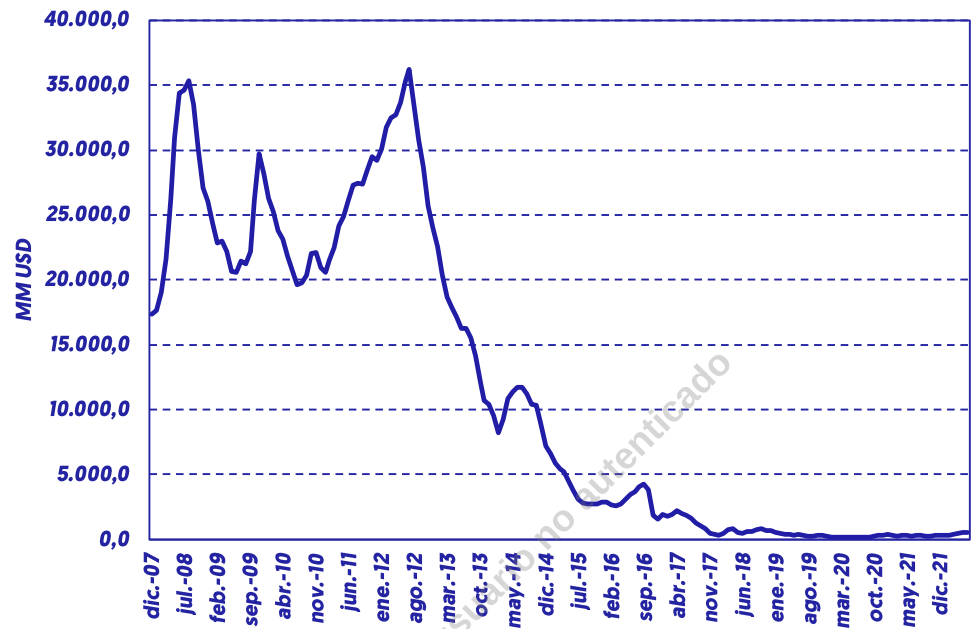


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica.

La otra dimensión de dicha recuperación es la perspectiva histórica. Al respecto, si observamos los números de la Sudeban desde 2007, el crédito bancario ha pasado de USD 36.200 MM en 2012 a solo USD 542,2 MM al cierre de junio. Esto es menos del 1% del tamaño de la economía doméstica [estimado]. También podemos notar que, desde la óptica de la intermediación (es decir, *cuánto de sus pasivos emplean los bancos para apalancar sus activos*), los bancos locales continúan prestando menos del 40% de sus depósitos en bolívares y 19,0% de sus captaciones totales, muy por debajo de los registros en los últimos 10 años, a pesar del repunte del crédito.



Crédito bancario en Venezuela



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica.

Las comisiones siguen a la cabeza

Otro aspecto que brinda una visión adicional sobre el verdadero estado del crédito en Venezuela proviene de la composición de ingresos de la banca. Las cifras oficiales señalan que las entidades del país siguen valiéndose de las comisiones como fuente primaria de recursos, las cuales abarcaron hasta 3,8 veces de los ingresos financieros a junio [en 2021 llegaron a ser “solo” el 93,4% de tales entradas]. Ello contrasta con el peso de los ingresos por créditos, lo cuales llegan apenas al 73,8% del total y cubren apenas el 25,0% de sus costos operativos de ese mes.



Estado de resultados de los bancos en Venezuela [% de los ingresos financieros]

<i>Rubro</i>	<i>jun-22</i>	<i>jun-21</i>
Ingresos financieros	100,0%	100,0%
Ingresos por inversiones en títulos valores	25,4%	14,1%
Ingresos por cartera de créditos	73,8%	84,5%
Gastos financieros	60,7%	30,6%
Margen financiero bruto	39,3%	69,4%
Margen financiero neto	24,0%	64,9%
Otros ingresos operativos (comisiones)	382,9%	93,4%
Gastos de transformación	295,1%	87,4%
Margen operativo neto	54,0%	39,4%
Resultado neto	55,3%	35,9%

Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica.

Un problema de raíz

Una pregunta válida en medio de tales restricciones es: ¿sería posible que la banca pudiera prestar más? Probablemente, no. El colapso de la actividad real y la marcada represión regulatoria ha minado no solo la base de depósitos de los bancos, sino también su patrimonio. A la fecha, tanto las captaciones del público como el capital de la banca (es decir, su pasivo frente al público y a los accionistas) no superan los USD 4.200 MM, lo que supone una disponibilidad reducida de fondos prestables considerando que el negocio bancario usualmente se vale de una fracción de éstos para apalancar financiamiento. En ese sentido, incluso en estos escenarios contrafactuales de flexibilización del encaje legal (reducido a solo 5% de los depósitos) y de permitir que las entidades locales presten la mitad de su base de pasivos en moneda extranjera, los créditos no superarían los USD 2.050 MM al cierre de 2022, es decir, menos de 4,0% del PIB (aproximadamente). En este punto, los bancos privados parecen ser los más afectados, pues la banca pública sigue concentrando una parte importante del capital total.

Las limitaciones en el crédito se agravan si se miran en el contexto de la dolarización. Existe evidencia que respalda que los bancos en Venezuela pierden capacidad de elevar sus créditos a medida que el alza de los depósitos en dólares reduce los recursos disponibles para prestar². Ello ocurre debido a que (1) aumentan los

² Véase, por ejemplo, Bárcenas, L. [2022] *Los costos de la dolarización financiera bajo hiperinflación: entre asimetrías y represión regulatoria*. Disponible en <http://dx.doi.org/10.13140/RG.2.2.16237.46566>.



incentivos de las personas por mantener depósitos en divisas —y cubrirse frente a la inflación interna— y [2] las restricciones regulatorias existentes impiden ceder una mayor fracción de las captaciones en divisas como créditos [en cualquier moneda].

