INFORME SEMANAL

Año 13. Número 19. Semana IV
Mayo 2017

Prohibida su reproducción y/o distribución

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

El juego de la protesta

Descargado por usuario no autenticado

Ya culminando el mes de mayo, y tras 56 días de manifestaciones continuas, el dibujo político del país pareciera diferir, con ciertas salvedades, de lo experimentado durante el año 2014.

1. 86,8% de los venezolanos catalogan la situación actual como "negativa", 24,1 puntos porcentuales (pp) más que lo evidenciado a inicios de 2014[1].
2. Cerca de 74,1% de la población evalúa como negativa la gestión de Nicolás Maduro como presidente (22,1 pp por encima de lo registrado a comienzos de 2014)
3. Aproximadamente 56,0% de la población come tan solo entre una a dos veces al día.
4. Medidas como una potencial eliminación del control de cambio y del control de precios y la privatización de ciertas empresas expropiadas, cuentan con un apoyo importante de la sociedad civil (62,3%, 59,0% y 54,3%, respectivamente).

En términos generales, la profundización de la crisis económica y la intensificación del conflicto político proponen un tablero de juego completamente distinto para una eventual transición política en Venezuela.

Sin embargo, a pesar de que la narrativa política de ambos años se basaba en la necesidad de una transición y el rechazo a ciertos abusos y arbitrariedades gubernamentales, el elemento central que los une es la protesta y su rol como instrumento capaz de derivar en alguna suerte de cambio, bien sea en el sentido de la conducción política o la cara visible de la misma.

Ahora, las convocatorias difieren en intensidad, magnitud y contundencia y, en el marco de un proceso que las fuerzas opositoras han catalogado como "de largo aliento". Entender los fundamentos que mueven a los individuos a protestar es vital para analizar procesos de este tipo.

[1] Este, y los demás datos subsecuentes, corresponden a los últimos resultados de la encuesta "Venebarometro" presentado en el Foro de Ecoanalítica el pasado 5 de abril del presente 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

¿Qué mueve a la gente?

Con esta introducción en mente, es preciso detallar el proceso de toma decisión de los ciudadanos y señalar las expectativas y variables que inciden al motivarlos a manifestar.

Para Barbera & Jackson (2016)[2] la información juega un papel central en esta dinámica. Las preguntas más comunes que suelen hacerse los ciudadanos antes de acudir a una manifestación, son las siguientes:

- ¿Irá suficiente gente?
- ¿Sirve algo salir a manifestar? ¿Cuál es el objetivo concreto detrás de la protesta?
- ¿Lograremos algo? ¿Qué gano asistiendo o no a la manifestación? ¿Qué pierdo?

Si todas las respuestas al cuestionario anterior fuesen afirmativas, la mejor estrategia posible para un número importante de individuos sería salir a la calle.

Con esto en mente, los autores[3] proponen un pequeño modelo en el cual buscan identificar qué impulsa efectivamente a un individuo a salir a protestar en un escenario de incertidumbre.

Supongamos que existen dos tipos de jugadores. Uno de ellos (el cual denominaremos "Radical") tiende a asignarle, a partir de su percepción del mundo, una mayor probabilidad de éxito a la protesta que el otro ("Moderado").

Por ello, es necesario preguntarse: ¿Bajo qué condiciones es una protesta exitosa? Las razones pueden ser diversas, sin embargo, asumiremos que es necesaria una participación mayoritaria de la población.[4]

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

[2] *A model of protests, revolution and information.* Salvador Barbera & Mathew O. Jackson (2016)

[3] Por simplicidad, pasaremos a resumir y adaptar el modelo original propuesto por Barbera & Jackson (2016) para facilitar la explicación de las conclusiones generales del modelo.

[4] Dependiendo del contexto, la proporción pudiera ser cualquier valor superior al 50,0%.

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

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

Nueva de matriz premios por participar o no en protestas		
	Éxito	Fracaso
Participar	Beneficio por participar	Pérdida por participar
No Participar	0	0

En este sentido, hemos organizado en la matriz anterior los premios potenciales de participar o no en la protesta dependiendo de si la misma será exitosa o no. De esta manera, tendremos tres elementos a destacar:

1. Habrá ingresos y pérdidas asociadas al éxito o fracaso de la protesta[5]
2. En caso de participar y tener éxito, el jugador logrará una ganancia (B_E) (ética, por ejemplo).
3. Por último, en caso de participar y fracasar la protesta (P_P), el jugador asume un costo necesariamente negativo.

Por último, el desencadenante fundamental para decidir si se participa o no en la protesta dependerá de las probabilidades de éxito que el jugador le asigne a la misma y los costos asociados a participar

En este sentido, el potencial manifestante necesita establecer ciertos criterios para tomar su decisión; es decir, tiene que asignarle alguna probabilidad a que una mayoría significativa se una a la protesta.

El jugador determinará esta probabilidad en función de la información que maneje y su opinión sobre los otros jugadores, en otras palabras, ¿cuál es la probabilidad de que el otro piense como yo y, adicionalmente, esté dispuesto a manifestarse?

$$\boldsymbol{P_E(B_E) + P_F(P_P) \geq 0}$$

A modo de conclusión, dada la matriz de premios, la mejor decisión será la de participar en la protesta, si y solo si, la ganancia promedio por participar es mayor que cero.

No obstante, vale la pena insistir: para lograr una revolución exitosa, es necesario que el número de jugadores “Radicales”, o aquellos que vean con buenos ojos la protesta, sean mayoría.

[5] En un escenario donde ambos jugadores ven la protesta como un mecanismo válido para mejorar.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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

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

La información es poder…

Como podemos observar en la conclusión anterior, los tres elementos relevantes son: el peso de las probabilidades y los costos y beneficios de participar o no en las manifestaciones.

