INFORME SEMANAL

Ecoanalítica
acompañando las buenas decisiones

Año 14. Número 15. Semana IV
Abril 2018

Prohibida su reproducción y/o distribución

Una industria perforada

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autorizado

Con poco más de tres meses a cuestas, el cuadro externo venezolano en 2018 coquetea con la historia en términos de fragilidad y deterioro. En la misma semana durante la cual se hizo pública la intención de ciertos tenedores de deuda de organizarse[1], la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) confirmó la extensión de 34 meses de caída casi ininterrumpida de la producción petrolera. Todo esto ad-portas de un proceso electoral carente de legitimidad y bajo la amenaza de sanciones sobre la industria petrolera.

Como hemos advertido anteriormente, en la medida que el Ejecutivo opte por seguir trasgrediendo la norma democrática -en un entorno de deterioro presupuestario significativo del Estado-, la probabilidad de un "*embargo"* sobre la estatal petrolera y la República se incrementará.

Es fundamental interpretar el término "embargo" en sentido amplio, dada la coyuntura y las características particulares del caso venezolano. En **Ecoanalítica** consideramos que puede materializarse de dos maneras no excluyentes. En un primer caso, puede concretarse a partir de una eventual aceleración de pagos de los compromisos pendientes y el inicio de un proceso de litigio contra la República y Pdvsa, producto del *default.* En un segundo caso, mediante la imposición de restricciones sobre el comercio de crudo venezolano en el mercado internacional.

El colapso continúa

Un punto de partida ineludible, al explicar el cuadro externo venezolano, es la situación de la industria petrolera. Al cierre del mes de marzo, según cifras reportadas por Pdvsa a la OPEP, la producción petrolera se ubicó en torno a 1,50 millones de barriles diarios (mb/d), una caída de 77.000 barriles diarios (kb/d) con respecto al registro de febrero y de 623 kb/d, en promedio, con respecto al acumulado durante el mismo período del año anterior[2].

[1] Porcecanski, Katia: *"Venezuela Creditor Group Taps Millstein as Financial Adviser".* Bloomberg News, 20 de abril de 2018.

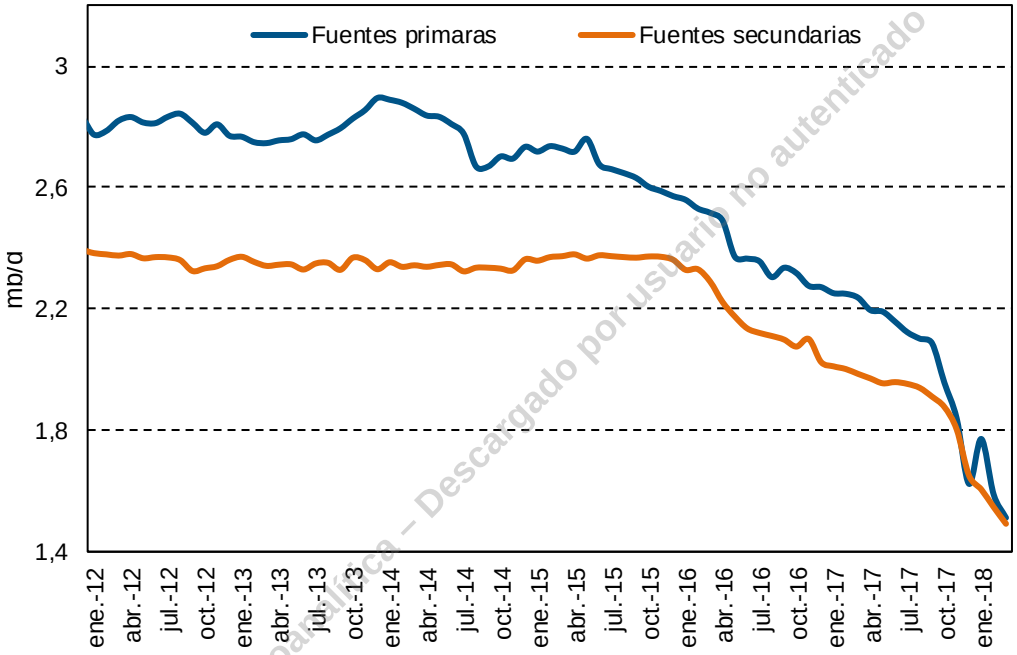
[2] Aunque con cierta diferencia en cuanto a los niveles, las fuentes secundarias consultadas por la OPEP muestran una tendencia similar. Al cierre de marzo, las mismas colocaban la producción petrolera

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

Las fuertes rigideces sobre su flujo de caja, los problemas en materia de inversión y la incorporación reiterativa de actividades de carácter social ajenas a la industria, llevaron a la estatal petrolera a perder en promedio cerca de 54 kb/d mensuales en 2017 y 96 kb/d entre octubre de dicho año y marzo del presente, lo que muestra una aceleración en el deterioro del indicador.

Producción Petrolera Venezolana



Fuentes: OPEP, Pdvsa y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

El colapso generalizado de la industria (-1,17 mb/d desde 2012[3]) pareciera tener un rol cada vez más protagónico en el devenir de una crisis marcada por un potencial embargo. Adicionalmente, ante un margen de maniobra reducido, en **Ecoanalítica** no observamos ninguna razón para esperar una estabilización de la producción petrolera en el mediano plazo.

¿Podemos recuperarnos? ¿Qué necesitamos?

Todos los caminos parecieran no conducir a Roma. Ante una fuerte necesidad de divisas y la presencia de sanciones, difícilmente Pdvsa podrá generar ingresos suficientes para atender un frágil cuadro externo y, adicionalmente, cumplir con sus requerimientos

venezolana en torno a los 1,48 mb/d, 55 kb/d menos que el registro de febrero y el acumulado del año en 452 kb/d por debajo de lo registrado, en promedio, durante el mismo período el año anterior.

[3] Promedio acumulado durante el mismo periodo (enero-marzo)-

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

mínimos en materia de inversión; ello a pesar de un incremento sostenido del precio petrolero durante las últimas semanas. Esta situación se agrava aún más con la inacción de política económica y los desequilibrios vigentes.

Dicho esto, la única opción viable para estabilizar la producción pareciera residir en un sector privado que ha optado por asumir pérdidas sobre ciertas operaciones en Venezuela[4]. En este sentido, en **Ecoanalítica** consideramos que, dada la coyuntura y el deterioro en las condiciones de negocios, difícilmente los socios privados de la Faja Petrolífera del Orinoco estén dispuestos a invertir lo suficiente.

Sin embargo, la distancia respecto a un escenario de estabilización a corto plazo no invalida su posible existencia futura. Efectivamente, uno de los puntos más reiterados en la opinión pública reside en las características que tendría un eventual proceso de cambio en la política petrolera o, análogamente, qué se requiere para imponer un freno sobre el descalabro de la industria.

Aunque un debate de esa escala escapa (con creces) del objetivo del informe, nos enfocaremos en un solo punto: el nivel de taladros. Aunque imperfecto, el nivel agregado de taladros operativos suele servir como proxy de la situación operativa de la industria y su dinámica de inversión. En este sentido, valdría la pena preguntarse: ¿Cuál es el nivel de taladros necesario para estabilizar los niveles de producción?

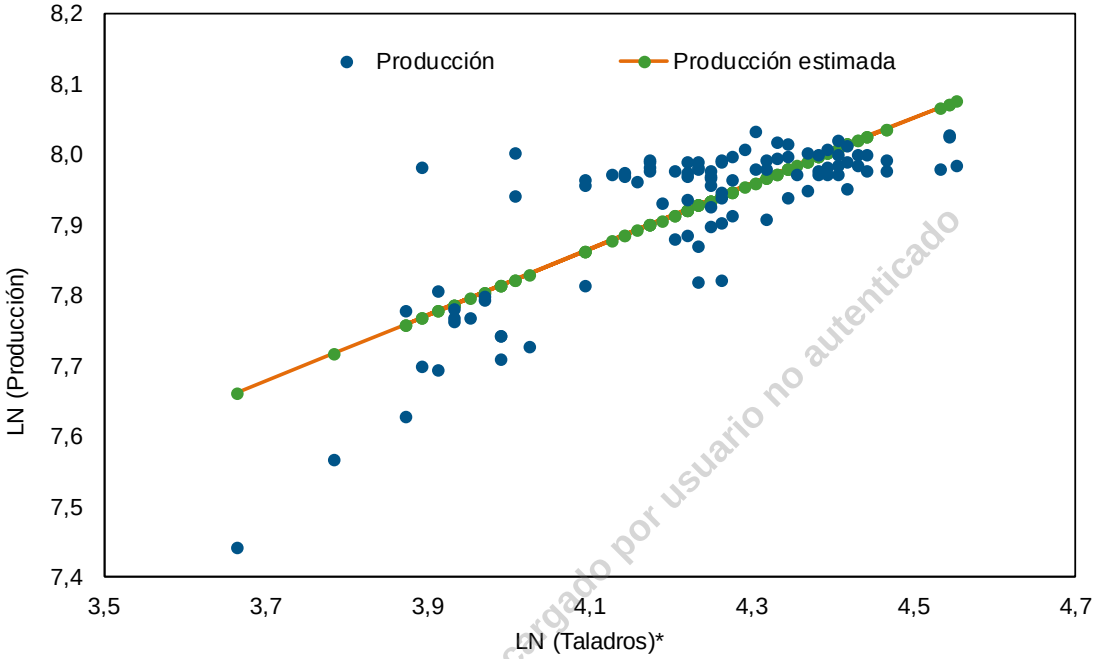
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

[4] Crooks, Ed: "Halliburton writes off investment in crisis-hit Venezuela" Financial Times, 23 de abril de 2018.