Otro aspecto es el costo del crédito. Con la creación de las Unidades de Valor de Crédito Comercial en 2019, las tasas de interés negociadas en las operaciones de financiamiento se ven sujetas a los cambios en las condiciones del mercado cambiario local, los rendimientos [nominales] implícitos han descendido en el último año de un 88,0% anual a menos de 30% anual. Sin embargo, tales recortes han sido insuficientes para promover un mayor acceso a financiamiento por parte de los agentes locales. Por otro lado, si bien dicho costo aún no supera el ritmo anual de depreciación del tipo de cambio, las constantes presiones cambiarias continúan reduciendo las posibilidades de las empresas del país de valerse de ganancias cambiarias para repagar sus deudas [asumiendo que usen los créditos exclusivamente para crear coberturas en divisas], sino de acceder a un préstamo de menor costo.

La visión internacional

Los intereses del Ejecutivo de controlar la inflación mediante recortes en la circulación monetaria han incidido en la forma en cómo Venezuela se ha valido del sistema financiero para recuperarse tras el paso del COVID-19, en comparación con otros mercados de la región. En las primeras fases de la pandemia, todos los mercados latinoamericanos emprendieron políticas expansionistas para tratar de mitigar los costos reales del nuevo virus. En contraposición, los esfuerzos oficiales locales se concentraron únicamente en brindar alicientes al financiamiento para la producción de alimentos, pero sin abandonar su estrategia antiinflacionaria de limitar los créditos de otra clase (incluyendo el financiamiento al consumo).

Una breve mirada a cifras de otros países de la región revela un marcado contraste del rol del crédito para hogares en Venezuela respecto a otros mercados, incluso luego de haber “superado” las peores fases de la pandemia. Por ejemplo, en el caso de Perú, Colombia y Chile, los préstamos de la banca a este estrato en moneda doméstica [por consumo y para adquisición de vivienda] abarcaban el 42,6%, 51,8% y el 40,0% del total para mayo. En el caso venezolano, tal proporción no superó el 5% de la cartera bruta en el mismo mes.

La visión global es aún más pesimista. Para la primera muestra de países, el crédito total en ese mes abarcaba, aproximadamente, entre el 44% y el 81% de su PIB. En ese caso, para que el mercado local sea comparable con tales sistemas, los bancos en Venezuela deberían mantener activos crediticios por el orden de los USD 25.000 MM, es decir, 50 veces el saldo actual. De hecho, si Venezuela deseara mantener un ratio crédito/PIB relativamente conservador [cerca del 10% de su tamaño], las entidades financieras debiesen multiplicar por 10 su saldo crediticio total, un valor por encima de su capital y depósitos sumados.



¿Alternativas?

Ciertamente, la política oficial de financiamiento en Venezuela comienza a traer secuelas a largo plazo, ya que le resta capacidad para apalancar una mayor recuperación del gasto privado. En tal sentido, al menos en el corto plazo, la reactivación del consumo de hogares y empresas del país se ha producido aún en ausencia de dicho financiamiento.

Pero, ¿qué hay del largo plazo? ¿Cómo los hogares pueden adquirir un bien durable, como un inmueble o un automóvil? ¿o invertir en educación? ¿Cómo las empresas podrían acumular capital de trabajo de forma prolongada? Hallar alternativas al financiamiento bancario para tales fines en medio de un mercado financiero tan reducido no es una labor exenta de dificultades. En ese caso, acudir a la banca internacional o a prestamistas privados [o incluso a figuras como el financiamiento colectivo o *crowdfunding*] luce plausible como opción para el ámbito corporativo, mas no así para los hogares de clase media. Para éstos, reducir costos de su presupuesto personal, acudir al financiamiento directo con firmas no financieras [como empresas constructoras, inmobiliarias, y comercializadores de automóviles] o generar ingresos extraordinarios parecen ser los mecanismos más a la mano para soportar la ausencia de créditos en Venezuela. En ese punto, parece que aún falta mucho camino por recorrer.

Opciones de capital

Opciones de fuentes de capital	Tasas de interés en USD	Plazo	Montos aprobados	Condiciones
Prestamistas privados	3-6% mensual	2-3 meses	5 cifras-6 cifras bajas	Repagos rápidos
Créditos bancarios indexados	20% anual	3-6 meses	5 cifras-6 cifras bajas	Mantener depósitos
Banca extranjera de capital nacional	15-16% anual	1-2 años	7 cifras	Pignoración de inventarios, cuentas por cobrar
Bolsa de Valores de Caracas	11-15% anual	6 meses	5-6 cifras	Niveles de estructura y cumplimiento altos
Bancos multilaterales	2-3% anual			Cerrados por el momento
Banca extranjera de capital extranjero	15-16% anual			Cerrados por el momento
Private equity local y extranjero				Poco apetito en el mercado venezolano

Fuente: VIP Capital yEcoanalítica.

Luis Arturo Bárcenas



Indicadores Semanales

	I Semana Agosto	Var. semanal [%]	Depre/Apre [%] ¹
Mesas de dinero (VES/USD) ²	5,8	0,9	0,9
	III Semana Julio	Var. semanal [pp]	Var. anual [pp]
Tasa de interés activa [%]	56,9	-0,4	0,3
	I Semana Agosto	Var. semanal [pp]	Var. anual [pp]
Tasa de interés overnight [%]	46,4	-52,6	-83,6
	IV Semana Julio	Var. semanal [%]	Var. anual [%]
Reservas internacionales (MM USD)	10.311,0	0,43	65,9
	III Semana Julio	Var. semanal [%]	Var. anual [%]
Liquidez monetaria (MM de VES)**	8.762,3	6,6	318,9
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	IV Semana Julio	Var. semanal [%]	Var. anual [%]
WTI	99,6	-2,6	37,2
Brent	109,3	-3,7	45,3
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	V Semana Julio (2020)	Var. semanal [%]	Var. anual [%]
Promedio semanal	22,4	0,0	-61,9
Promedio anual	28,8	-0,7	-51,7

Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica.

*Variación anual del gasto acumulado.