- En la medida en la cual el individuo perciba mayor probabilidad de éxito, se inclinará a participar activamente en la protesta.
- Una alteración de los costos de participar (seguridad personal, represión, restricciones en el acceso a insumos básicos entre otros) puede impedir que decida manifestar.
- Mayores beneficios por participar, fortalecen la visión de que acudir a la protesta es la mejor opción para el individuo.

En términos generales, los ciudadanos no son seres aislados. Interactúan entre sí (moderados y radicales), se informan y hacen vida en un contexto que les brinda información sobre lo que está ocurriendo a su alrededor y lo que opinan los demás.

Dependiendo de estas interacciones, la percepción del entorno del individuo cambia y pueden ocurrir, esencialmente, dos cosas: La persona se desmotiva y opta por no manifestarse o, análogamente, su confianza alrededor de la posibilidad de un cambio sube y sale a protestar.

Si un “radical”, tiene contacto con un jugador moderado, dependiendo de su nivel de confianza, puede verse desmotivado. Por el contrario, si se encuentra con otro radical, podría verse más motivado a manifestar.

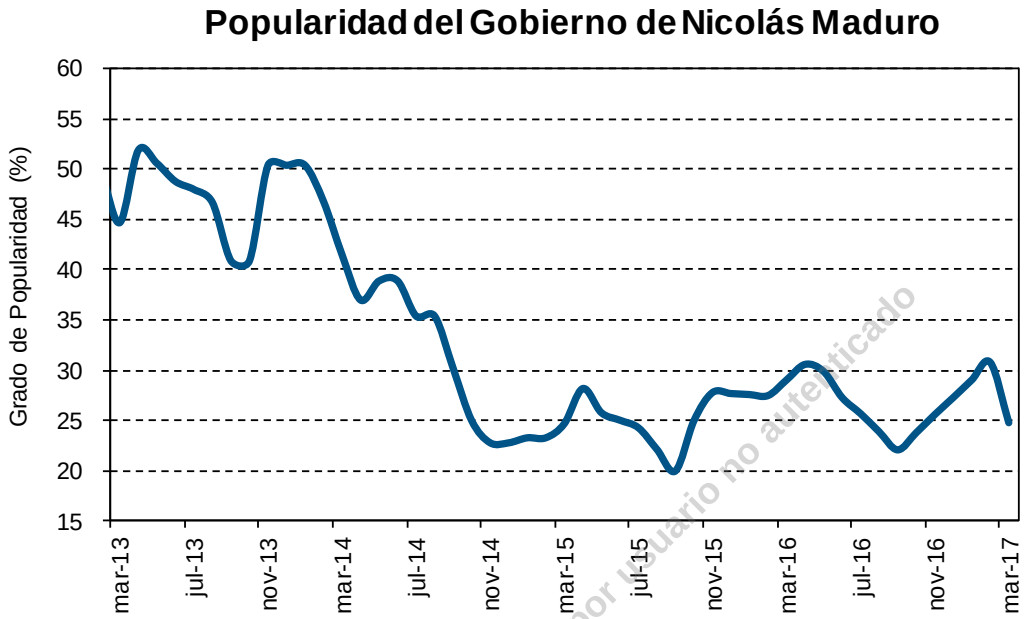
Generalmente, los agentes se agrupan con otros similares a sí, creando un proceso de retroalimentación que refuerza sus creencias iniciales. Aun cuando no sean realistas. Adicionalmente, si todo el grupo de conocidos marcha, negarse a hacerlo implica un costo reputacional.

Por último, vale acotar que continuamente estamos bombardeados de información diversa, a través de encuestas y publicaciones en las redes sociales, lo cual puede alterar (para bien o para mal) nuestra visión acerca de cómo está dispuesto el tablero y las posibilidades reales de generar un cambio.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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

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



Fuentes: Datanálisis, Venebarómetro y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por Usuario no autenticado

Una escalada en la magnitud de las convocatorias, tiende a ser una pieza de información fundamental. Un gran número de individuos protestando aporta dos conclusiones para un potencial manifestante:

1. El número radicales es alto.
2. Esta suerte de "radicales" desaprueban la situación actual y, además, están dispuestos a asumir el costo asociado a manifestar.

A pesar de que la ola de protestas, iniciadas en abril, ha logrado un nivel de convocatoria alto, los dirigentes deben mejorar sus canales de comunicación, en aras de motivar la confianza de los manifestantes.

Por consiguiente, es fundamental definir objetivos, establecer canales claros de causalidad sobre la crisis, construir una narrativa que aglomere distintos sectores y, sobre todo, mitigar el cansancio y crear un ambiente cooperativo.

… Pero no lo es todo

A pesar de que el flujo informativo al que estamos expuesto impulsa en nuestro imaginario unas mayores posibilidades de éxito, existen restricciones físicas y

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

económicas que elevan los costos directos asociados a protestar, donde el Gobierno puede llegar a jugar un papel central; entre ellos destacan:

1. Costo de la represión (temor por la seguridad personal).
2. Potencial exclusión de algún subsidio (Bolsa de alimentos provenientes de los Comités Locales de Abastecimiento y Producción (CLAP), por ejemplo), hecho que varía según el estrato social donde haga vida un jugador.
3. Costo de oportunidad medido como el ingreso que se deja de percibir por asistir a una protesta.
4. Incapacidad física y cansancio en general

Por último, es importante destacar el rol del sector más desfavorecido de la población, ya que, por lo general, el imaginario venezolano le asigna una carga simbólica.

Es fundamental entender que el deterioro generalizado de las condiciones de vida y las restricciones en el acceso a diversos bienes y servicios colocan a la población pobre en un estado de supervivencia. Ello limita sus posibilidades de protestar y eleva el riesgo de fracaso de las manifestaciones.

Un mapa en la incertidumbre

Cada experiencia es particular. Los jugadores no son los mismos de experiencias pasadas o de otros países y, por ello, su estructura de costos difiere. Aun siendo difícil predecir el resultado de una ola de protestas, el análisis previo ofrece una guía para mitigar la incertidumbre.

