

# INFORME DE COYUNTURA CAMBIARIA

Año 17  
Mayo 2021



## Ecoanalítica

acompañando las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

## CONTENIDO

Un repaso de la apreciación cambiaria por sectores.....	2
Proyecciones del tipo de cambio paralelo.....	8
Indicadores del Mercado Cambiario.....	9
Indicadores de disponibilidad de divisas.....	10
Indicadores Monetarios.....	11
Usted debe tener en cuenta.....	12

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.

## Un repaso de la apreciación cambiaria por sectores.

Desde **Ecoanalítica** hemos hecho seguimiento a la evolución del indicador nacional de precios y sus componentes. Parte de las revisiones más importantes que otorga esta información consiste en la revisión de la asimetría de dichos componentes. Después de todos, cada rubro que compone la canasta de bienes posee sus particularidades en términos de oferta y demanda y por lo tanto presentan velocidades distintas en las variaciones de sus precios. Esto ocasiona que los precios relativos, o la relación de precios de un bien respecto a otro, cambie a lo largo del tiempo.

**Variación de precios relativos en 2021 (%)**

Rubro	Alimentos y bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohólicas y tabaco	Vestido y calzado	Alquiler de vivienda	Servicio de la vivienda excepto teléfono	Equipamiento del hogar	Salud	Transporte	Comunicaciones	Esparcimiento y cultura	Servicios de educación	Restaurantes y hoteles	Bienes y servicios diversos	Tipo de cambio
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,0	5,5	31,7	38,3	-5,4	3,9	-0,3	-2,7	16,1	67,0	39,8	-16,9	6,5	43,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	-5,2	0,0	24,9	31,1	-10,3	-1,5	-5,4	-7,8	10,1	58,3	32,6	-21,2	1,0	35,7
Vestido y calzado	-24,1	-19,9	0,0	5,0	-28,1	-21,1	-24,2	-26,1	-11,9	26,8	6,2	-36,9	-19,1	8,7
Alquiler de vivienda	-27,7	-23,7	-4,8	0,0	-31,6	-24,9	-27,9	-29,7	-16,1	20,7	1,1	-39,9	-23,0	3,5
Servicio de la vivienda excepto teléfono	5,7	11,4	39,1	46,1	0,0	9,8	5,4	2,8	22,6	76,4	47,8	-12,2	12,6	51,3
Equipamiento del hogar	-3,7	1,5	26,8	33,1	-8,9	0,0	-4,0	-6,3	11,7	60,7	34,6	-20,0	2,6	37,8
Salud	0,3	5,7	32,0	38,6	-5,1	4,1	0,0	-2,5	16,4	67,4	40,2	-16,7	6,8	43,5
Transporte	2,8	8,4	35,4	42,2	-2,7	6,8	2,5	0,0	19,3	71,6	43,8	-14,6	9,5	47,1
Comunicaciones	-13,8	-9,1	13,5	19,2	-18,5	-10,5	-14,1	-16,2	0,0	43,9	20,5	-28,4	-8,2	23,3
Esparcimiento y cultura	-40,1	-36,8	-21,1	-17,2	-43,3	-37,8	-40,3	-41,7	-30,5	0,0	-16,2	-50,2	-36,2	-14,3
Servicios de educación	-28,5	-24,6	-5,8	-1,1	-32,3	-25,7	-28,7	-30,4	-17,0	19,4	0,0	-40,6	-23,8	2,3
Restaurantes y hoteles	20,3	26,9	58,4	66,4	13,9	25,0	20,0	17,0	39,6	100,9	68,3	0,0	28,2	72,2
Bienes y servicios diversos	-6,1	-1,0	23,6	29,8	-11,2	-2,5	-6,4	-8,7	8,9	56,7	31,3	-22,0	0,0	34,4
Tipo de cambio	-30,1	-26,3	-8,0	-3,4	-33,9	-27,4	-30,3	-32,0	-18,9	16,7	-2,3	-41,9	-25,6	0,0

Variaciones calculadas con base al cierre de diciembre de 2020. Números actualizados hasta abril 2021  
Fuente: 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.**

2

Ante la necesidad de realizar estas comparaciones, desarrollamos la *matriz de precios relativos*<sup>1</sup>, a través de la cual se nos facilita realizar un seguimiento de dicha relación de precios entre rubros, una información valiosa en términos de planificación financiera y para estudiar con más detalle las relaciones de bienes y servicios negociados internamente.