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

Producción petrolera *vs.* taladros
(Curva de regresión ajustada)



Fuentes: OPEP, Pdvsa, Baker Hughes y Ecoanalítica
* La serie referente a los taladros considera un rezago de dos meses.

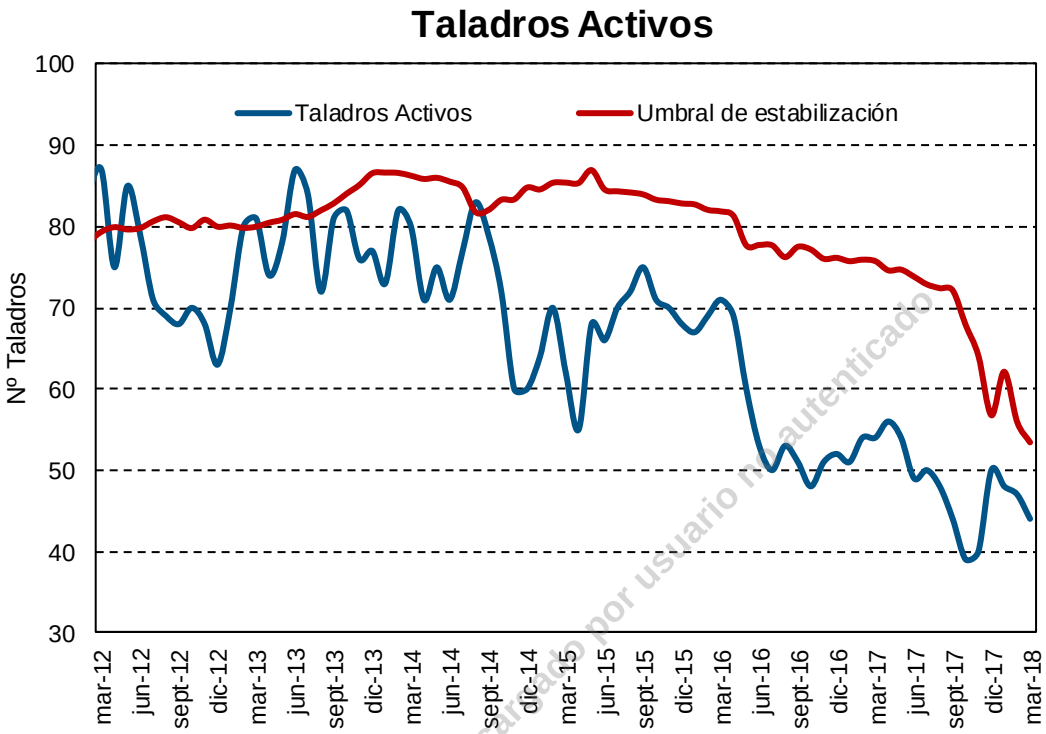
© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Responder esta pregunta implica abordar dos elementos centrales. En primer lugar, es importante destacar el nivel de producción deseado. Es decir, si partimos de un escenario en el cual la producción petrolera debería ubicarse en niveles cercanos a los registrados en 2011 (2,82 mb/d), ello requerirá un número de taladros operativos significativamente mayor que el necesario para sostener 1,32 mb/d menos (cercano al registro de marzo, 1,50 mb/d). Naturalmente, producir más requiere más taladros.

No obstante, el número de taladros por sí solo no es un indicador suficiente. El colapso de los salarios reales, deterioro de las condiciones laborales, la emigración, los problemas de caja traducidos en una menor inversión aguas arriba y menos pozos activos, inducirán una menor productividad de los taladros. Es decir, a pesar de requerir menos taladros para alcanzar una producción menor, la productividad (número de barriles por cada taladro operativo) también se ha reducido.

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



Fuentes: Baker Hughes y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

El número promedio de taladros se ha ubicado en torno a trece unidades por debajo del umbral necesario para estabilizar la producción, desde comienzos de 2012 hasta la fecha. Al mes de marzo, la diferencia fue de nueve taladros, diferencia que solo sería reversible a partir de un cambio drástico en la conducción de la industria y la política económica. Dicho cambio, a ojos de **Ecoanalítica**, resulta improbable a corto plazo.

De vuelta a 1950 (o 1927) y de regreso a 2014

A pesar de que una recuperación de la producción petrolera representaría una mejora, el colapso de los últimos años acarrea un costo significativo a largo plazo, sobre todo, a medida que el punto de partida de producción es cada vez menor.

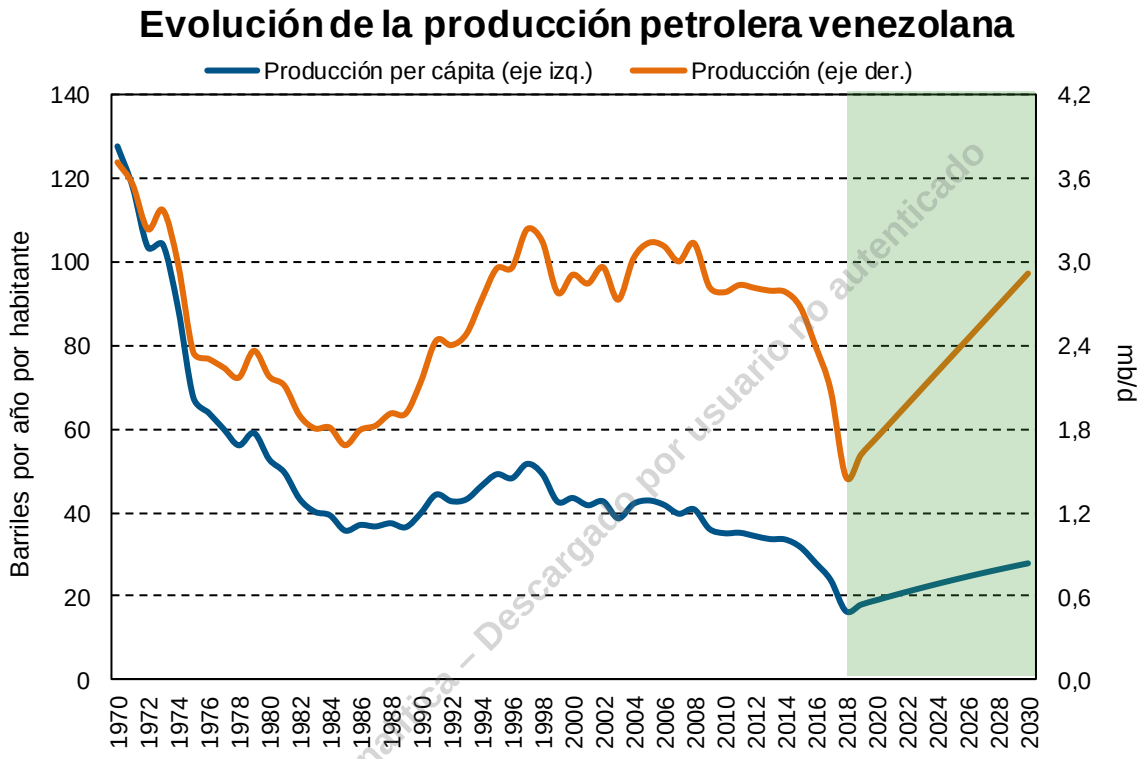
A partir de nuestro estimado de producción petrolera de 2018 (1,45 mb/d[5]), podemos afirmar que esta se aproxima al registro de 1950 (1927 en términos per cápita) y está 1,28 mb/d por debajo de lo registrado en 2014. Si asumimos un escenario de recuperación cercano al incremento interanual promedio de 1985-1998 (118 kb/d), tomaría once años retornar a niveles de 2014; aproximadamente doce años, si pensamos

[5] Promedio año

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

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

en una recuperación similar a la tasa de crecimiento promedio alcanzada entre 1944 y 1970; y un poco más de diez años si nos ubicamos en un escenario optimista[6]. Es decir, en la medida en que el colapso continúe, el proceso de recuperación se ralentizará.