Gorka Lalaguna

© Ecoanalítica – Descargado por cuarto (no autenticado)

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

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

Año 13. Número 19. Semana IV
Mayo 2017

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales

	III Semana Mayo	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%)[1]
TC Dicom (VEF/USD)	726,8	0,6	0,6
	II Semana Mayo	**Var. semanal (pp)**	**Var. anual (pp)**
Tasa de interés activa (%)	21,4	-0,2	-0,5
	III Semana Mayo	**Var. semanal (pp)**	**Var. anual (pp)**
Tasa de interés overnight (%)	0,0	0,0	-6,7
	III Semana Mayo	**Var. semanal (%)**	**Var. anual (%)**
Reservas internacionales (MM USD)	10.147	0,0	-17,0
	II Semana Mayo	**Var. semanal (%)**	**Var. anual (%)**
Liquidez monetaria (MMM VEF)	15.866	3,1	239,4

Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)

	III Semana Mayo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	48,8	4,3	2,2
Brent	51,8	4,4	6,3

Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)

	III Semana Mayo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	43,0	4,2	13,6
Promedio anual	44,2	-0,6	52,9

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

[1] Depreciación (+)/Apreciación (-)

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

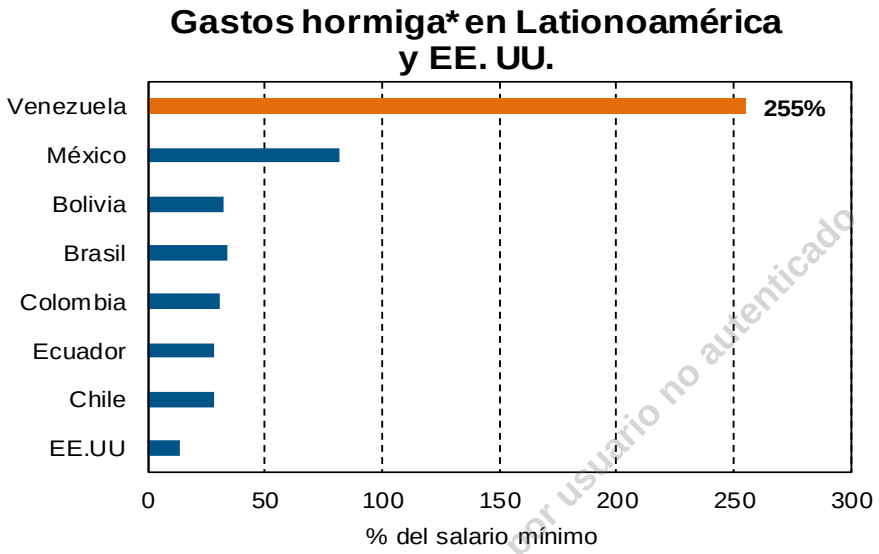
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

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 13. Número 19. Semana IV
Mayo 2017

GRÁFICO DE LA SEMANA: "DARSE UN GUSTICO SALE CARO"



Fuentes: Preciosmundi y Ecoanalítica
*incluyen gastos no básicos extrapresupuestarios como agua mineral, chicles, cigarrillos, propinas etc.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Los gastos "hormiga" son pequeños gastos en los que se incurre a diario y pasan inadvertidos. Estos consumos, aunque puedan verse poco significativos, consiguen alterar el presupuesto personal. Estos gastos se estandarizan, a escala mundial, para su medición en productos y periodicidad. Por ejemplo: agua mineral: 5 veces por semana (v/s), salidas a comer: 1 v/s, servicios de taxi: 1 v/s, café de máquina: 3 v/s, paquete de cigarrillos: 1 v/s, refresco/gaseosa: 3 v/s.

En Venezuela, la realidad actual es bastante crítica en cuanto a poder adquisitivo se refiere. La inflación en el mes de abril fue de 16,6% y la acumulada enero-abril de 2017 se ubicó en 101,5%. Esta dinámica inflacionaria tiene incidencia importante en todos los bienes y servicios de la economía. En la actualidad, los gastos para el ciudadano promedio se limitan a bienes de alimentación que no todos los hogares pueden costear. Para abril, el costo de la Canasta Alimentaria Familiar cerró en VEF 867.772, 5,8 veces un sueldo mínimo integral y 21,4 salarios mínimos.

En Venezuela, los gastos "hormiga" representan 255,0% del salario mínimo, mientras que en países como Ecuador solo son 27,9%, en Chile equivalen a 28,3% y en el caso más crítico, México, constituyen 81,5%. América Latina, en general, presenta una comparación desfavorable respecto a EE. UU., cuyos gastos "hormiga" representan apenas 13,6% del salario mínimo.

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

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

Año 13. Número 19. Semana IV
Mayo 2017

TIPS ECONÓMICOS

El "nuevo Dicom" al fin llegó. Ramon Lobo, ministro de Economía y Finanzas, anunció finalmente detalles sobre el funcionamiento del repotenciado sistema de asignación de divisas. La primera subasta empezó el jueves 25 de mayo.

Sobre las subastas. Señaló que habrá dos subastas semanales: una ordinaria y una contingente; la segunda se dará solo en caso de que el tipo de cambio determinado por la oferta y la demanda se ubique por fuera de los limites definidos por el BCV.

Sobre el cronograma semanal. Para la subasta ordinaria, el proceso empieza el día lunes, con convocatoria; y el miércoles la ejecución de la subasta. Si el tipo de cambio resultante está contenido en las bandas cambiarias, ese mismo día se lleva a cabo la adjudicación y publicación. En caso contrario, se activa la subasta contingente y esta se pospone para el viernes, cuando se considerará solo a los participantes clasificados como "sector priorizado".

Sobre las bandas cambiarias. Para la primera subasta el límite inferior fue VEF 1.800/USD y el límite superior VEF 2.200/USD. El BCV deducirá, según oferta y demanda, el tipo de cambio de cada subasta, y este será comparado con la banda cambiaria definida por el ente rector.