Además de los rubros que componen la canasta, esta herramienta toma como referencia al tipo de cambio. Este indicador (como precio de la divisa), al igual que los rubros que componen la canasta, tiene sus propias dinámicas de oferta y demanda que afectan su valor en el tiempo y, al mismo, tiempo afecta su precio relativo al de otros bienes.

Por ejemplo, si se revisara la matriz (en la última fila o en la última columna) se observaría como la mayoría de los rubros que componen la canasta han presentado incrementos superiores al del tipo de cambio en los cuatro primeros meses del año, pero en diferentes magnitudes; así, la tasa en que se incrementaron los bienes del rubro “Restaurantes y hoteles” fue 72,2% superior a la del tiempo de cambio, mientras que la de “Vestido y Calzado” solo estaría 3,5% por encima. Dando pie a señalar que el encarecimiento en dólares en el país también es asimétrico en toda la canasta.

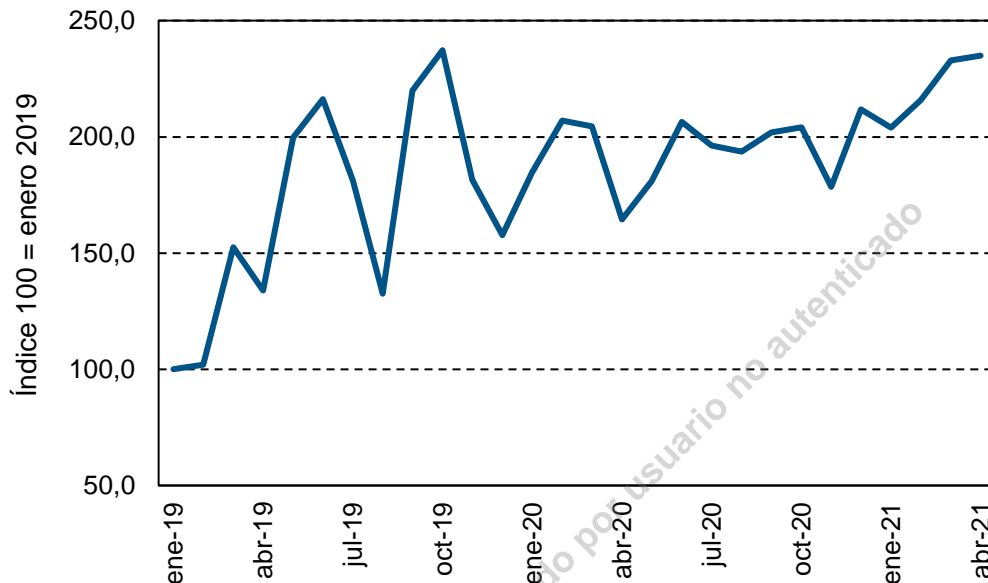
### La asimetría encarecida.

El encarecimiento de la vida en dólares (o la apreciación real cambiaria) es un tema de principal interés en la economía local, sobre todo a medida que la penetración del uso de esa moneda se ha profundizado en a nivel nacional -en junio de 2019 el 39,0% de las transacciones se realizaban en dólares y en marzo de 2021 el 67,1%.

---

<sup>1</sup> Para más detalles, revisar el Informe Semanal N° 33 (2019): *Introducción a la matriz de precios relativos*, septiembre de 2019.