Fuentes: PODE, Pdvsa y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

En este contexto ocurriría el embargo. Con una industria deteriorada al punto de ser incapaz de recuperarse a corto plazo, y cuyo descalabro representa un reto significativo a largo plazo, el escenario es dramático.

El embargo viene

Al momento de escribir estas líneas, tanto la República como Pdvsa acumulan USD 3.614 millones en pagos atrasados (USD 3.012 millones formalmente en cesación de pagos) distribuidos en 21 títulos, entre los cuales algunos acumulan más de 140 días de atraso.

[6] Asumiendo el máximo registro del promedio móvil (10 años) del incremento en la producción petrolera desde 1920 (156 kb/d)

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

Compromisos pendientes (Deuda externa)
(USD MM)

Período de gracia vencido (pago anunciado)	
Cupones Vzla 19	**96,70**
Cupones Vzla 24	**103,00**
Cupones Pdvsa 21	**107,70**
Cupones Pdvsa 24	**150,00**
Cupones Pdvsa 26	**135,00**
Cupones Pdvsa 35	**146,30**
Total	**738,70**
Período de gracia vencido (sin información oficial)	
Cupones Vzla 18N	**35,0**
Cupones Vzla 20	**45,0**
Cupones Vzla 23	**90,0**
Cupones Vzla 25	**61,2**
Cupones Vzla 26	**176,3**
Cupones Vzla 28	**92,5**
Cupones Vzla 36	**162,5**
Cupones Vzla 34	**70,3**
Cupones Vzla 31	**251,0**
Cupones Vzla 18N	**71,7**
Cupones Pdvsa 22	**191,5**
Cupones Vzla 22	**191,3**
Cupones Vzla 27	**185,0**
Elecar 2018 (Principal)	**650,00**
Total	**2.273,17**
Período de gracia	
Cupones Pdvsa 27	**80,6**
Cupones Pdvsa 37	**41,3**
Cupones Vzla 19	**96,7**
Cupones Vzla 24	**103,0**
Cupones Vzla 25	**61,2**
Cupones Vzla 26	**176,3**
Cupones Vzla 38	**43,8**
Total	**602,8**
Total	**3.614,6**

Fuentes: Mefbp, Pdvsa y Ecoanalítica

El tratamiento comunicacional que han recibido ciertos papeles (sobre todo, aquellos relacionados con Pdvsa), y las posibles consecuencias de una cesación de pagos sobre la deuda de la estatal petrolera, habrían popularizado la idea de que el Ejecutivo daría

© 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

prioridad a los pagos ligados a la industria, a la par de un *default* parcial de los compromisos de la República con el mercado, aspirando a reestructurar esta última.

A pesar de que no vemos ninguna razón para asumir que el Gobierno retomará el pago sistemático de la deuda, en **Ecoanalítica** creemos que sostendrá el *default* selectivo sobre ciertos títulos, acotando los escasos pagos a papeles específicos. Al cierre del mes de febrero, los recursos retenidos (producto del sobrecumplimiento de las sanciones por parte de la banca internacional) destinados al servicio de la deuda ascienden a USD 831 millones, monto significativamente inferior a los pagos pendientes (USD 3.615 millones).

Recursos retenidos
(MM USD)

Partida	17/1/2018	31/1/2018	28/2/2018	31/1/2018
Pagos de deuda externa (República y Pdvsa)	723,1	816,4	946,7	831,0
Pago proveedores (Pdvsa)	118,3	97,5	90,0	16,5
Pago proveedores (República y entes relacionados)	656,1	756,0	615,0	746,1
Exportaciones no reportadas	2.506,0	3.031,0	841,3	1.016,3
Total	**4.003,5**	**4.700,9**	**2.493,0**	**2.609,9**

Fuentes: Ecoanalítica

Este hecho, aunado al pago del Pdvsa 22 (6,0%) adquirido por Goldman Sachs, invita a pensar que el Ejecutivo podría realizar el pago de algunos papeles, hecho que pudiera acelerar las acciones de acreedores afectados por la cesación. En este sentido, esperamos que durante los próximos meses se inicien acciones legales contra la República y Pdvsa por parte de los diferentes tenedores de bonos. El embargo llegó.

¿Hay margen de maniobra?

Atrapados entre las sanciones y el colapso de la industria petrolera, los grados de libertad con los que cuenta el Ejecutivo se han visto severamente reducidos durante los últimos meses. No obstante, tomando como base un nivel de importaciones similar al registrado durante los meses posteriores al impago (19,2% por debajo de lo registrado durante el mismo período doce meses atrás) y una cesación absoluta de aquellos correspondientes a la deuda externa, el Ejecutivo podría contar con un superávit de caja cercano a USD 6.982 millones. Recursos que, producto de las sanciones y el rechazo generalizado del sistema financiero internacional hacia Venezuela, difícilmente puedan traducirse en un mayor nivel de importaciones.

© 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

Flujo de de divisas

Concepto	2015	2016	2017	2018
Ingresos				
Exportaciones efectivas (mb/d)[1]	1,8	2,1	1,8	1,2
CPV (USD/bl)*	52,9	34,0	43,7	55,3
Ingresos petroleros (MMM USD)	35,6	25,5	28,0	24,7
Ingresos no petroleros (MMM USD)	2,1	1,3	1,8	2,1
Ingresos Totales	37,7	26,8	29,8	26,8
Egresos				
Importaciones totales (USD MMM)	36,5	18,0	11,9	9,2
Importaciones petroleras (Productos y diluyentes)	7,8	6,4	5,4	4,3
Importaciones no petroleras	28,7	11,6	6,5	4,9
Servicios y Rentas y Transferencias Corrientes	15,3	11,0	8,4	6,4
Servicio de deuda externa (USD MMM)	10,4	10,9	11,4	1,7
Salida de capitales privados (Neto)	-4,1	-2,4	-1,8	-2,0
Egresos totales	58,1	37,5	29,9	15,3
Resultado	-20,5	-10,7	-0,1	11,5
Financiamiento (MM USD)				
Flujo Neto con China	-1,3	1,0	-1,2	-5,2
Flujo Neto con Rusia (Rosneft)	-	1,5	-1,9	-3,2
Resultado Neto	-21,7	-8,2	-3,1	3,0

Fuentes: BCV, Menpet, Pdvsa y Ecoanalítica

* Se considera un rezago de 90 días de acuerdo a la dinámica del mercado petrolero.

[1] Se considera el efecto de reexportación de una proporción de los barriles importados.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

No obstante, de acuerdo con fuentes extraoficiales, China habría manifestado al Gobierno venezolano su poca disposición a renovar el período de gracia vigente sobre los pagos de capital del Fondo Chino. De concretarse, el servicio de la deuda ascendería de USD 16.117 millones a USD 20.137 millones, fijando el superávit en torno a USD 3.047 millones; es decir, parte de la ganancia producto del *default* al mercado de bonos se traduciría en mayores pagos hacia China, producto de la normalización del servicio de la deuda propuesto con la nación asiática.

Vale la pena mencionar que la situación se podría tornar aún más dramática en la medida en que las sanciones se endurezcan. Por ejemplo, congelación directa de activos de la República, imposición de cuotas a las importaciones de crudo venezolano en el resto del mundo y restricciones de uso a estos recursos, entre otras medidas[7].

En este orden de ideas, la primera sanción comercial que podría sufrir el sector petrolero sería un embargo sobre las exportaciones norteamericanas de crudo y diluyentes hacia Venezuela, mientras un embargo sobre las importaciones de crudo venezolano (por parte de EE. UU.) quedaría relegado a un momento más lejano.

[7] Estas últimas dos medidas tomaron un rol protagónico en el caso iraní.

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

Adicionalmente, a pesar de que nuestro escenario base contempla rigideces en la movilización de ese superávit de caja inicial, esta situación podría aliviarse. De lograr disminuir los problemas de *overcompliance* (o sobrecumplimiento) de las sanciones y retrasar los procesos de litigio inherentes al *default*, el Ejecutivo podría elevar el nivel de importaciones en el mediano plazo y, con ello, apaciguar moderadamente la gravedad de la crisis.

La tormenta perfecta

2018 se perfila como un año de máxima fragilidad histórica en Venezuela: Colapso de la industria petrolera, *default*, sanciones, rechazo de la comunidad internacional, entre otros. Solo el tiempo mostrará el desenlace.