Sobre los montos límites de adjudicación. El monto máximo de compra de divisas para los naturales es de USD 500 trimestrales, es decir, USD 2.000 anuales, mientras que para las personas jurídicas el monto máximo de adjudicación será el equivalente a 30,0% del ingreso bruto promedio mensual actualizado declarado en el ISRL del ejercicio fiscal inmediatamente anterior, pero que no superará los USD 400.000 mensuales, es decir, un máximo de USD 2 millones anuales.

Sobre los montos máximos de venta. Las personas jurídicas podrán vender hasta USD 10.000 (no se aclaró la periodicidad) al tipo de cambio resultante de la subasta más reciente a través de casas de cambio.

Sobre los requisitos para participar. En general, debe tenerse una cuenta en divisas en alguna entidad de la banca pública (Banco Bicentenario, Banco de Venezuela, Banco del Tesoro) y todos los sectores pueden participar siempre y cuando cumplan con lo estipulado en los Convenios Cambiarios nº 20 y nº 38.

Se volaron el VEF 10/USD. El "nuevo Dicom" sustituirá al Dicom y Dipro (Cambio de Divisas Protegidas) para el sector privado. El Dipro, fue creado en marzo de 2016, orientado a operaciones de bienes y servicios identificados como prioritarios. A partir

© Ecoanalítica – Descargado por cliente 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

de ahora, este tipo de cambio preferencial (VEF 10/USD) solo estará disponible para el Estado, según la nota de prensa del BCV.

Decisiones escuetas. De los Convenios Cambiarios (CC) que regulan el Dipro, solo fue eliminado el CC 33. No se hizo referencia a los demás convenios que norman sobre el Dipro, dejando un vacío legal en cuanto al proceso de asignación de divisas.

Increíble pero cierto. El ministro, Ramón Lobo, afirmó que en el primer día se inscribieron 10.000 personas en el sistema para participar en el "nuevo Dicom" Entre naturales y jurídicos, esto pesar de que algunos aseguran que no habían podido entrar a la página web.

Deuda externa llega a USD 46.825 millones. Según la Oficina Nacional de Crédito Público (ONCP), en marzo de 2017, el saldo de la deuda pública externa del Gobierno Central (GC) se ubicó en USD 46.825 millones, lo que representa un incremento de USD 63 millones con respecto al 4T2016.

La deuda permanece alta. Según las cifras de la ONCP, la deuda externa con los tenedores de bonos se mantuvo en USD 36.080 millones, el GC adeuda USD 5.427 millones a organismos multilaterales, USD 1.256 millones a la banca comercial y USD 4.070 millones en deuda bilateral.

Casi USD 1.000 millones en servicio externo. En el 1T2017 se canceló un monto de USD 6.060 millones de servicio de la deuda total, USD 986 millones corresponden a deuda externa y USD 5.075 millones a deuda interna.

Cada dólar vale. En el 1T2017, los prestamos desde el sector externo subieron a USD 52 millones, los de la banca comercial por USD 4 millones y los de organismos multilaterales por USD 48 millones, según el informe de la ONCP.

El servicio de deuda sumó USD 986 millones. Los pagos por servicio de la deuda externa del GC sumaron USD 986 millones en el 1T2017, de los cuales USD 844 millones corresponden al pago de intereses (85,7%), según cifras de la ONCP.

La deuda interna disminuye 2,5%. Al final de marzo de 2017, el saldo de la deuda pública interna del GC se ubicó en VEF 994.371 millones, representando una disminución de 2,5% o VEF 25.089 millones en comparación con el 4T2016, afirma la ONCP.

¿Cuánto es la deuda interna? Según la ONCP, la deuda interna del GC se ubica en USD 99.437 millones; sin embargo, este saldo está calculado a la tasa Dipro, por lo que

© 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

está sobrevaluada. Si calculamos la deuda interna al tipo de cambio real esta asciende a tan solo USD 1.006 millones.

Canasta básica familiar llega a VEF 1.214.020. Según el informe del Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros (Cendas), el costo de la Canasta Básica Familiar (CBF) en abril de 2017 fue de VEF 1.214.020, lo que se traduce en un incremento de 13,6% respecto al mes previo y de 374,0% respecto al mes de abril de 2016.

El comportamiento de la CBF en el mes de abril estuvo determinado por el incremento de los siete grupos que la integran, entre estos se encuentran: artículos de higiene personal y limpieza del hogar (33,3%) y alimentos (16,1%).

Ligeros esfuerzos. En lo que va de mayo, se han drenado VEF 45.000 millones en liquidez mediante Operaciones Extraordinarias de Absorción que, sumado a lo acumulado en los primeros cuatro meses, da un total de VEF 300.000 millones hasta la fecha. Los bonos Directo BCV han totalizado VEF 21.000 millones en el mes de mayo.

Casi la mitad, en cinco meses. Hasta mayo, se han drenado 45,8% del total de 2016 (VEF 700.700 millones). De forma oficial, *"el ente rector utiliza estos mecanismos con la finalidad de esterilizar la liquidez excedente y controlar la inflación de manera progresiva, en favor del fortalecimiento económico"*.

Sin sorpresa alguna. El Gobierno prorrogó por séptima vez la vigencia del billete de VEF 100. La nueva fecha de salida de circulación es el 20 de julio del presente año. El vicepresidente de la República, Tareck El Aissami, aseveró que "*el sistema financiero nacional garantizará la plena circulación del billete de VEF 100 en todas sus agencias y cajeros electrónicos*".

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

TIPS PETROLEROS

Algún día estará en funcionamiento. El ministro de Petróleo de Venezuela, Nelson Martínez, inspeccionó los avances del proyecto Conversión Profunda, que se ejecuta en la refinería de Puerto La Cruz. Con esto se busca procesar 80.000 barriles diarios (kb/d) de petróleo ligero adicionales e incorporar 100 kb/d de crudo extrapesado.