### Encarecimiento de la vida en dólares

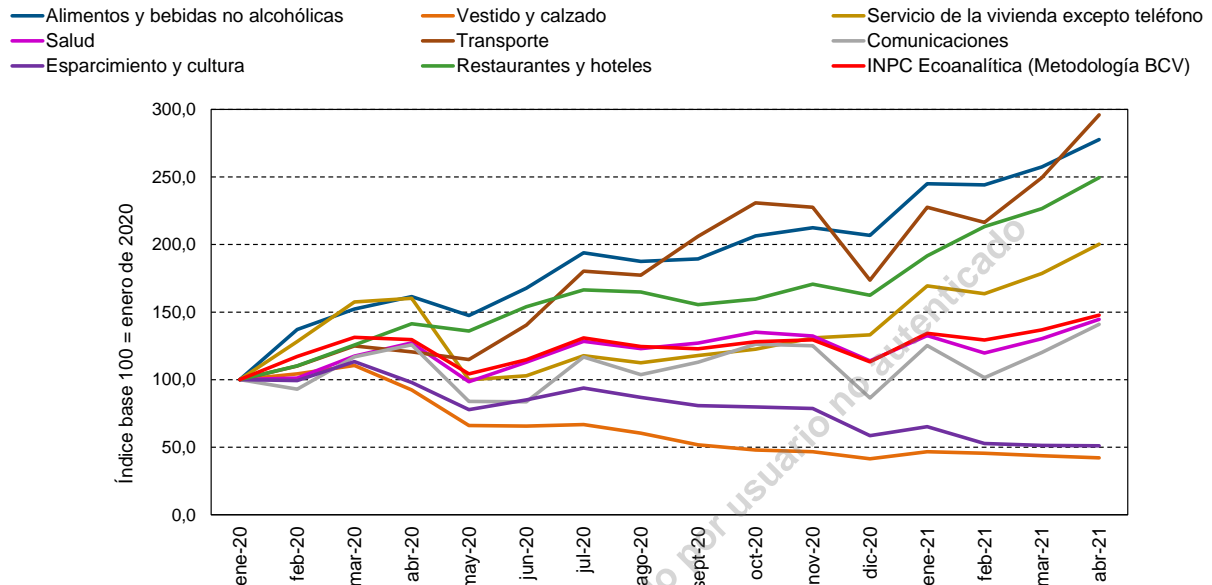


Fuentes: Localbitcoin y Ecoanalítica.

Por ejemplo, en enero de 2020 se necesitaban USD 184,7 para comprar la misma canasta de bienes que en enero de 2019, mientras que en el mismo mes de 2021 se requerían USD 203,9. Así, la importancia del seguimiento de la relación de ambos indicadores está irrigada dentro del ideario colectivo nacional, especialmente mientras se observe un “incremento en dólares de los precios”.

Sin embargo, suele darse mayor importancia relativa a la evolución de precios en el rubro de alimentos. Algo lógico si se tomara en consideración que este rubro representa casi un tercio de la canasta de consumo representativa venezolana, pero que podría hacer que se pierda la perspectiva de la evolución del indicador cambiario respecto al resto de los rubros.

**Encarecimiento de la vida en dólares por sectores**



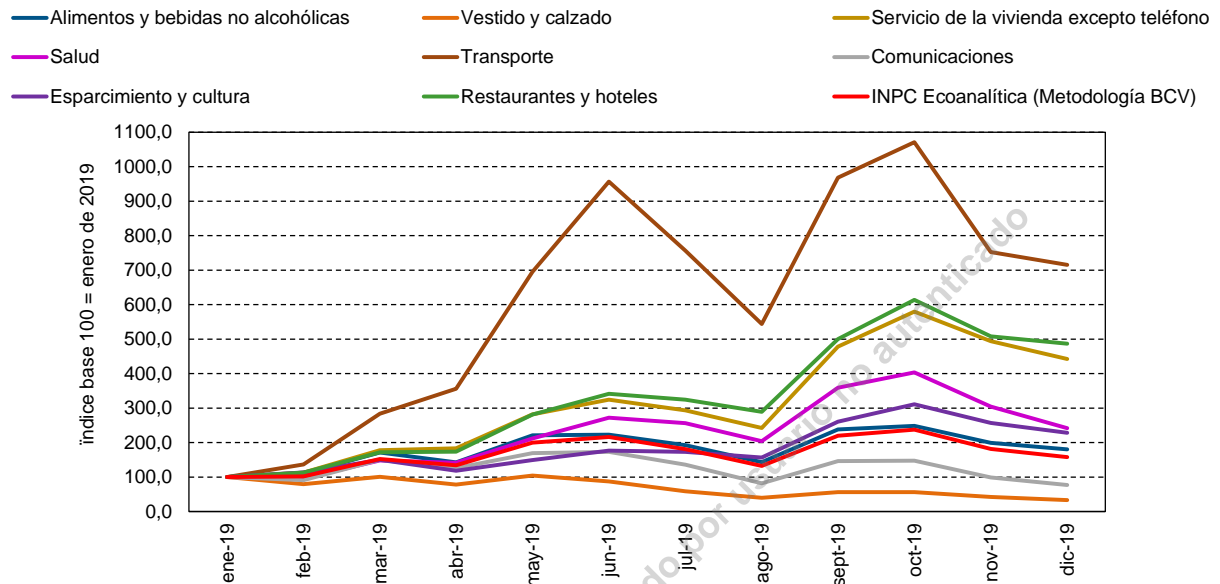
Fuentes: Localbitcoin y Ecoanalítica

Precisamente, Alimentos y Bebidas no alcohólicas y Transporte revelan ser los rubros que presentan un mayor encarecimiento en dólares desde enero de 2020, llegando a necesitar USD 277,6 y USD 295,9, respectivamente, en abril de 2021 para comprar los mismos bienes que en dicho enero se compraban con USD 100. En el mismo período de referencia, para la canasta nacional este valor fue de USD 147,8, muy por debajo de lo observado en esos rubros claves de la canasta (acumulan 43,0% de su peso total), dando pie a que necesariamente haya habido rubros que en el último año hayan visto que su valor en dólares no se haya visto incrementado en las mismas magnitudes e incluso, en algunos se abaraten.