Gorka Lalaguna
Alejandro Grisanti

© 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

Ecoanalítica
acompañando las buenas decisiones

Año 14. Número 15. Semana IV
Abril 2018

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	III Semana Abril	**Var. semanal (%)**	**Depre/Apre (%)[1]**
TC Dicom (VEF/USD)	66.938	12,5	11,1
	II Semana Abril	**Var. semanal (pp)**	**Var. anual (pp)**
Tasa de interés activa (%)	21,7	0,1	-0,4
	III Semana Abril	**Var. semanal (pp)**	**Var. anual (pp)**
Tasa de interés overnight (%)	4,3	2,4	4,1
	III Semana Abril	**Var. semanal (%)**	**Var. anual (%)**
Reservas internacionales (MM USD)	9.809	-0,4	-3,7
	II Semana Abril	**Var. semanal (%)**	**Var. anual (%)**
Liquidez monetaria (MMM VEF)	519.665	13,7	3553,1
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	III Semana Abril	**Var. semanal (%)**	**Var. anual (%)**
WTI	67,38	3,7	30,1
Brent	72,6	3,4	33,4
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	III Semana Abril	**Var. semanal (%)**	**Var. anual (%)**
Promedio semanal	63,3	3,6	41,2
Promedio anual	59,8	0,4	33,7

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

[1] Depreciación (+)/Apreciación (-)

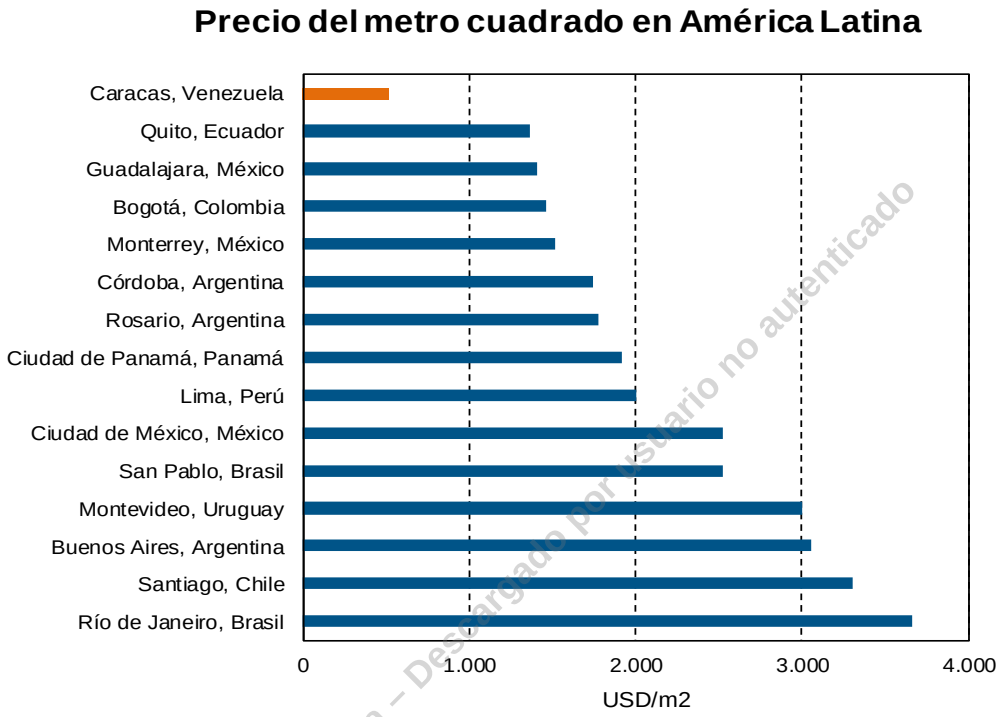
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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

GRÁFICO DE LA SEMANA: "EN REMATE"



Fuentes: Universidad Torcuato Di Tella y Ecoanalítica

©Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

La Universidad Torcuato Di Tella realizó un estudio comparativo de los precios promedio de residencias en ciudades de América Latina. Para el Relevamiento Inmobiliario de América Latina (RIAL), la muestra cubrió sectores de 15 ciudades ubicadas en diez países de la región.

Su estudio, correspondiente a marzo, arrojó un precio promedio del metro cuadrado (m2) de USD 2.233/m2 en América Latina. Este promedio no considera el precio resultante para Caracas (USD 518/m2) dada su volatilidad, según reseñó el informe. Con este resultado, nuestra capital se ubicó como la más barata.

Según el mismo informe, los precios en Caracas cayeron 38,4%, en dólares nominales, mientras que el promedio regional (sin Caracas) mostró un crecimiento de 6,9%.

A pesar de la hiperinflación, los precios de la vivienda han caído en términos reales. Los altos flujos migratorios han obligado a muchos a liquidar activos, castigando los precios. Dadas las condiciones presentes, el sector inmobiliario se presenta como una oportunidad de inversión aprovechando "precios bajos".

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

74,4% menos. En la décima subasta del Sistema de Divisas de Tipo de Cambio Complementario (Dicom), se adjudicó un total de USD 317.778 distribuidos en 16 personas jurídicas (66,3%) y 311 personas naturales (33,7%). En esta subasta hubo una reducción de 74,4% de los recursos asignados mediante el mecanismo oficial.

Y nos seguiremos devaluando. La tasa de cambio resultante en la subasta diez fue VEF 82.159,1/EUR equivalente a VEF 66.938/USD, publicada por la Comisión de subastas el pasado 20 de abril. La devaluación respecto a la subasta previa fue 11,1%, la acumulada en lo que va de abril asciende a 26,1%.

Canasta alimentaria de los trabajadores llega a VEF 28.635.190,65. Según el informe del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (Cenda), la canasta alimentaria (CAT) cerró en marzo en VEF 28.635.190,65 lo que se traduce en un incremento de 44,6% respecto al mes previo y de 4.630,0% como variación anualizada.

El ingreso familiar solo cubre el 1,4% de la canasta. Según el informe del Cenda, el salario mínimo de VEF 392.646,46 vigente para el mes de marzo de 2017 tuvo un poder adquisitivo de 1,4% . Es decir, que una familia requiere hoy de 73 salarios mínimos solo para cubrir sus gastos básicos en alimentación.

Sube y baja. Al 20 de abril, las reservas internacionales se ubicaron en USD 9.809 millones, una reducción de 0,39% con respecto al cierre de la semana anterior. En cuanto a la variación intermensual, aumentaron 3,7% (USD 351 millones); sin embargo, en lo que va de año la reducción ha sido 1,6% (USD 162 millones).

Políticas estériles. Durante el primer trimestre de 2018, se drenó liquidez por un monto total de VEF 6.989.191 millones, mediante operaciones de absorción realizadas por el Banco Central de Venezuela (BCV). Este monto supera en 53,5% el total recogido por el BCV en 2017.

Viviendo en *default*. Al día de hoy, el valor total de cupones vencidos de la República asciende a USD 1.631 millones. El Gobierno venezolano se encuentra en *default* por 14 cupones que superaron su periodo de gracia. El próximo 2 de mayo, se vence el periodo de gracia del VENZ 38.

"Plan rescate". El ministro de Hacienda de Colombia, Mauricio Cárdenas, propuso un plan de rescate económico a Venezuela ante el Fondo Monetario Internacional (FMI). Cárdenas estima que unos USD 60.000 millones son necesarios para financiar un

© 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

proceso de *"estabilización económica".* El Ministro apuntó que el monto se calcula a partir de *"un nivel mínimo de importaciones… para asegurar una dieta básica".*

Demandados. La empresa estadounidense Kimberly-Clark introdujo una demanda contra Venezuela ante la Comisión Interamericana de Derechos Humanos (CIDH) del Banco Mundial. La demanda viene dada por la expropiación de las plantas de la empresa en 2016.

Cifras sin precedentes. La liquidez monetaria alcanzó VEF 519,7 billones el 13 de abril. Solo en una semana, el aumento fue 13,7% (VEF 62,4 billones). El crecimiento promedio semanal ha sido VEF 26,2 billones en lo que va de 2018. Al cierre de la segunda semana de abril, la liquidez cuadriplica lo alcanzado al cierre de 2017 (VEF 127,3 billones).

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

TIPS PETROLEROS

Cursos petroleros *online*. Petróleos de Venezuela, S.A. (Pdvsa) inauguró el Primer Encuentro de Formación en Línea, con el objetivo de formar a los trabajadores de la compañía. La iniciativa se realiza a través de la plataforma "Fórmate", herramienta digital para la capacitación petrolera, con el apoyo de universidades públicas y privadas, institutos tecnológicos y de investigación.