Gas del bueno. Pdvsa y Shell evaluaron un proyecto de envío de gas a Trinidad y Tobago. El envío se realizaría a través de un gasoducto, llamado Dragón-Hibiscus, que se encuentra 91,0% avanzado. El gas sería trasladado desde Campo Dragón, en el estado Sucre, hasta el campo Hibiscus, en Trinidad y Tobago.

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

Como si fuera poco. De acuerdo con diferentes fuentes de la industria, el pasado domingo, la refinería Isla de Curazao, que está bajo arrendamiento de Pdvsa hasta 2019, experimentó un incendio en una de sus tres plantas de destilación. No obstante, según el presidente de Pdvsa, Eulogio Del Pino, el siniestro fue controlado a la brevedad.

Pieza fundamental. Según la agencia de noticias Reuters, la entidad se encontraba operando alrededor de un 50,0% de su capacidad total y, dado el deterioro generalizado del parque refinador local, la refinería en cuestión ha pasado a cumplir un rol protagónico dentro de la operación agregada de Pdvsa.

¿Cómo puede afectar? De acuerdo con ciertos analistas, de una capacidad de procesamiento cercana a los 335 kb/d, la refinería se encuentra procesando alrededor de 180 kb/d de combustible, de los cuales 25,0% corresponden a gasolina para vehículos y el remanente corresponde a otros destilados.

***God Bless* América.** Adicionalmente, a partir de la caída generalizada de la producción petrolera venezolana el año pasado, la refinería en cuestión comenzó a importar crudo desde Estados Unidos (EE. UU.) para mantener sus operaciones (cerca de 30 kb/d en 2016), tendencia que se espera se mantenga a lo largo de 2017.

Y en EE. UU. quieren vender las reservas. El presidente de EE. UU., Donald Trump, presentará un plan ante el Congreso para vender parte de las reservas de crudo en el año fiscal 2018. Actualmente, las reservas de ese país se mantienen alrededor de los 688 millones de barriles.

¿Qué efecto tiene en el mercado? Desde que el petróleo de esquisto empezó a acelerar su producción, las importaciones de crudo de EE. UU. han caído significativamente y han pasado de 10 millones de barriles diarios (mb/d) a 7 mb/d, en su punto mínimo. Esta reducción de las importaciones ha afectado a los productores de petróleo convencional y ha elevado la volatilidad de los precios del crudo.

Pero la OPEP busca la estabilidad. El Ministro de Energía de Arabia Saudita, miembro que lidera la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), anunció que hay consenso para prolongar el acuerdo de topes de producción petrolera por nueve meses más e inclusive añadir a otros miembros.

El acuerdo ha funcionado, en parte. Según la OPEP, el acuerdo ha llegado a cumplirse en casi su totalidad, 98,0%. En principio el recorte tuvo éxito en su propósito de recuperar los precios del petróleo; sin embargo, con el repunte de los precios,

© 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

también crecieron las lutitas. El aumento de la producción de esquisto ha frenado, nuevamente, el ascenso de los precios.

Ya hay reacciones. Al conocer el anuncio del consenso entre Arabia Saudita, Irak y los demás aliados OPEP (entre los cuales se encuentra Venezuela) y no OPEP, como Rusia, sobre la posible extensión del acuerdo, el mercado reaccionó y los precios del crudo registraron alzas.

TIPS SECTORIALES

Cartera de créditos creció 12,5% en abril. De acuerdo con las últimas cifras publicadas por la Sudeban, la cartera de créditos bruta de la banca comercial y universal tuvo un crecimiento nominal interanual de 184,1% en abril, pero que en términos reales (descontando la inflación) significó una disminución interanual de 60,6%.

Destinos económicos de la cartera de créditos. En relación con la estructura de la cartera de créditos de la banca, según destino económico, todos los sectores mostraron variaciones interanuales en términos reales, encabezados por los créditos a vehículos (-72,8%), seguido por los microcréditos (-72,1%), hipotecarios (-69,6%), créditos agrícolas (-68,8%), las colocaciones dirigidas al sector manufacturero (-66,4%) y finalmente los créditos al consumo (-62,8%).

Aumenta participación de créditos comerciales. En cuanto a la participación, los créditos comerciales siguen ocupando la mayor parte de la cartera de créditos al pasar de 66,2% en abril de 2016 a 72,9% en igual mes de este año, seguidos por la participación de las tarjetas de crédito, que representan 16,2% de la cartera total, a pesar de reflejar una caída de 0,6 puntos porcentuales (pp) con respecto a abril de 2016. Por su parte, los créditos hipotecarios disminuyeron su participación, al pasar de 4,1% en abril de 2016 a 3,1% en abril de 2017. De la misma forma, los créditos agrícolas contrajeron su participación y se ubicaron en 12,4%.

Disminuye la morosidad. La morosidad reportó una disminución. El índice de morosidad de la cartera (Cartera Vencida + Cartera en Litigio / Cartera Bruta Total) disminuyó con respecto al mes anterior, al ubicarse en 0,2% en el mes de abril.

BOD en su apogeo. El Banco Occidental de Descuento (BOD) creció 62,4% en los primeros cuatro meses del año. La cartera de créditos de la entidad totalizó VEF 859.503 millones, consolidándose como el tercer banco privado en este sentido, de acuerdo con la entidad financiera. Así mismo, el volumen de captaciones de público de la entidad creció 55,4% en este período.

© Ecoanalítica - Protegido por Ley. 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

Nublado el panorama. La escasez de medicamentos cada vez es peor. El presidente de la Cámara de la Industria Farmacéutica, Tito López, afirmó que la situación de escasez en el sector es preocupante *"hay laboratorios a los que les quedan insumos para trabajar mes y medio, los que están un poco mejor tienen inventario para máximo tres meses".*

Dejar morir al enfermo. Así mismo, López recordó que la falta de insumos se debe al retraso en la entrega de divisas por parte del Gobierno nacional, ya que, al sector no se le asignan divisas desde octubre del año pasado, lo cual tiene un profundo impacto en su abastecimiento.