Esto último se observa en el caso de rubros como “Vestido y Calzados” y “Esparcimiento y Cultura”, que ahora requieren de USD 42,2 y USD 51,1, respectivamente, para adquirir los mismos bienes que en enero de 2020. Pero, incluso aunque haya estas diferencias marcadas entre rubros, no se pueden trasladar conclusiones que engloben a todos los rubros que sean considerados como bienes y servicios. Por ejemplo, en el caso de estos últimos, mientras que Servicios de Educación mostró el cuarto abaratamiento más significativo de los componentes de la canasta (siete de los 13 rubros se abarataron en dólares en los últimos 15 meses), Restaurantes y Hoteles presentó el tercer encarecimiento más importante.

**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.**

**Encarecimiento de la vida en dólares por sectores en 2019**



Fuentes: Localbitcoin y Ecoanalítica

Incluso, ciertos comportamientos no son similares si se comparan a los de 2019. Si bien un número de rubros similares mostraron abaratare en el año (6 de 13), las magnitudes en que se encarecieron los bienes en dólares fueron muy superiores a las observadas en 2020, especialmente en el caso de Transporte, en que el valor en dólares del servicio a finales de 2019 fue más de diez veces superior respecto a principios de ese año.

La conclusión al revisar los comportamientos en ambos años es que la relación del tipo de cambio y los rubros que componen la canasta de bienes es especial en cada de los casos, todos dependiendo de sus dinámicas de oferta y demanda particulares, por lo que sería necesario que no solo se haga seguimiento a la evolución del indicador nacional de precios respecto a la del indicador cambiario, sino también sería necesario revisar la misma relación en el sector de mayor conveniencia de cada agente.

**La costumbre de usar la lupa.**

El objetivo de este informe fue dar luz a un aspecto a considerar en la dinámica económica nacional que pudiese haber sido ignorada, porque si bien ya se ha repasado la existencia de la relación entre el tipo de cambio y precios nacionales y su impacto los aspectos cotidianos del país, era necesario hacer un repaso a detalle de los rubros que componen la canasta. Y en efecto, no todos los rubros presentan un comportamiento similar, incluso observando comportamientos tan dispares como rubros que han triplicado

**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.**

su precio en dólares en los últimos 15 meses y otros han visto que se han reducido a la mitad.

Este elemento a considerar podría resultar clave en la planificación financiera de las empresas en un año en que la recuperación es el objetivo clave. Sobre todo, tomando en cuenta que, desde **Ecoanalítica**, esperamos que la apreciación real cambiaria persista se desenvuelva de manera menos agresiva, hasta el punto en que los que una canasta que costaba USD 100 en diciembre de 2020 pase a costar USD 114 al cierre de 2021 -en un ejercicio idéntico para 2020, la misma canasta costaba USD 134,3 a finales de 2020.

Dicho resultado provendrá de una dinámica inflacionaria que será similar a la observada en el último año, marcada por la persistencia de restricciones a nivel de oferta producto de la pandemia y al uso inevitable del financiamiento del gasto fiscal vía expansiones de la base monetaria. Al mismo tiempo, se espera que el tipo de cambio mantenga una senda similar (incrementándose a menores a magnitudes que la observadas con anterioridad), pero con mayor volatilidad en el indicador, sobre todo a medida que persista la incertidumbre marcada por la postura incierta del Ejecutivo en torno a posibles políticas relacionadas a la dolarización a la vez que intenta contener el gasto fiscal y el crédito en bolívares al mínimo.

La relación de la evolución los precios y el tipo de cambio dejan una conclusión que ya hemos tocado con anterioridad: el dólar no debe ser la única alternativa de uso en las operaciones diarias debido al contexto de encarecimiento que se ha venido observando en los últimos tres años y esto es un ejercicio que se debe realizar en todos los sectores de la economía nacional.