Detención de Chevron. Dos trabajadores de la compañía petrolera Chevron fueron detenidos en Venezuela el pasado 16 de abril al rehusarse firmar parte de un contrato con la estatal petrolera venezolana, Pdvsa. Los trabajadores Carlos Algarra y René Vásquez fueron arrestados en las oficinas de Chevron en Puerto La Cruz.

¿De qué se les acusa? Compañías extranjeras, entre ellas Chevron, se han interesado en arreglar las ineficiencias operativas de Pdvsa; sin embargo, este proceso se detuvo debido a problemas de agenda. Pdvsa culpa a los empleados de Chevron y los acusa de actuar en contra del Estado, un delito que recibe un castigo de 30 años de cárcel.

Tensiones externas... Desde el mandato de Quevedo en la compañía petrolera venezolana, las tensiones con las petroleras extranjeras han aumentado. Muchas de estas compañías han retirado trabajadores de Venezuela por razones de seguridad.

…e internas. De acuerdo con la exclusiva de Reuters, desde enero de 2017 hasta enero del presente año, alrededor 146.000 trabajadores de Pdvsa han renunciado de la compañía. Las renuncias solo han aumentado con la llegada de Quevedo. Se teme que esto, aunado a las detenciones pasadas, sirva de catalizador de la crisis operacional de Pdvsa.

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

Evaluando calidad. Los efluentes de las plantas de tratamiento del negocio Refinación Oriente, en las bahías de Pozuelo y Bergantín, fueron evaluados la semana pasada. Integrantes de la Gerencia de Ambiente de la refinación, junto con expertos en ingeniería química, materia de riesgo, biodiversidad y ecosistemas, evaluaron parámetros de calidad como el oxígeno, pH, entre otros.

Impacto ambiental también. Así mismo, se evaluó el impacto que tienen dichas descargas sobre el medio ambiente. Si hubiera efectos negativos, se procederá a tomar acciones para garantizar la protección del ambiente.

Exportación a Turquía. Se entregó el primer cargamento de coque, subproducto petrolero, a la República de Turquía. Dicho cargamento fue de 54.000 toneladas métricas y forma parte del primer paso en el marco de los acuerdos de cooperación energética entre ambas naciones.

Amuay casi inoperativa. La quinta unidad de destilación de la refinería de Amuay se encuentra fuera de servicio. La refinería, cuya operatividad se encuentra en manos de Pdvsa, posee niveles de producción de 120 kb/d, cuando su capacidad es de 655 kb/d, declaró Reuters. Solo dos de sus destilerías se mantienen activas.

La OPEP lo está logrando. El Comité Técnico Conjunto de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) halló que los inventarios de barriles para el mes de marzo se encuentran en 12 millones por encima del promedio a cinco años. La OPEP afirma haber eliminado el exceso global de petróleo.

Y seguirá el mismo camino. A pesar de que Arabia Saudita, miembro más influyente del grupo, no ha recortado sus suministros, la OPEP establece estar cerca de su meta. Esto se debe a los recortes de producción de Rusia y otros miembros también importantes. Sostienen querer seguir la misma estrategia, para luego invertir en nueva producción y evitar un déficit de la oferta.

Estados Unidos se aprovecha del pacto OPEP. El país norteamericano ha aumentado su producción de crudo, 10,7 mb/d en el año, y compite ahora contra Rusia y Arabia Saudita. Gracias a esto, ha inundado el mercado europeo y sacado ventaja del acuerdo OPEP de recortar su producción para equilibrar el mercado de petróleo.

Subida artificial de precios. Según la agencia de noticias Reuters, los envíos de Estados Unidos a Europa en el mes de abril suman un máximo histórico de 550 kb/d, 7,0% de las exportaciones de crudo del país. El presidente Donald Trump reconoció, a través de su cuenta de Twitter, los resultados del pacto OPEP y anunció una subida "artificial" de los precios del petróleo, lo cual no le parece adecuado y no aceptará.

© 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

TIPS SECTORIALES

Alternativas rudimentarias. La Gobernación de Cojedes intenta conseguir alternativas monetarias ante la decadencia del bolívar. En esta ocasión, se formó una alianza junto a los consejos comunales para emitir billetes denominados "zamoranos". Éstos no cuentan con marcas de seguridad y solo se podrán utilizar para pagar los paquetes de comida del Clap o en ferias y panaderías socialistas.

Actitud caribe… Durante una verbena de la Guardia Nacional Bolivariana (GNB), Érika Farías presentó su propuesta de moneda "caribe", como alternativa al bolívar para pagar alimentos en efectivo. Su uso estará limitado a las verbenas socialistas semanales de la Alcaldía de Caracas. Un caribe equivaldrá a un bolívar soberano.

…Intentando expandirse El partido Patria Para Todos (PPT) propuso a la llamada "asamblea nacional constituyente" aprobar una ley que establezca el uso del caribe como medio de pago para todo tipo de transacciones, en competencia con el bolívar. Esto contrasta con otros intentos fracasados como el panal.

Despliegue de mano de obra. El Presidente del Banco Central de Venezuela (BCV) anunció que en mayo comenzará su campaña informativa sobre la reconversión monetaria. Por su parte, Freddy Bernal puso a disposición 32.600 de sus "comunicadores Clap" para ayudar en el proceso.

Telecomunicaciones de la Patria. Una alta proporción de la población recibe transferencias mensuales del Gobierno mediante su carnet de la patria, pero los usos de dichos fondos son limitados a artículos Clap o abastos socialistas. En esta oportunidad, se amplió el uso de los fondos al pago de servicios de Cantv y Movilnet y a la compra de teléfonos en dichas empresas.

Dos bonos más. El presidente Maduro aprobó la creación de dos nuevos bonos para transferir a los miembros del sistema del carnet de la patria. Se trata de uno mensual para el "talento nacional", que será transferido a "artistas, cultores y científicos" y un bono único por feriado de "independencia".

Pensiones < Bonos. El presidente Maduro anunció que ya fue depositado el pago de 735.000 nuevas pensiones, correspondientes a febrero, marzo y abril. Resalta el hecho de que las transferencias por pensión son menores que los montos de todos los bonos socialistas, con excepción del bono de "hogares de la patria".

© 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

Robo estructural. Vito Vinceslao, vicepresidente de Consecomercio, aseguró que todas las semanas en Apure se roban entre 2.700 y 3.000 cabezas de ganado bovino y bufalino. Señaló que mientras algunas veces el robo es para vender en Colombia a contrabando, en otras el propósito es de consumo en las comunidades cercanas.

Nos quedamos sin baterías. La Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socioeconómicos (Sundde) fiscalizó los comercios de venta de baterías Duncan bajo el precepto de que discriminan entre usuarios cuando piden una batería usada como condición de venta. Ordenaron a la cadena a congelar sus precios.

No hay cupo para irse. Humberto Figuera, presidente de la Asociación de Líneas Aéreas en Venezuela (ALAV), aseguró que desde 2013 la crisis económica ha causado una reducción de 80,0% de las plazas en vuelos internacionales. De 51.100 plazas que existían hace 5 años, solo quedan 10.200 en 2018.

Cripto-impuestos. Hugo Martínez, alcalde del municipio Zamora, firmó recientemente un acuerdo con la Superintendencia de Criptoactivos y Actividades Conexas sobre la legalidad de la minería digital de criptomonedas. Mediante un convenio se establecen descuentos en pago de impuestos, si se hacen en alguna criptomoneda, incluyendo el petro.

©Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

TIPS ECONOMÍA INTERNACIONAL

Peor de lo que parece. Según la directora gerente del FMI, Christine Lagarde, la amenaza de una guerra comercial entre EE. UU. y China tendría un modesto efecto directo sobre la economía global. Sin embargo, acotó que podría tener un impacto indirecto mucho mayor, al crear un ambiente de incertidumbre que repercuta en los flujos de inversión a escala global.

Panorama positivo. Según el *Libro Beige* publicado recientemente por la Reserva Federal estadounidense (FED), el aumento en el gasto de los consumidores y la mejora en el mercado laboral auguran un panorama positivo para la economía estadounidense, siendo la posibilidad de una guerra comercial el único de riesgo en el horizonte.

Repunte inesperado. La confianza del consumidor en EE. UU., medida por el Conference Board, aumentó a 128,7 puntos en abril, de los 127,0 puntos registrados en marzo. El resultado contrasta con los 126 puntos pronosticados por los analistas.

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

Hogares al alza. Las ventas de casas unifamiliares nuevas en EE. UU. aumentaron 4,0% interanual en marzo y alcanzaron las 694.000 unidades, mientras que los analistas habían pronosticado un crecimiento de 1,9% y un total de 630.000 unidades.