**Montos reconvertidos

¹Depreciación (+)/ Apreciación (-)

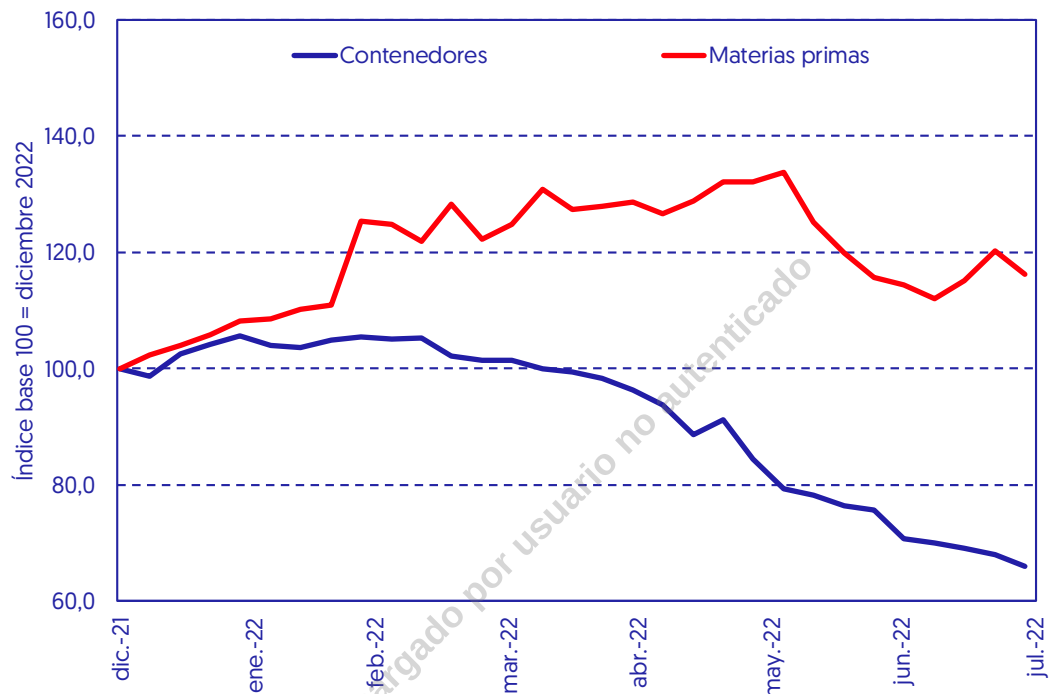
²TC promedio ponderado de las mesas de cambio.



Gráfico de la semana

¿Ceden los precios?

Índice de precios de contenedores y materias primas



*Global Container Freight Index y Bloomberg Commodity Index.
Fuentes: Freightos Baltic, Investing y Ecoanalítica.

Desde inicios de 2020, los precios de los envíos de contenedores vía marítima y de las materias primas han aumentado considerablemente a causa de la interrupción en las cadenas de suministros, de los recortes en los inventarios y de la paralización de la producción que trajo consigo la pandemia del COVID-19.

Por una parte, la gran pausa que sufrió la actividad económica en el mundo condujo a que muchos de los puertos detuvieran sus operaciones de manera temporal, lo que retrasó las importaciones y exportaciones globales. Cuando se reactivaron los fletes marítimos, la demanda de contenedores rebasó la disponibilidad debido a que muchos de estos no estaban disponibles en puertos o estaban siendo usados como almacenamiento de mercancía. En consecuencia, los precios de transportar mercancía vía marítima aumentaron cuatro veces desde enero de 2020 a abril de 2022.

En el caso de los precios de las materias primas, ya de por sí con aumentos sustanciales durante la pandemia, respondieron al choque de la invasión de Rusia a Ucrania y crecieron 21,3% entre febrero y junio. Ejemplo de ello son el trigo y el gas natural. Para abril de 2022, tan solo dos meses luego de la invasión, el trigo presentó un alza de 41% con respecto al día antes de la guerra. Con respecto al precio del gas



natural, un millón de BTU costaba USD 4,59 antes de la guerra, pero hoy se cotiza en USD 5,51 [un alza de 20%] y fue peor, a comienzos de junio, cuando tuvo un pico de USD 9,06.

El aumento de los precios de las materias primas y de los fletes de transporte son dos de los principales contribuyentes al alza inflacionaria global, al menos en lo que concierne a mercados internacionales; sin embargo, a partir de mediados de 2022, se ha observado una desaceleración en los índices de precios de ambas categorías. Las materias primas muestran una caída promedio de 11,6% desde principios de junio de 2022, de acuerdo con el “Bloomberg Commodity Index”, y los fletes acumulan una caída del 34% en lo que llevamos de año si se usa como referencia el “Global Container Freight Index”. Si nos tomamos esta información en consideración, esta desaceleración podría traer consigo un alivio en materia de precios para los próximos meses.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



Tips

Económicos, petroleros, sectoriales y políticos

TIPS ECONÓMICOS

COVID-19 en Venezuela. Según cifras gubernamentales al 4 de agosto, el país acumula 537.487 casos registrados de coronavirus y 5.766 fallecidos. A su vez, según OurWorldInData, se estima que el 78,6% de la población ha recibido, al menos, una dosis de alguna vacuna al 25 de marzo de 2022.

Zonas Económicas Especiales (I). Se emitió en la Gaceta Oficial Extraordinaria núm. 6.170 la Ley Orgánica de Zonas Económicas Especiales [ZEE], cuyo objetivo será “promover la actividad económica productiva nacional y extranjera en el territorio nacional”. Entre las disposiciones de esta ley destaca el establecimiento de un régimen de libre convertibilidad para las ZEE y planes de financiamiento ofrecidos por las instituciones bancarias especializadas.

Zonas Económicas Especiales (II). En lo referente a los impuestos, en la ley no se establece la exoneración de estos, pero sí contempla un sistema de reintegro o devoluciones calificadas como incentivos fiscales y aduaneros. Específicamente en lo referente al reintegro del impuesto a las importaciones, se menciona que este no aplicará a bienes de consumo final ni a los que perjudiquen la estrategia de sustitución de importaciones.

Zonas Económicas Especiales (III). Asimismo, se aclara que el Ministerio de Economía, Finanzas y Comercio Exterior determinará el “límite máximo del total de todos los incentivos” que se otorguen para promover el desarrollo de proyectos. Los cinco principales sectores contemplados para las ZEE son industria, tecnología, servicios financieros, servicios no financieros y producción agroalimentaria primaria.

Siguen las intervenciones... En las últimas dos semanas de julio, el BCV realizó dos intervenciones cambiarias. La primera por un monto de USD 120 millones y la segunda por USD 70 millones. Con estas dos operaciones, el BCV ha inyectado al sistema financiero USD 2.795 millones en lo que va de año y el promedio de 2022 por intervención llega a USD 87,3 millones.