Preparando las nuevas generaciones. La Gerencia General de Protección Portuaria de Bolivariana de Puertos (Bolipuertos) desarrolla la Ruta de Acompañamiento de Protección en las terminales portuarias, en la cual, se realizan jornadas de acercamiento con los trabajadores a fin de brindarles herramientas y técnicas metodológicas. El objetivo del plan es fortalecer la capacitación del talento humano de los puertos.

Innovando. De acuerdo con el ministro para el Proceso Social del Trabajo, Francisco Torrealba, la empresa *TodoTicket* culminó las adecuaciones necesarias para permitir el retiro de dinero a través de cajeros automáticos del banco Banesco. El monto máximo para retirar en cajeros automáticos sería de VEF 15.000.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

TIPS ECONOMÍA INTERNACIONAL

En desaceleración. Según cifras de la OCDE, las economías más desarrolladas del mundo desaceleraron su ritmo de crecimiento, al expandirse 0,4% durante el primer trimestre de 2017, tres décimas menos que en el último semestre de 2016.

Europa sigue en racha. El Índice de la eurozona, medido por la consultora Markit, subió a 57 puntos en mayo, su mejor resultado desde el primer trimestre de 2011. Igualmente, se registró el mayor aumento en el ritmo de contratación en el sector manufacturero desde agosto de 2007.

Mejorando, aunque en negativo. A su vez, la confianza de los consumidores de la eurozona, medido por la Comisión Europea, se ubicó en -3,3 puntos en mayo, al crecer 0,3 puntos con respecto a abril. Aunque es un resultado negativo, se trata del mejor resultado desde julio de 2007.

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

Encontrando trabajo. El desempleo en Francia cayó 0,3 puntos porcentuales (pp) en el primer trimestre, para estabilizarse en 9,3% de la población activa, su nivel más bajo desde otoño de 2012. De esta manera, el total de desempleados en la Francia metropolitana se ubica en 2,7 millones de personas.

Montaña rusa post-Brexit. Las ventas minoristas en Reino Unido aumentaron 2,3% intermensual en abril, luego de haber caído 1,4% en marzo. El aumento contrasta con las caídas observadas en el primer trimestre y supera las expectativas de los analistas, que preveían un aumento de 1,0%.

Exportaciones y déficit al alza. El déficit comercial español aumentó 83,3% en marzo con respecto al mismo mes del año anterior. Esto obedeció a un aumento de 19,1% de las importaciones debido a los mayores precios del petróleo; sin embargo, las exportaciones subieron 19,1%, hasta EUR 27.684 millones.

Gigante puesto en duda. La agencia de calificación Moody`s decidió rebajar la calificación de la deuda estatal china hasta "A1" desde "AA3". La agencia justifica su decisión en el alto grado de apalancamiento de la económica china, que se espera aumente conforme el país incurra en mayores estímulos fiscales para sostener sus tasas de crecimiento.

Fortaleza nipona. La economía japonesa se expandió en el primer trimestre del año a una tasa interanual de 2,2%, su mayor crecimiento desde el primer trimestre del año pasado, y superó ampliamente las expectativas de los analistas, que preveían un crecimiento de 1,7%.

Superávit continuo. A su vez, la economía japonesa registró un superávit comercial de USD 4.322 millones en abril, su tercer mes consecutivo de superávit. Sin embargo, el superávit fue 40,7% menor que el registrado en el mismo período del año pasado.

Brasil en la mira. La calificadora de riesgo S&P colocó el panorama crediticio de Brasil en revisión especial negativa, dado el aumento de la incertidumbre política producto de las acusaciones de corrupción contra el actual presidente Michel Temer. Esto podría poner en peligro la incipiente recuperación económica del gigante suramericano.

Aunque la inflación baja. La tasa de inflación en Brasil se desaceleró en mayo y se ubicó en 3,8% interanual, siendo la primera vez que dicho indicador cae por debajo de la barrera de 4,0% en más de 10 años. Este indicador augura una reducción de la tasa de interés referencial por parte del Banco Central de Brasil.

En busca de trabajo. El número de desempleados y subempleados en Brasil alcanzó la cifra récord de 26,5 millones de personas, lo que equivale a 24,1% de la población

©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

económicamente activa, en comparación con la tasa de 19,3% registrada en el primer trimestre de 2016.

Pescados y confecciones. Según cifras de la Asociación Peruana de Exportadores (Adex), las exportaciones peruanas crecerán 9,6% en 2017, con lo que suman un total de USD 38.647 millones, impulsada principalmente por el crecimiento del rubro de productos pesqueros y de textiles y confección.

TIPS POLÍTICOS

¡Constituyente de paz! El presidente de la República, Nicolás Maduro, definió el pasado martes, 23 de mayo, las bases comiciales del proceso para la Asamblea Nacional Constituyente (ANC) propuesta el 1 de mayo.

"Representación total". De acuerdo con la propuesta de Nicolás Maduro, los integrantes de la ANC serían elegidos en el ámbito territorial y sectorial mediante el voto universal, directo y secreto. Los sectores comprendidos son: trabajadores, campesinos y pescadores, estudiantes, discapacitados, pueblos indígenas, pensionados, empresarios, comunas y consejos comunales.

El juego no ha empezado y vas perdiendo… El Presidente informó que la ANC estaría conformada por 540 miembros, de los cuales 364 integrantes serían territorialmente escogidos y los pueblos indígenas contarían con 8 escaños. Será una asamblea unicameral y solo tendrá constituyentes principales.

Municipio, no habitantes. Se elegirá un constituyente nominal por municipio y dos por lista en las capitales del país, mientras los sectores serán electos en listas nacionales. Los constituyentes territoriales podrán postularse de forma voluntaria, mientras que los constituyentes por ámbito sectorial deberán ser postulados por su sector.

Blindados por Dios. Así mismo, los constituyentes electos gozarán de inmunidad, en los términos determinados por ellos mismos, en la Asamblea Constituyente. Sin embargo, altos cargos de administración pública, cabezas de poderes y funcionarios electos no podrán postularse.