Gracias al crecimiento. Según datos de Eurostat, la deuda pública de la eurozona descendió 2,3 puntos porcentuales (pp) del PIB y llegó a 86,7% en 2017. Paralelamente, el déficit público descendió a 0,9% del PIB de 1,5% registrado en 2016. La clave en la mejora de ambos indicadores sería el crecimiento de 2,4% de la actividad económica registrado en el periodo, el mejor resultado en una década.

Lastrado por los servicios. La confianza empresarial alemana retrocedió por quinto mes consecutivo, al descender de 103,3 puntos en marzo a 102,1 puntos en abril. El sector más afectado fueron los servicios, el cual fue incluido en el indicador por primera vez. Por otra parte, el sector construcción obtuvo un resultado récord, dada la alta demanda inmobiliaria existente.

Actividad se mantiene fuerte... El Índice de Gerentes de Compra de Japón, medido por Markit, subió a 53,3 puntos en abril, frente a una lectura de 53,1 puntos registrada en marzo. De esta forma, el índice se mantiene por encima del umbral de 50 puntos por vigésimo mes consecutivo.

...Pero las perspectivas se ensombrecen. La confianza del sector manufacturero en Japón, medido por Reuters-Tankan, descendió 7 puntos en abril y llegó a 21 puntos. El resultado marca el tercer mes consecutivo de descenso para el indicador. El alza del valor del Yen y de los precios del petróleo son los principales impulsores del descenso.

Máximos en el año. El Índice General de Actividad Económica (IGAE) de México creció 0,7% en febrero con respecto al mes previo, impulsado por los servicios y la industria, aunque lastrado por un descenso de la actividad agrícola. En términos interanuales el crecimiento fue de 2,4%, su mayor alza en la serie desde agosto de 2017.

Desempeño inconsistente. La confianza del consumidor en Brasil, medido por la Fundación Getulio Vargas, descendió 2,6 puntos en abril y alcanzó los 29,4 puntos. El indicador venía de crecer 4,6 puntos el mes anterior.

Mejora interanual. El déficit comercial de Colombia se redujo 28% interanual en febrero y alcanzó USD 548,4 millones. El resultado se debió a un aumento de 8,3% de las exportaciones durante el periodo, frente a una expansión de solo 0,1% de las importaciones. Sin embargo, el déficit fue levemente superior a los USD 518,4 millones registrados en enero.

© 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

TIPS POLÍTICOS

Que ruede el balón. Este domingo se dio inicio a la campaña electoral para las presidenciales que se van a celebrar el 20 de mayo. Los candidatos son: el presidente Nicolás Maduro, el exgobernador de Lara Henri Falcón, el pastor evangélico Javier Bertucci, el empresario Luis Alejandro Ratti y el ingeniero Reinaldo Quijada.

Proteger el futuro. Maduro, en unas declaraciones hechas en el estado Bolívar durante la apertura de su gira para la campaña electoral, declaró que se "*está preparando para consolidar una patria productiva y soberana en los próximos seis años de gobierno*". Además, pidió a sus simpatizantes alcanzar la cifra de diez millones de votos a favor.

Cambiar el futuro. Por su parte, el candidato Falcón dio a conocer su plan de gobierno. Con la dolarización de los salarios como punta de lanza, el exgobernador del estado Lara destacó también la recuperación de la producción petrolera vía inversiones privadas, renegociación de la deuda y apertura de un canal humanitario.

Los doce de Bertucci. El pastor Javier Bertucci, candidato a las elecciones presidenciales, presentó su plan de gobierno que incluye planes para los ámbitos económico, político o social.

¿Qué propone? Bertucci comentó que la solución económica pasa por "*activar el aparato productivo"* y mostró su desacuerdo con la propuesta de dolarización; sin embargo, "*el dólar debe ser usado como referencia*". Entre otras, señaló que debe recuperarse la autonomía de los cinco poderes públicos y restablecer relaciones con todas las naciones del mundo.

Cruzada propia. María Corina Machado, coordinadora nacional del movimiento Vente Venezuela, empezó una gira por todo el territorio nacional para promover la dimisión del presidente Nicolás Maduro. Machado asegura que este plan es acorde con la consulta popular hecha el 16 de julio de 2017.

Todos a votar. La rectora principal del Consejo Nacional Electoral (CNE), Tania D'Amelio, declaró que toda campaña hecha para desincentivar la intención de voto para las elecciones del 20 de mayo será prohibida de acuerdo con la Ley Orgánica de Procesos Electorales (Lopre) y el Reglamento Especial sobre la Campaña Electoral para las Elecciones 2018.

Ocho "seguros". El exgobernador del estado Carabobo y actual constituyente, Francisco Ameliach, declaró que Nicolás Maduro obtendrá al menos ocho millones de votos, de acuerdo con una consultora cuyo nombre no proporcionó. Para ponerlo en

© 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

perspectiva, en las elecciones presidenciales de 2013, el presidente obtuvo 7,5 millones de votos.

Parte con ventaja. Nuevamente citando a la encuestadora sin nombre, Ameliach asegura que la intención de voto para Nicolás Maduro supera el 51,0%, mientras que el 30,0% de la oposición optará por abstenerse.

No cuenten con ellos. A través de un comunicado, el Parlamento Europeo indicó que no tomará parte en las elecciones presidenciales venezolanas en calidad de observador puesto que "*no cumplen las condiciones necesarias para unas elecciones creíbles, transparentes e inclusivas*". Añadió que toda nación que decida participar, lo hará por iniciativa propia y sin asociación alguna con el parlamento.

¿Qué importa? Luego de las declaraciones hechas por los presidentes de Argentina y Colombia, en las que anunciaron que non reconocerían las elecciones presidenciales, Nicolás Maduro aseguró que el desconocimiento de ambos gobiernos "*no le importa*".

Lazos estrechos. Nicolás Maduro realizó una visita a Cuba para reunirse con el recién nombrado presidente Miguel Díaz-Canel, con el objetivo de lograr una mayor integración económica entre ambos países y así "r*enovar esperanzas, sueños y mirar al futuro*".

Puerta abierta. El presidente de Panamá, Juan Carlos Varela, declaró que estaría dispuesto a entablar una conversación con Nicolás Maduro para solucionar la "*crisis comercial y diplomática entre ambos países*".

Repatriaciones forzadas. La Agencia de Naciones Unidas para los Refugiados (Acnur) publicó un comunicado el pasado 23 de abril, en atención a la deportación de 82 venezolanos desde Trinidad y Tobago, incluidos solicitantes de asilo y personas que se declaran refugiadas. El alto comisionado, Volker Türk, aclaró que las repatriaciones forzadas son una violación a la ley internacional. La Asamblea Nacional (AN) envió una carta al embajador Paul Byam donde informan que asumirán la responsabilidad de la defensa.

Permiso concedido. El Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) en el exilio recibió el acta aprobatoria de parte de la AN que les permitirá continuar con el antejuicio de mérito en contra del presidente Nicolás Maduro. La cámara legislativa no solo insta a continuar con las investigaciones, sino también a hacer públicos los avances.

Simplemente existe. El primer canciller chileno, Roberto Ampuero, declaró que la Unión de Naciones Sudamericanas (Unasur) "*no conduce a nada, no ayuda a la integración y no es capaz de resolver los temas*". Estas declaraciones se dieron a raíz de la suspensión de la participación de Chile en la organización.

© 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

Un poco más de la mitad. Jesús Seguías, presidente de Datincorp, señaló que, según un estudio hecho por la encuestadora, la participación en los próximos comicios se calcula en 62,0%. Sin embargo, no se puede afirmar con seguridad que esa vaya a ser la participación real, debido a que se prevé que aumente a medida que se acerque el día de las elecciones.

No será suficiente. Según Marcos Hernández López, director de Hercon Consultores, el candidato Henri Falcón cuenta con una ventaja entre ocho y nueve puntos. Sin embargo, Datincorp señala que esa ventaja podría ser insuficiente, debido al aparataje del Estado que cuenta con el apoyo de las instituciones y al posible impacto de la campaña dirigida a la abstención.

© 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.