... y el aumento. El precio de venta de la primera intervención fue VES 5,85/EUR, equivalente a VES 5,73/USD, mientras que la segunda intervención se colocó a una tasa de VES 5,91/EUR o VES 5,79/USD, lo que muestra que el tipo de cambio continúa al alza en el mercado oficial.

Aumenta, pero no es suficiente. El financiamiento mediante tarjetas de crédito se ubicó al cierre del primer semestre del año en VES 91.763.057, equivalente a USD 16,7 millones. Esto representa un aumento de 168,4% respecto al cierre de 2021; sin embargo, el uso de las tarjetas de crédito sigue sin ser significativo dentro del sistema financiero, ya que apenas representan 3,2% del total de financiamiento bancario y 4,5% si se compara únicamente con la cartera comercial.



Unos bajan, otros suben. El Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros [Cendas-FVM] informó que en junio la canasta básica se ubicó en VES 2.593,5, lo que equivale a USD 459,8. Esta cifra implica un aumento en bolívares de 5,1%, pero una disminución en dólares de 3,1%, o USD 17,7, con respecto a mayo.

No alcanza. El director del Cendas-FVM, Óscar Meza, explicó que el salario mínimo cubrió apenas el 5% de la canasta básica en junio. Meza agregó que, en general, la oferta ha mejorado, lo que puede evidenciarse en los buenos niveles de abastecimiento, pero que el problema sigue siendo el poder adquisitivo.

Mesas de dinero. Para la primera semana de agosto, la tasa promedio de las mesas de dinero fue VES 5,8/USD, lo que representa una apreciación de 0,9% con respecto a la semana anterior.

TIPS PETROLEROS

Recorte de excedentes. La OPEP ha recortado a 800 kb/d su previsión de superávit de oferta mundial de crudo para este año, lo que supone un descenso de 200 kb/d respecto a su estimación de finales de junio. La proyección anterior fue, a su vez, una revisión a la baja de 400 kb/d, ya que había calculado el superávit en 1,9 mb/d. El Comité Técnico Conjunto [CTC] de la OPEP considera ahora que la oferta podría superar la demanda en solo 500 kb/d en 2023.

Aumento de beneficios (I). British Petroleum planea recomprar hasta USD 3.500 millones de sus acciones en los próximos tres meses, después de presentar un beneficio en el segundo trimestre que casi triplica las previsiones para el mismo periodo de 2021. El beneficio subyacente de la compañía británica se situó en USD 8.500 millones, frente a los USD 2.800 millones del segundo trimestre de 2021.

Aumento de beneficios (II). Esta medida del beneficio, que excluye los cargos por deterioro, otras partidas extraordinarias y los efectos de valoración de las existencias, fue también un 35,3% mayor que en el trimestre anterior.

Impaciente por la venta (I). Petrobras está positivamente sorprendida por el interés que han despertado las tres refinerías que se han vuelto a poner a la venta después de que no lograra atraer a los inversores en un primer intento. El nuevo escenario refleja el cambio ocurrido en el mercado del refinado tras la invasión rusa a Ucrania.

Impaciente por la venta (II). El director de Finanzas y de Relaciones con los Inversores de Petrobras, Rodrigo Araujo, comentó que el mayor interés que existe actualmente en el mundo por los activos contribuyó a que la estatal brasileira decidiera reanudar, a finales de junio, el proceso de venta de las refinerías Abreu e Lima (230 kb/d), Alberto Pasqualini (208 kb/d) y Presidente Getúlio Vargas (208 kb/d).



A juicio del gremio. La Cámara Petrolera de Venezuela incluyó a un representante de Chevron en su nueva directiva para el bienio 2022-2024. El representante es Pedro Eitz, gerente de Asuntos Corporativos y director de Empresas Mixtas de dicha compañía en el país. Por otro lado, el representante de Chevron en Venezuela, también está al frente de la dirección de la Asociación Venezolana de Procesadores de Gas. Esto significa que la empresa transnacional norteamericana es la única con presencia en las juntas directivas de las dos organizaciones más importantes vinculadas al sector de los hidrocarburos en la nación.

En caída. Las exportaciones de petróleo venezolano se contrajeron 27% en julio de 2022, en comparación con el mes anterior, tras los diversos cortes que afectaron el suministro de energía y gas a PDVSA. La suspensión de la energía y la explosión de un gasoducto afectaron el servicio en las instalaciones de mezcla de crudo de la empresa venezolana, lo que hizo que cerraran dos mejoradores de petróleo pesado, por lo que se redujo la producción.

TIPS SECTORIALES

Más consumo. La Cámara Venezolana de Alimentos [CAVIDEA] informó que el consumo registró un crecimiento de 38% en el primer semestre del año respecto al mismo periodo de 2021. Se indicó que los artículos que presentaron mayor consumo fueron avena, harina de maíz, pasta, margarina, sardinas, atún y mayonesa. Álvaro Burgos, presidente de CAVIDEA, agregó que este índice viene presentando una tendencia positiva desde septiembre de 2020.

Crecimiento de dos cifras. El presidente de la Confederación Venezolana de Industriales [Conindustria], Luigi Pisella, indicó que estiman que el PIB industrial alcance un crecimiento de 10% en 2022. Pisella agregó que el sector industrial es el que va a generar más empleos, recuperación del poder adquisitivo y aumento de los recursos del Estado mediante el pago de impuestos.

Calidad deficiente. Roger Figueroa, presidente de la Cámara Venezolana de la Industria Láctea [Cavilac], reportó que actualmente se están produciendo cinco millones y medio de litros de leche por día. A pesar de esto, la industria solo usa aproximadamente el 12% de esta cantidad, debido a que el resto no tiene la calidad suficiente. El dirigente indicó que necesitan recuperar la cadena de frío para poder aumentar tanto la producción como la calidad del producto.

Producción con freno de mano... Figueroa añadió que la industria está utilizando entre el 25% y el 30% de su capacidad instalada, pero con el mismo personal de cuando operaban al 60% o 70%. Según explicó, no aumentan la producción porque el bajo nivel adquisitivo de la población hace complicada su venta.