**Jhoan F. Castellano.**

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.

7

## Proyecciones del tipo de cambio paralelo

### Fundamentos de las actualizaciones:

Dadas las dificultades técnicas para hacer proyecciones de tipo de cambio nominal en un entorno hiperinflacionario, señaladas en informes anteriores, en **Ecoanalítica** nos encontramos realizando ajustes a nuestro modelo predictivo. Los resultados mostrados en la presente edición obedecen a dicho proceso de ajuste. Por ello, presentan cambios relativamente significativos respecto a la edición anterior.

### Proyecciones

Proyecciones del Tipo de Cambio Paralelo							
Fecha	Valor efectivo *	Rango					
		Bajo		Moderado		Alto	
2020M01	72.027	12.790	19.447	23.049	45.421	<b>71.696</b>	72.027
2020M02	73.251	16.682	25.366	30.063	59.243	<b>75.158</b>	93.947
2020M03	89.197	16.212	24.651	29.216	85.451	<b>91.299</b>	170.097
2020M04	175.225	21.176	32.198	38.161	92.962	119.253	<b>237.964</b>
2020M05	195.647	65.528	107.279	<b>187.981</b>	207.635	268.682	342.777
2020M06	205.571	77.180	151.499	<b>196.612</b>	225.913	241.724	391.502
2020M07	261.415	84.624	172.993	<b>233.829</b>	294.665	351.803	429.260
2020M08	341.279	108.285	223.192	317.513	<b>365.428</b>	449.143	522.311
2020M09	432.117	110.036	340.751	374.678	408.605	<b>449.288</b>	489.971
2020M10	505.483	115.887	215.215	351.970	488.724	<b>525.269</b>	643.814
2020M11	1.034.437	174.338	362.381	528.195	697.768	849.775	<b>1.001.782</b>
2020M12	1.072.790	295.285	580.294	<b>1.128.906</b>	1.430.167	1.811.823	2.952.848
2021M01	1.724.778	355.685	796.865	1.156.080	<b>1.515.295</b>	2.002.887	2.593.191
2021M02	1.916.295	936.107	1.356.411	<b>1.776.714</b>	2.429.531	3.009.805	3.744.428
2021M03	2.069.946	1.002.311	1.452.340	1.833.827	<b>2.215.313</b>	3.328.354	4.441.396
2021M04	2.661.545	1.672.220	2.423.031	<b>2.627.365</b>	2.831.699	3.675.711	4.519.723
2021M05		<b>1.782.075</b>	<b>2.582.211</b>	<b>3.054.694</b>	<b>3.527.177</b>	<b>4.172.566</b>	<b>4.817.955</b>
2021M06		<b>1.509.951</b>	<b>2.187.905</b>	<b>3.068.642</b>	<b>3.949.378</b>	<b>4.531.864</b>	<b>5.346.754</b>
2021M07		<b>1.334.889</b>	<b>1.934.242</b>	<b>3.351.832</b>	<b>4.769.423</b>	<b>5.550.006</b>	<b>6.615.206</b>
2021M08		<b>1.279.615</b>	<b>1.854.151</b>	<b>4.024.849</b>	<b>6.195.546</b>	<b>7.464.619</b>	<b>8.733.692</b>
2021M09		<b>1.164.729</b>	<b>1.687.682</b>	<b>4.634.777</b>	<b>7.581.872</b>	<b>9.987.351</b>	<b>12.392.830</b>
2021M10		<b>1.069.756</b>	<b>1.550.067</b>	<b>5.459.032</b>	<b>9.367.998</b>	<b>13.564.061</b>	<b>17.760.124</b>
2021M11		<b>1.180.948</b>	<b>1.711.183</b>	<b>7.782.919</b>	<b>13.854.654</b>	<b>22.128.121</b>	<b>30.401.588</b>
2021M12		<b>922.680</b>	<b>1.336.956</b>	<b>8.673.645</b>	<b>16.010.334</b>	<b>26.813.101</b>	<b>37.615.868</b>

Fuentes: BCV, Ecoanalítica y Cálculos propios

\*Al cierre de cada mes, a menos que se indique lo contrario

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.