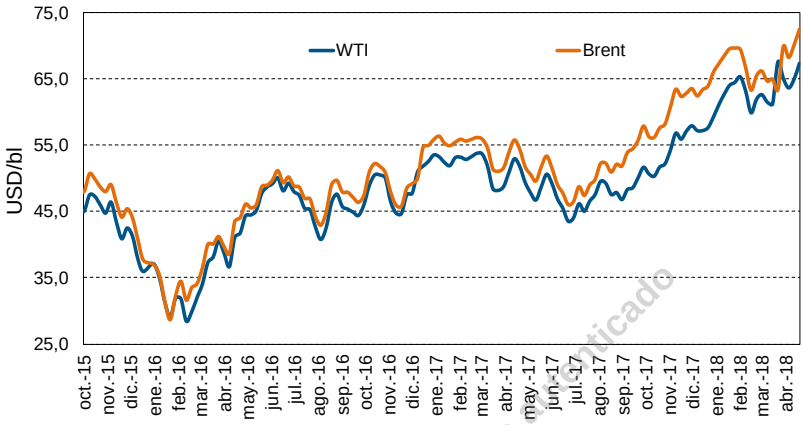
Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Año 14. Número 15. Semana IV
Abril 2018

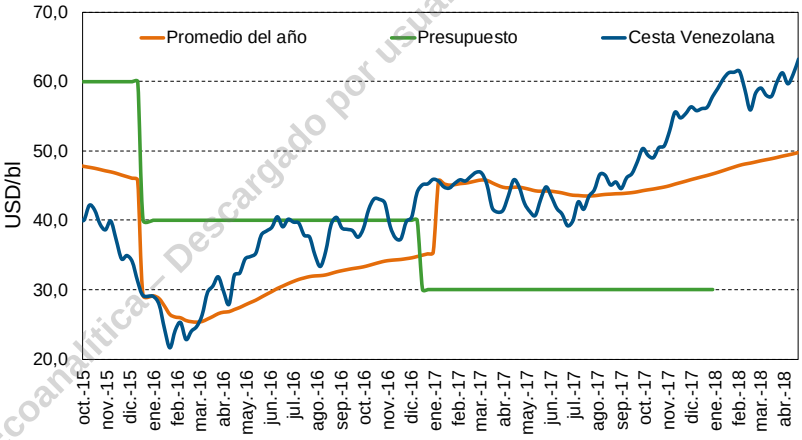
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



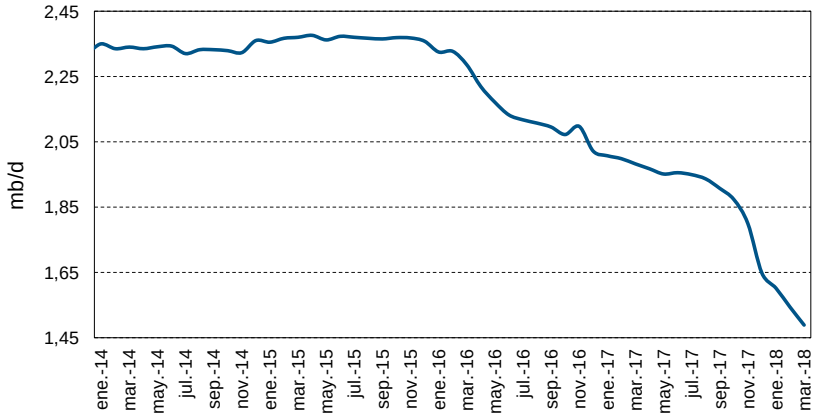
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

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

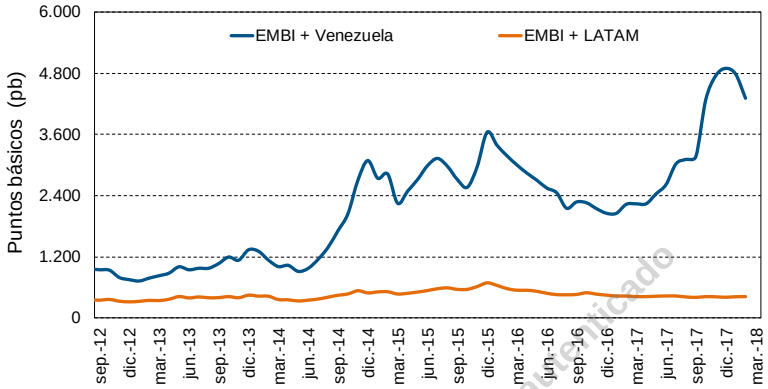
INFORME SEMANAL

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Año 14. Número 15. Semana IV
Abril 2018

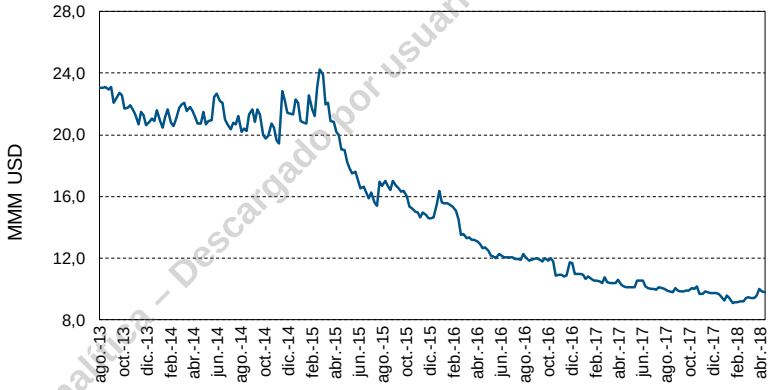
INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



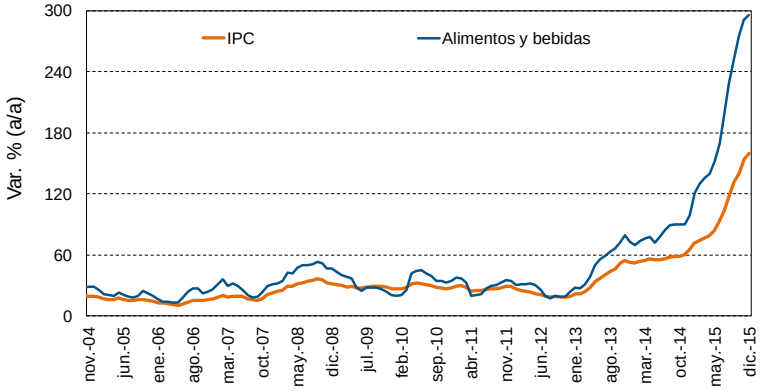
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)



Fuentes:BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

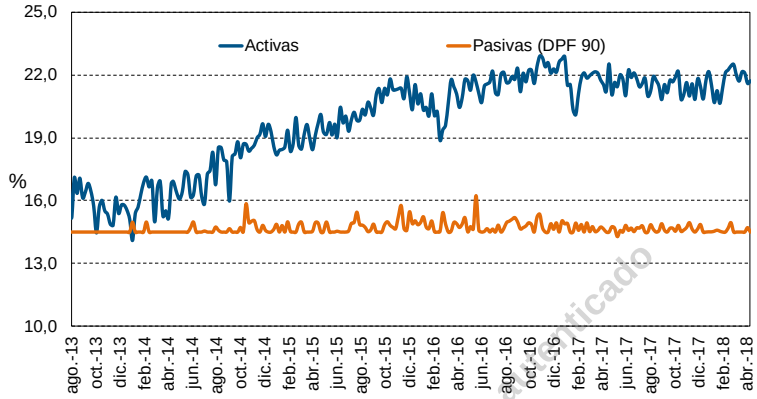
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

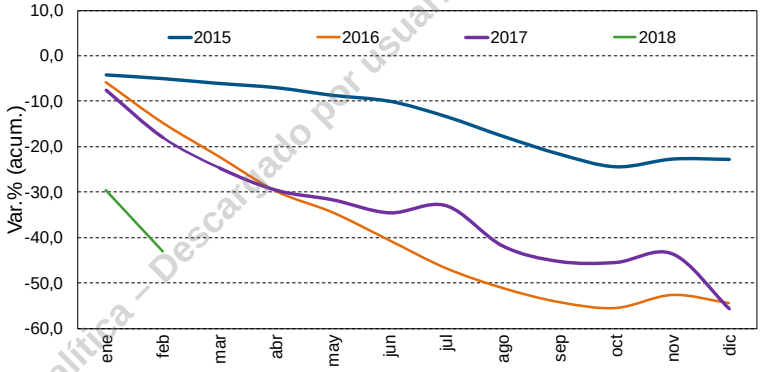
INDICADORES ECONÓMICOS

Tasa de interés (seis principales bancos)