... y problemas energéticos. Finalmente, el Presidente de Cavilac explicó que continúan los problemas de escasez de combustible, lo que los obliga a pagar hasta USD 2 por litro de diésel en los estados Zulia, Falcón y Barinas. Asimismo, indicó que



las fallas eléctricas perjudican principalmente a los productores del campo, ya que les imposibilita la conservación de la leche.

La demanda preocupa. En la presentación de los resultados de su Encuesta de Coyuntura Económica del segundo trimestre, la Cámara de Comercio de Maracaibo (CCM) indicó que el 56% de las empresas considera que la debilidad de la demanda es el factor que más podría afectar su negocio. En segundo lugar, están las dificultades financieras con un 50%.

Inversión estable. Por su parte, el 44% de las empresas afirmó que su nivel de inversión fue igual al del primer trimestre del año, mientras que el 58% planea mantenerlo igual en el próximo. Cabe señalar que los recursos para invertir provinieron principalmente del flujo de caja (70%), seguido de la cartera de ahorros (26%) y los aportes de capital nacional (11%).

TIPS POLÍTICOS

Medidas de protección. Altos funcionarios del Gobierno de Venezuela sostuvieron reuniones con el jefe humanitario de la ONU, Martin Griffiths, durante su visita a Caracas. La intención es continuar fortaleciendo las medidas de protección del Gobierno bolivariano a favor de las personas con necesidades urgentes.

¿Cuáles preferencias? [1]. El 44,3% de los venezolanos no se siente identificado con una tendencia política, de acuerdo con un reciente estudio realizado por Hercon Consultores. En la encuesta realizada a un total de mil electores en todo el país, el 31,2% manifestó estar alineado con el sector opositor y el 24,5% se definió como oficialista.

¿Cuáles preferencias? [2]. Ante la elección de un candidato único que represente a la oposición venezolana en las próximas elecciones presidenciales de 2024, el 28,5% de los encuestados señaló que ha seguido con interés el proceso, el 25,1% dijo tener poco interés y el 25,2% señaló no tener ningún interés.

Caso oro venezolano (I). El pasado 29 de julio, la jueza Sara Cockerill, de la División Comercial del tribunal británico, sentenció a favor de la junta del Banco Central de Venezuela (BCV) designada por Juan Guaidó en el caso del oro venezolano en Inglaterra. Tras un juicio de cuatro días que acabó el 18 de julio, Cockerill consideró que no puede dar por buenas las sentencias del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) que anularon los nombramientos de Guaidó a esa junta, al no haber base legal en el Reino Unido para hacerlo.

Caso oro venezolano (II). Sin embargo, la Jueza no ha autorizado al equipo opositor a acceder a las reservas, a pesar de que su junta se considera válida y Guaidó es reconocido por el Gobierno británico como el único presidente legítimo, de forma interina, de Venezuela.



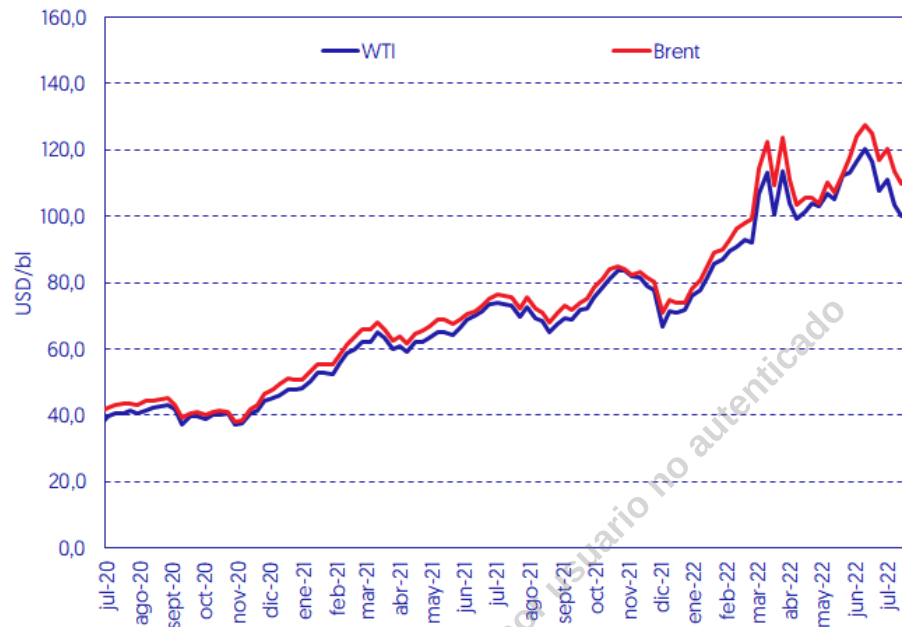
Caso oro venezolano (III). Diosdado Cabello, primer vicepresidente del Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV), calificó como un “robo” la reciente decisión del Tribunal Superior de Londres a favor del opositor Juan Guaidó. Dijo que este fallo no detendrá al Gobierno de Venezuela en sus intentos de recuperarlo por cualquier vía.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



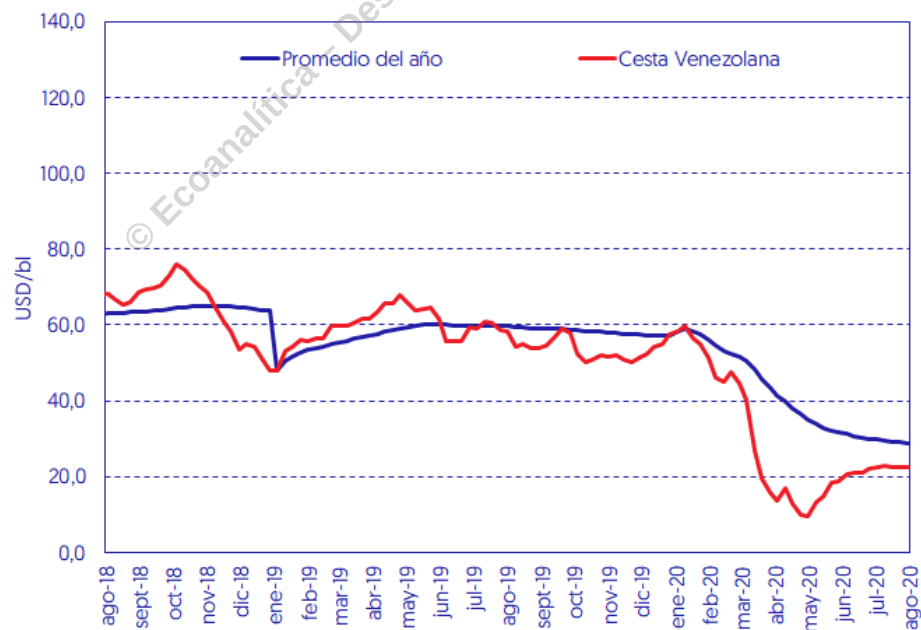
Indicadores Económicos

Precios del petróleo (WTI y Brent)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica.