8

## Indicadores del Mercado Cambiario

### Indicadores de tipo de cambio

Indicadores de tipo de cambio (VES/USD)			
	abr.-21	Var. % (m/m)	Var. % (a/a)
<b>M2/RRII*</b>	203.317,0	56,1	1.697
<b>Tipo de cambio nominal de paridad**</b>	5.111.999,1	51,2	3.369
<b>Mesas de cambio***</b>	2.746.151,8	46,7	3.293
<b>TCP (Consumidores)</b>	2.512.552,0	37,7	3.065

Fuentes: BCV, otros Bancos Centrales y Ecoanalítica

\* Cierre de mes. \*\* Promedio mensual (Ecoanalítica). \*\*\* Última subasta hecha

### Indicadores de tipo de cambio anual

Tipos de Cambio (VES/USD)					
	2018	2019*	2020	Depreciación/ Apreciación	Depreciación/ Apreciación Real
<b>TCP Importaciones públicas<sup>1</sup></b>	70,8	10.584,0	371.303,3	-97,15	-79,99
<b>TCP Importaciones<sup>1</sup></b>	111,5	10.841,1	377.475,2	-97,13	-79,65
<b>TC nominal de paridad<sup>2</sup></b>	3.754,0	151.121,0	1.855.226,8	-91,85	0,00
<b>M2/RRII<sup>2</sup></b>	91,1	4.328,0	91.554,3	-95,27	-95,07

Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

<sup>1</sup>Promedio anual. <sup>2</sup>Cierre del año.

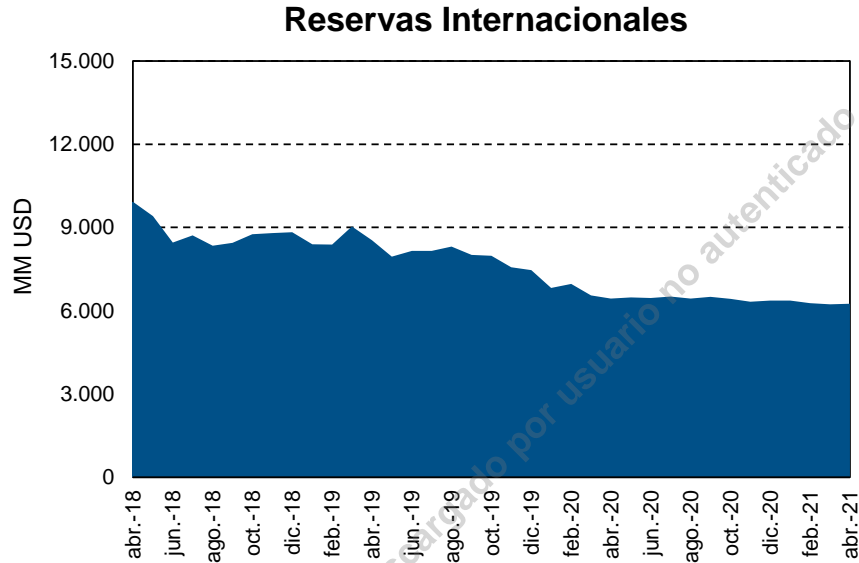
\*Información hasta noviembre. Adicionalmente, los cálculos fueron realizados con la inflación de la Asamblea Nacional.

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.

9

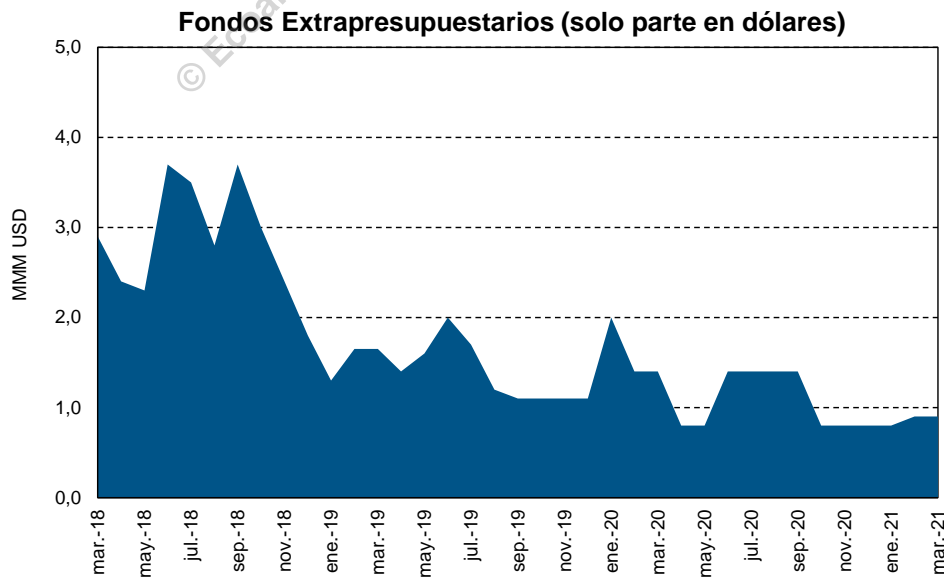
## Indicadores de disponibilidad de divisas