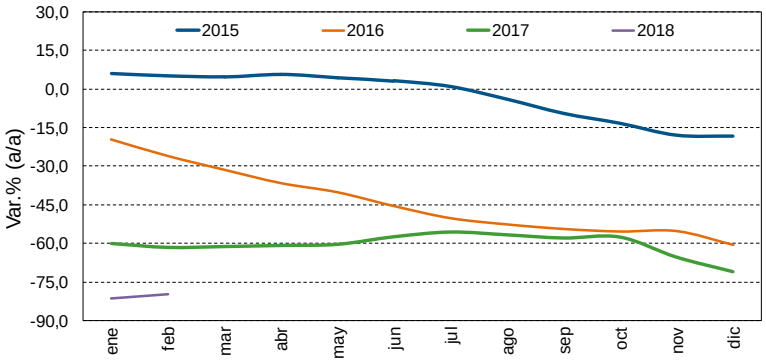
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2 (real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la cartera de crédito (real)



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

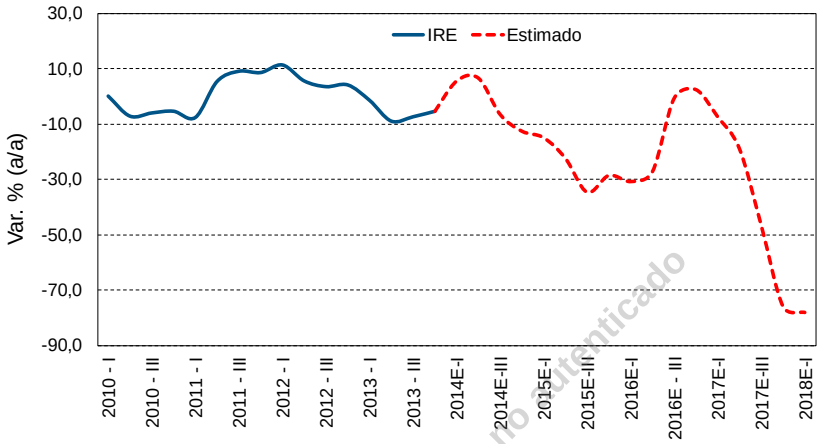
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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.

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

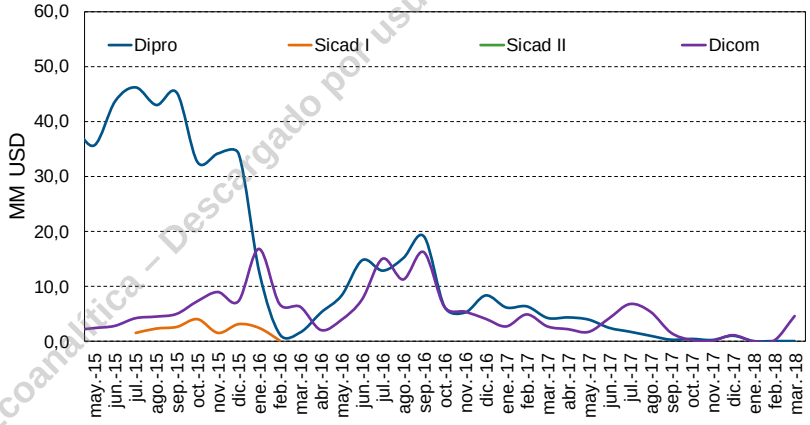
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



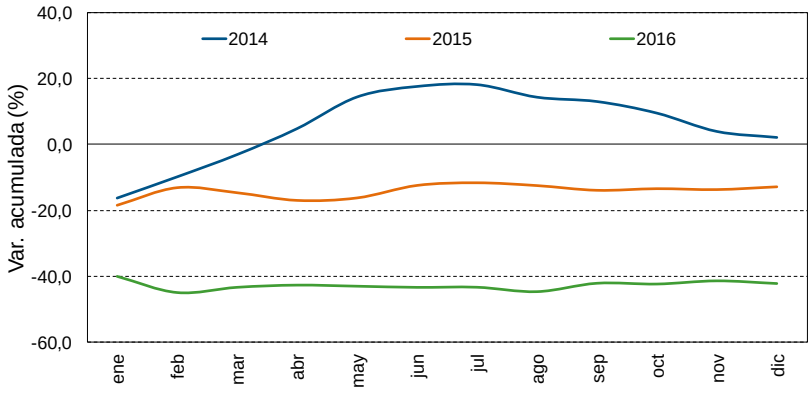
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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.

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

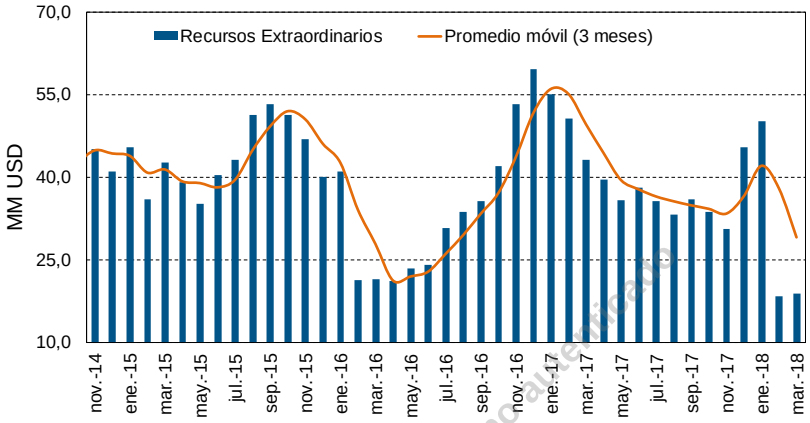
INFORME SEMANAL

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Año 14. Número 15. Semana IV
Abril 2018

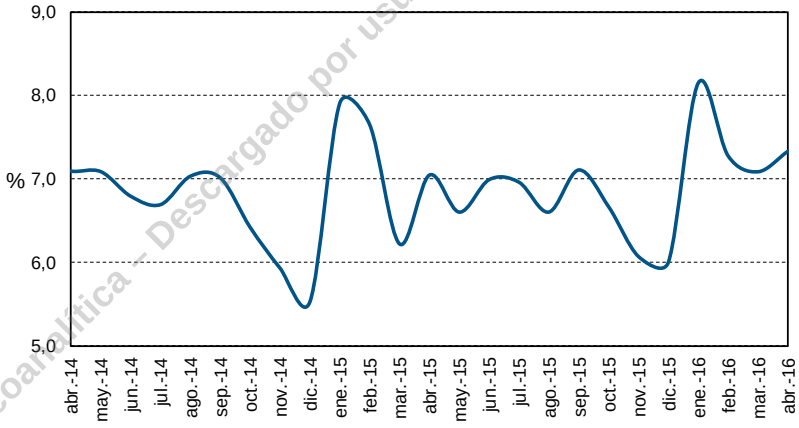
INDICADORES ECONÓMICOS

Recursos extrapresupuestarios del Estado



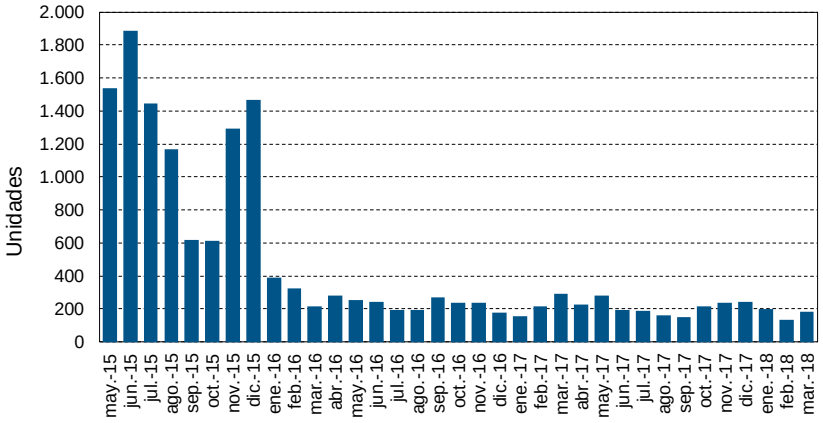
Fuente: Ecoanalítica

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

Alejandro Grisanti / Director
alejandrog@ecoanalitica.net / @agrisanti
Asdrúbal Oliveros / Director
asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros
Pedro Palma / Director
pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa
Cristina Rodríguez / Director
cristinar@ecoanalitica.net
Jean Paul Leidenz Font / Economista Senior
jpaull@ecoanalitica.net / @JPLeidenzF
Armando Gagliardi / Economista Senior
armandogo@ecoanalitica.net / @agagliardio
Gorka Lalaguna / Economista
gorkal@ecoanalitica.net / @gorkalg
Ana Isabel Heredia / Economista
anah@ecoanalitica.net / @AnaIsaHP
Guillermo Arcay Finlay/ Economista
guillermoa@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

ASISTENTE DE INVESTIGACIÓN:
Jhoan F. Castellano
Corina Fung

EDICIÓN: Argelia Guédez y Zoraida Verkaik

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

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