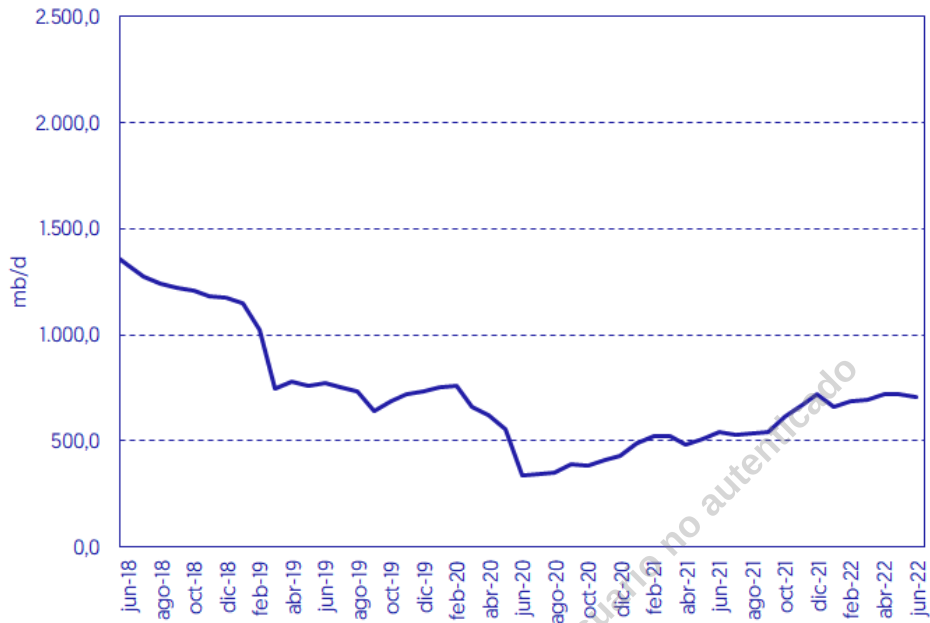
Precios del petróleo (Cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica.

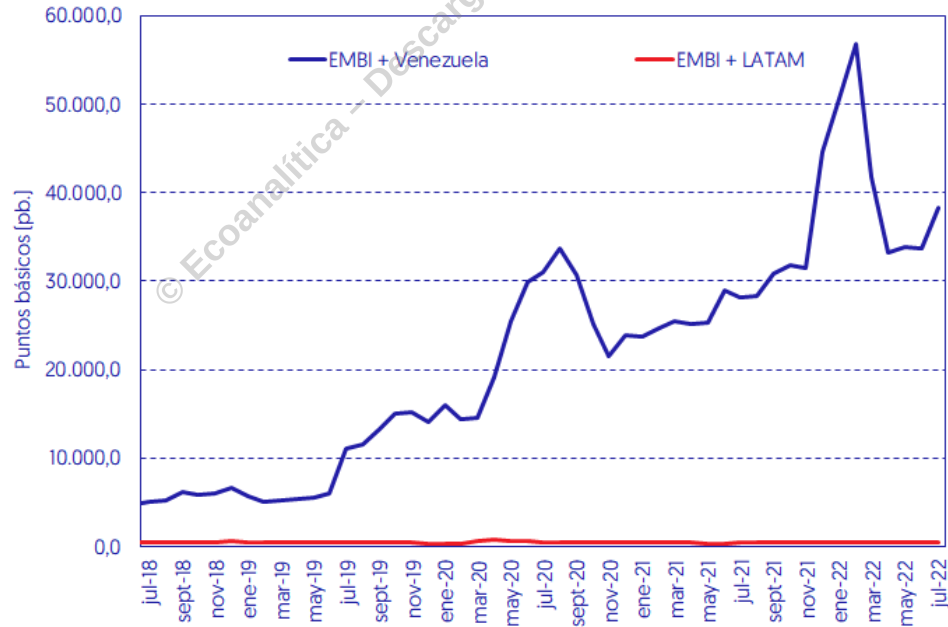


Producción petrolera (Fuentes secundarias)



Fuentes: OPEC y Ecoanalítica.

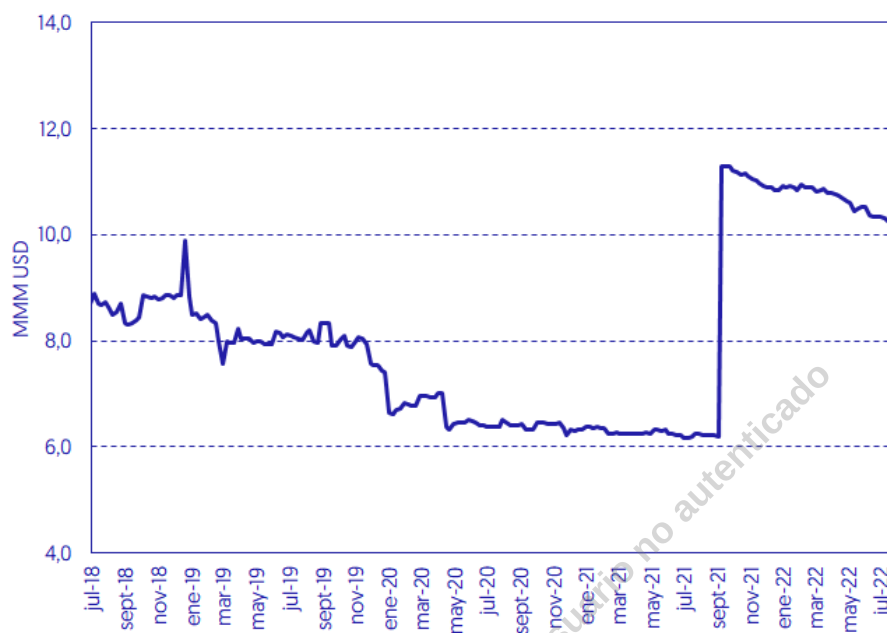
EMBI



Fuentes: BCRP y Ecoanalítica.