### Reservas Internacionales



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

### Fondos Extrapresupuestarios



Fuente: 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.**

## Deuda parcial no financiera

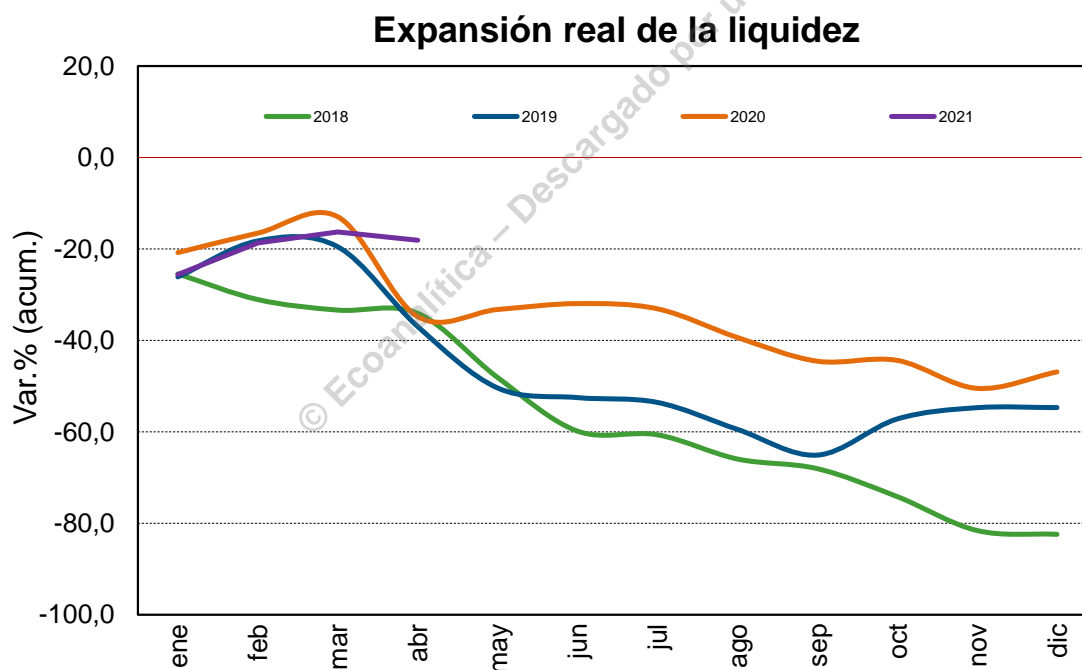
Deuda (parcial) no financiera en divisas - Sector Privado (MM USD)								
	2019	1T2020	2T2020	3T2020	2020	1T2021	Var. % (a/a)	Var. % (t/t)
Cadivi - Importaciones no liquidadas	5.316	5.308	5.299	5.116	5.081	5.080	-4,3%	0,0%
Cadivi -Dividendos aprobados y no liquidados	200	200	200	198	197	197	-1,5%	0,0%
Cadivi -Renta y servicios*	1.087	1.084	1.082	1.080	1.036	1.035	-4,5%	-0,1%
Empresas mixtas - Socias Pdvsa	9.306	9.046	9.016	9.006	9.006	9.714	7,4%	7,9%
<b>Total</b>	<b>15.909</b>	<b>15.638</b>	<b>15.597</b>	<b>15.400</b>	<b>15.320</b>	<b>16.026</b>	<b>2,5%</b>	<b>4,6%</b>

Fuente: Ecoanalítica

\*Incluye deuda con aerolíneas.

## Indicadores Monetarios

### Liquidez monetaria (M2)



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.