La discreción, el sello de la revolución. El presidente Maduro afirmó que el Consejo Nacional Electoral (CNE) deberá solicitar información a *"sectores debidamente establecidos"* de trabajadores y estudiantes.

© 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

¡Sonríe y asiente! La presidenta del CNE, Tibisay Lucena, informó, a pocas horas de entregado el documento, que el directorio del organismo aprobó "por unanimidad" las bases comiciales presentadas por el presidente, Nicolás Maduro, para el proceso de la ANC, y la elaboración del cronograma electoral para finales de julio. Así mismo, Lucena anunció la convocatoria para el 10 de diciembre para las elecciones regionales vencidas.

Unanimidad distorsionada. El rector del CNE, Luis Rondón, se manifestó en consecuencia de las declaraciones de la presidenta del consejo. Rondón, negó la "unanimidad" de la decisión del consejo, al encontrarse en desacuerdo, así mismo, manifestó las observaciones y consideraciones a las bases comiciales propuestas por el Ejecutivo.

¡Participativa y protagónica! Entre las consideraciones, el Rector menciona la exclusión de la convocatoria por parte del pueblo ni la consulta del texto una vez culminada su redacción lo cual, a su juicio, atenta la progresividad de los Derechos Políticos contemplados en los Derechos Humanos. *"El presidente tiene la iniciativa, más no la convocatoria"*.

Nueva Constitución, sin constitucionalidad. Así mismo, Rondón señaló que las bases comiciales planteadas por el Gobierno no establecen en el decreto el tiempo de funcionamiento de la ANC, y que la representación sectorial propuesta contempla la utilización de un subregistro electoral, lo cual podría atentar la universalidad del voto, por tanto, plantea que estos aspectos representan un atropello a la constitucionalidad.

La fiscal habla de nuevo. La fiscal general de la República, Luisa Ortega Díaz, se pronunció ofreciendo un balance de heridos que ha dejado la represión de manifestaciones por parte de los cuerpos de seguridad del Estado. La fiscal rechazó las conductas excesivas de los cuerpos de seguridad, las cuales violan "derechos fundamentales", así como la actuación de grupos paramilitares y la inacción de funcionarios policiales ante situaciones que ameritan su participación.

Desenmascarando a Pinocho. Por otro lado, la fiscal se refirió al caso específico del joven Juan Pernalete, asesinado durante una manifestación el pasado 26 de abril, afirmando que la causa de su muerte fue el impacto de una bomba lacrimógena en el pecho, desmintiendo la versión de la bancada oficialista que involucraba un arma de perno como arma homicida.

"Hacer y dejar hacer", sabio consejo. Ante las declaraciones de la fiscal general, Luisa Ortega Díaz, figuras del chavismo manifestaron su desacuerdo y rechazo, entre ellos, el ministro de Relaciones Interiores, Justicia y Paz, Néstor Reverol, el cual criticó

© 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

la labor de la fiscal (y el Ministerio Público), acusando a la entidad de respaldar la violencia en el país y la impunidad.

Acaparando la cámara. El TSJ sigue siendo noticia. En esta oportunidad, el TSJ, ante el tenso ambiente de protestas, la Sala Constitucional admitió demandas contra ocho alcaldes opositores, cuyos municipios han sido el principal escenario de las manifestaciones, a fin de que velen por la seguridad de sus municipios y el ambiente, impidiendo la restricción del paso en vías públicas.

A los que les gusta el bochinche. El pasado 16 de mayo, la Sala Constitucional del TSJ emitió una nueva sentencia que generó controversia en el país. En la sentencia N.º 355, la Sala resolvió cinco recursos de nulidad contra la reforma de la Ley Orgánica del Poder Público Municipal (LOPPM).

Cambiando las reglas del juego. La sentencia 355 acepta como forma de elección de las Juntas Parroquiales a las asambleas de ciudadanos. Anteriormente, las Juntas Parroquiales eran electas de forma universal, directa y secreta, pero, tras la reforma de la LOPPM, se suprime el voto y estos órganos pasan a ser escogidos por los consejos comunales.

No hay falta… siga, siga. La sentencia ha causado conmoción en el terreno político y jurídico, al ser calificada por estudiosos como una sentencia inconstitucional. Ante estas acusaciones, el TSJ se pronunció señalando que las elecciones de segundo grado no violan el derecho al sufragio, por el contrario, *"redimensionan el concepto de soberanía y superación histórica del Estado de democracia representativa*..."

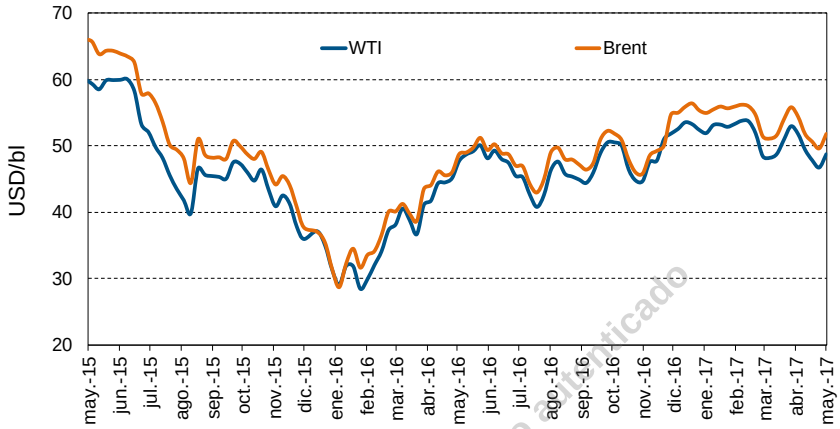
© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