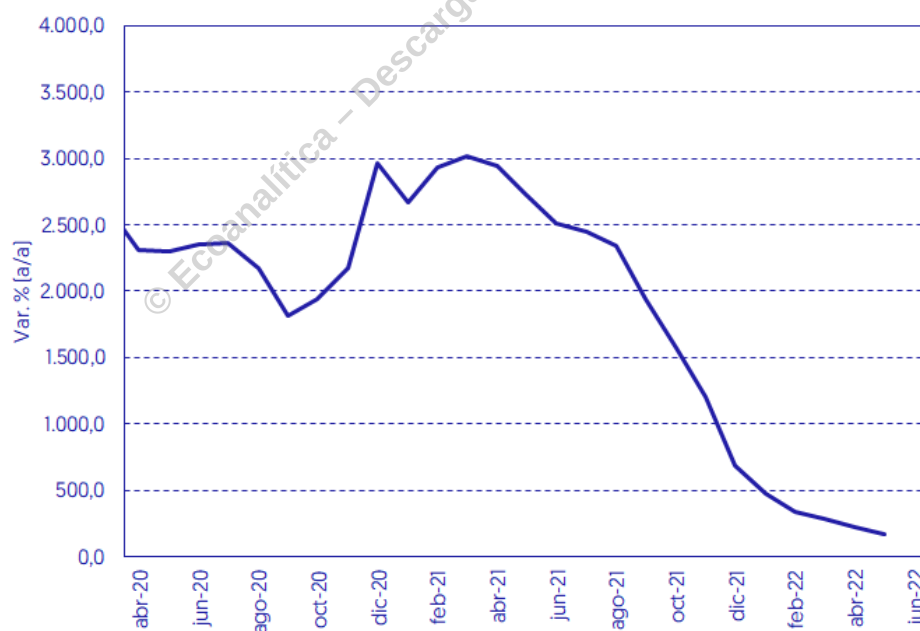


Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

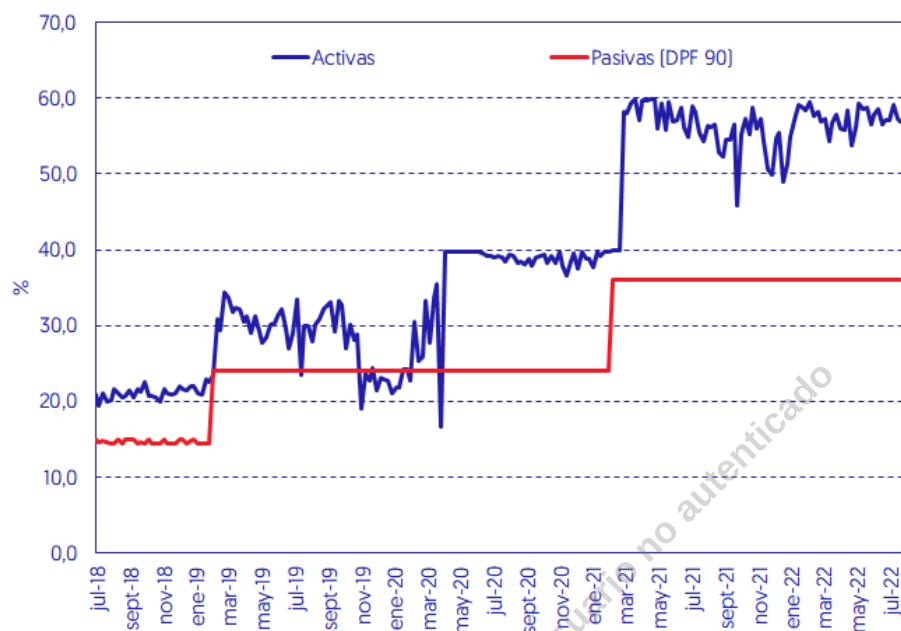
Inflación (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

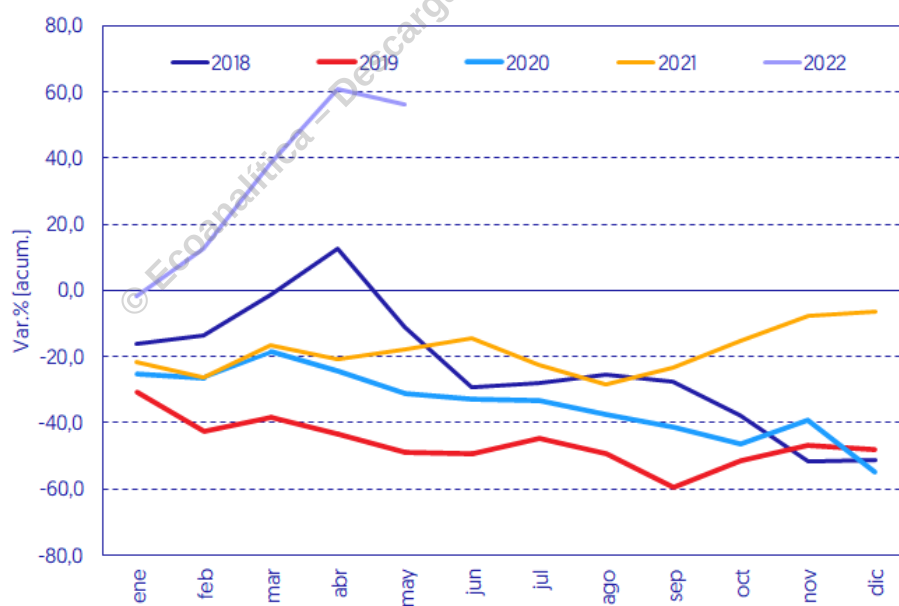


Tasa de interés (seis principales bancos)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