11

## Usted debe tener en cuenta

- ✓ Según el Banco Central de Venezuela (BCV), la inflación se ubicó en 16,1% en marzo y en 33,8% en febrero en términos intermensuales. Esto indica, que el incremento de precios fue de 127,8% en el primer trimestre del año y de 3.012,2% en términos interanuales, lo que supera la proyección de inflación de **Ecoanalítica**.
- ✓ Para la última semana de abril, el tipo de cambio paralelo fue de VES 2.784.899,43 y el tipo de cambio oficial según el BCV fue de VES 2.695.681,4 en promedio. En cuanto al promedio mensual, este fue de aproximadamente VES 2.492.244,8, mientras que el tipo de cambio oficial se promedió en VES 2.360.114,8.
- ✓ La Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socioeconómicos (Sundde) realizó 1.429 ajustes de precios en abril. Estos ajustes se deben a incumplimientos de los precios fijados en la lista de 27 productos publicada por el gobierno nacional y por el incumplimiento del uso del tipo de cambio oficial del BCV para realizar transacciones en divisas.
- ✓ El Fondo Monetario Internacional (FMI) excluyó a Venezuela de una propuesta de entrega de USD 650.000 millones en Derechos Especiales de Giro (DEG) que repartirá para ayudar a los Gobiernos de países emergentes y de bajos ingresos a hacer frente a la deuda y falta de liquidez debido a la disminución de las reservas internacionales producto de la pandemia.
- ✓ El 26 de abril, el Banco Central de Venezuela intervino en el sistema cambiario inyectándole un monto desconocido de euros a una tasa de VES 3.195.294,98. Esta sería la cuarta intervención que realizó la autoridad monetaria en abril.
- ✓ En la reciente actualización del índice de miseria realizada por la publicación estadounidense *The National Review*, Venezuela obtuvo el primer lugar entre 156 países para 2020 con un puntaje de 3.827,6. Estos resultados son el reflejo de un cálculo que contempla el desempleo, la inflación, la tasa de préstamos bancarios y el crecimiento del producto interno bruto (PIB).
- ✓ La consultora Aristimuño Herrera & Asociados reportó que, para el primer trimestre del año en curso, los 10 principales bancos de Venezuela captaron 97,18% de los depósitos realizados en divisas.
- ✓ La consultora afirma que, para marzo del 2021, el sistema bancario local concretó VES 1.704.063.802.126, lo que equivaldría a USD 865.857,8 según el tipo de cambio oficial al cierre de marzo. De esta cantidad, el Banco de Venezuela mantuvo 58,9% del total, seguido por el Banco Nacional de Crédito (BNC) con 11,4% y el Banco Mercantil con 7,7%.
- ✓ El exministro de Industria y Comercio, Tomás Socías López, indicó que se espera que las remesas en Venezuela aumenten a USD 2.500 millones como consecuencia del Estatuto de Protección Temporal que decretó el Gobierno de Estados Unidos y que beneficiará a más de 300.000 venezolanos.

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.

12

- ✓ El presidente Nicolás Maduro decretó el aumento del salario mínimo el pasado 1° de mayo a VES 7 millones, lo que representa un aumento de 288,9% con respecto al monto anterior (VES 1,8 millones). Según la tasa de cambio del BCV al 12 de mayo, el salario mínimo actualizado equivaldría a USD 2,47 al tipo de cambio oficial.
- ✓ Además, aumentó el monto de los bonos de alimentación a VES 3 millones. A partir de estos cambios, el trabajador que es beneficiario de dichos bonos ahora tiene un ingreso mínimo integral mensual de aproximadamente VES 10 millones, o USD 3,53 al tipo de cambio oficial del 12 de mayo.
- ✓ Según el Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF) de la Asamblea Nacional perteneciente al gobierno de Juan Guaidó, la actividad económica aumentó 18,9% en el primer trimestre del año en comparación con el último trimestre del 2020 y presentó una caída de 33,7% con respecto al primer trimestre del 2021.
- ✓ El director del Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de maestros (Cendas), Oscar Meza, informó que, en abril, la canasta básica familiar aumentó un 38% su precio con respecto a marzo y proyecta que el aumento de precios en mayo sea mucho mayor.

© Ecoanalítica – Descargado por el usuario autorizado

## EQUIPO ECOANALÍTICA

**Alejandro Grisanti** / Director

agrisanti@ecoanalitica.net / @agrisanti

**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

**Giorgio Cunto Morales** / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

**Corina Fung** / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

**Jhoan F. Castellano** / Economista

jhoanc@ecoanalitica.net / @castellanojhoan

**Diego Santana Fombona** / Economista

diegos@ecoanalitica.net / @diegosantanaf

## ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Diego Almau

Mariana Fernández

María Paula Matheus

Michelle Garbán

## CONTÁCTENOS

Venezuela: (+58-212) 266 9080/ Fax: (+58-212) 266 5119

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

[www.ecoanalitica.com](http://www.ecoanalitica.com)

@ecoanalitica