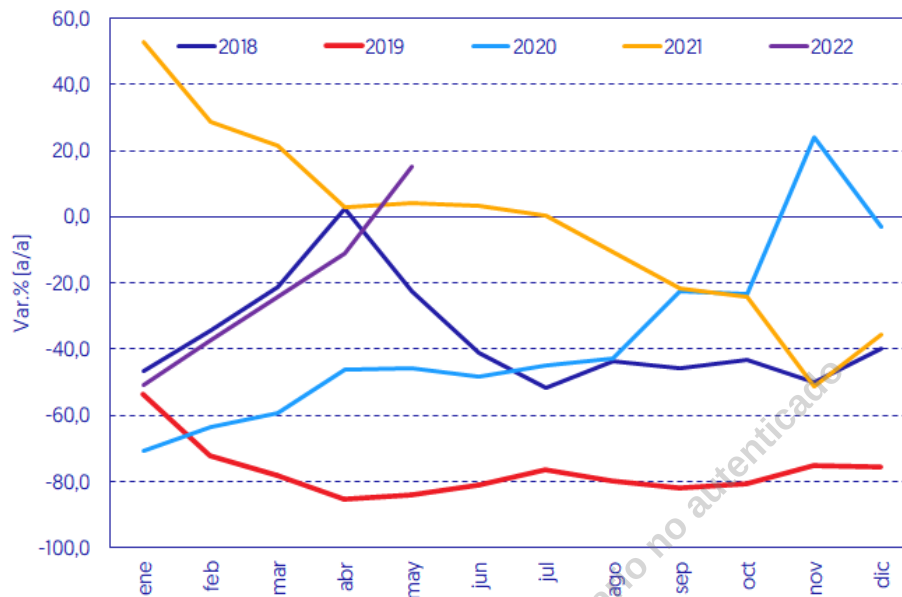
Expansión de M2 (real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

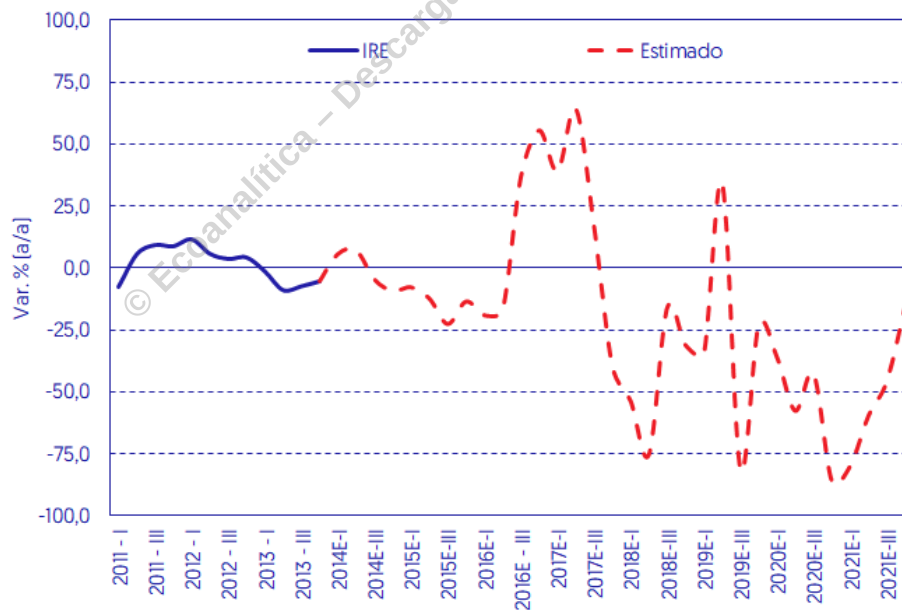


Expansión de la cartera de crédito (real)



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica.

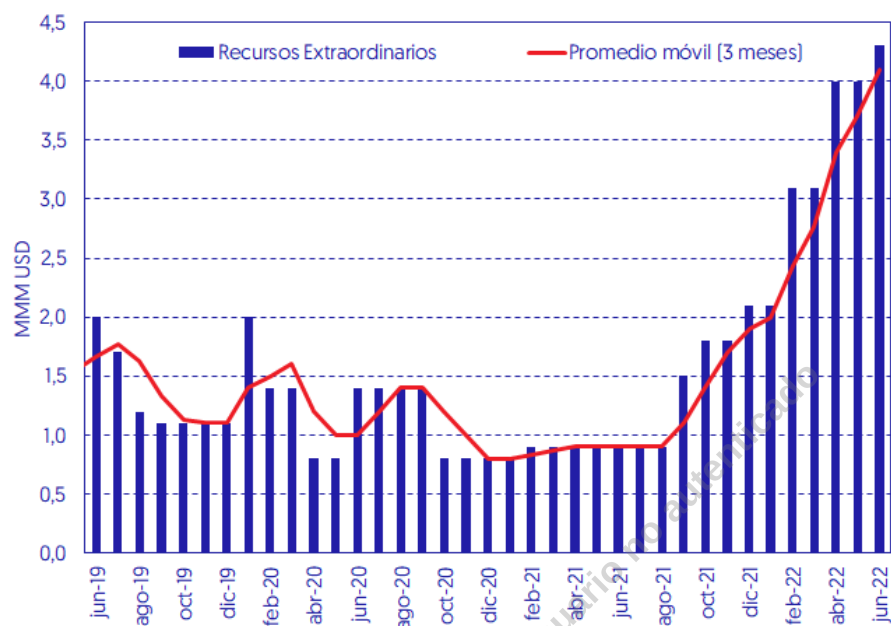
Índice de salarios reales



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.



Recursos extrapresupuestarios del Estado



Fuente: Ecoanalítica.





Directores

Alejandro Grisanti, Pedro Palma, Asdrúbal Oliveros,
Armando Grisanti, Reinaldo Planchart.

Equipo de investigación

Luis Arturo Bárcenas, Giorgio Cunto Morales, Jesús Palacios Chacín,
Jhoan F. Castellano, Diego Santana Fombona, Carlos Penfold.

Asistentes de investigación

Mariana Fernández, José Antonio Medina, Pablo De Sousa.

Venezuela

C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana,
Caracas 1060, Venezuela.

J-31130403-7

+58 212-266.9080

República Dominicana

Torre Da Silva IV, piso 19, La Esperilla,
Santo Domingo 10107, República Dominicana.

RNC 132303352

+1 809-895.0227