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

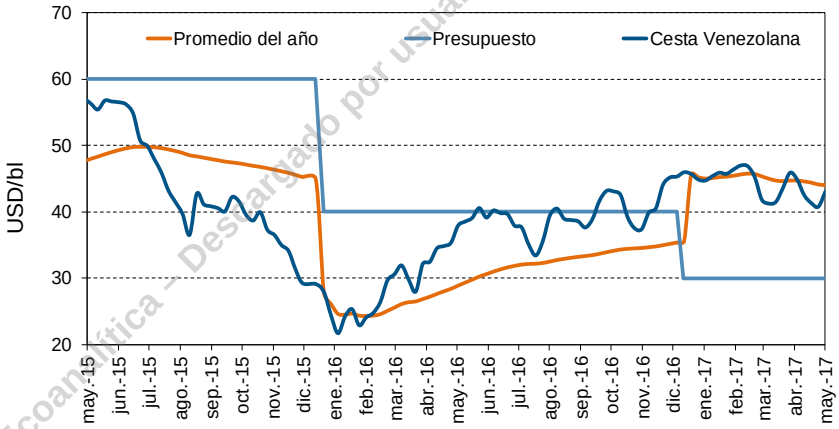
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



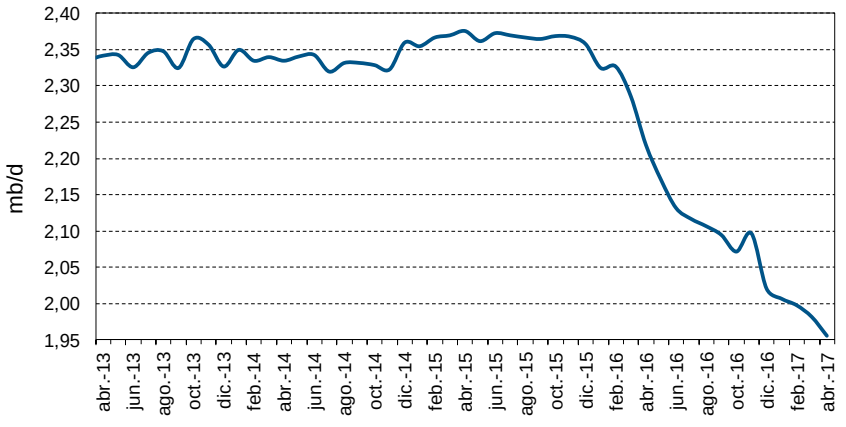
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)



Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

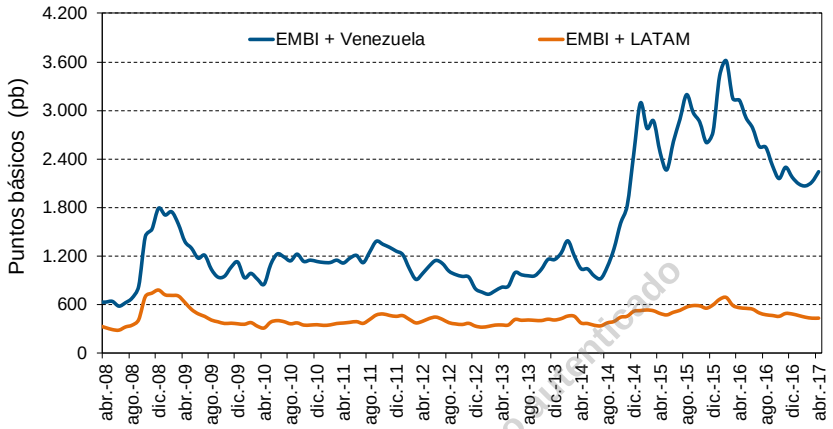
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

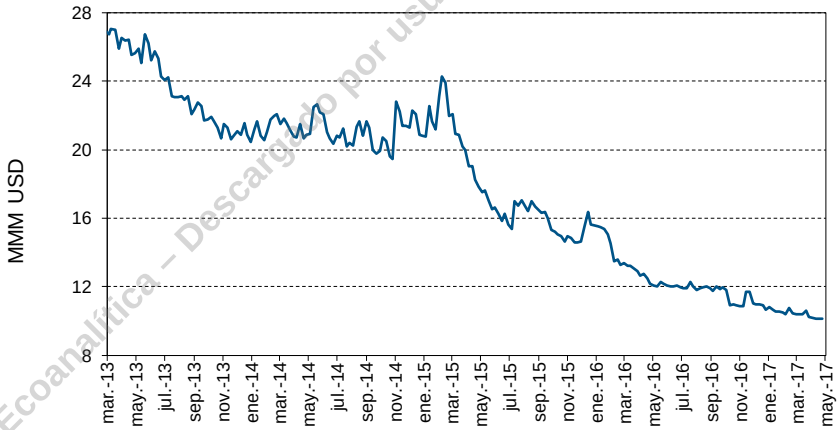
INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



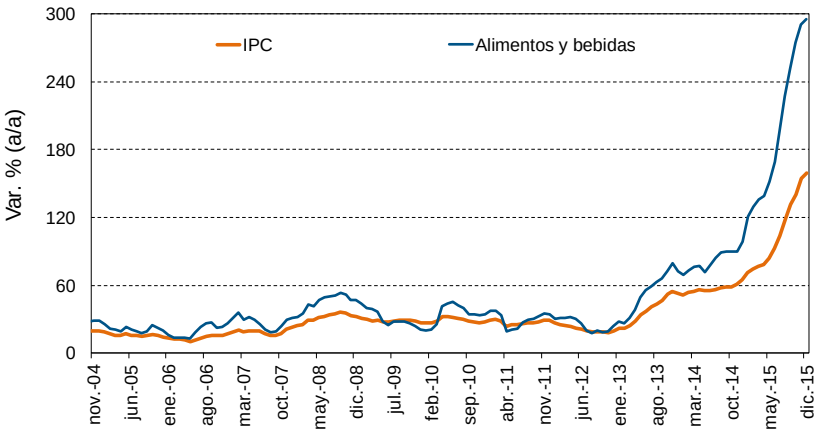
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)



Fuentes:BCV y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

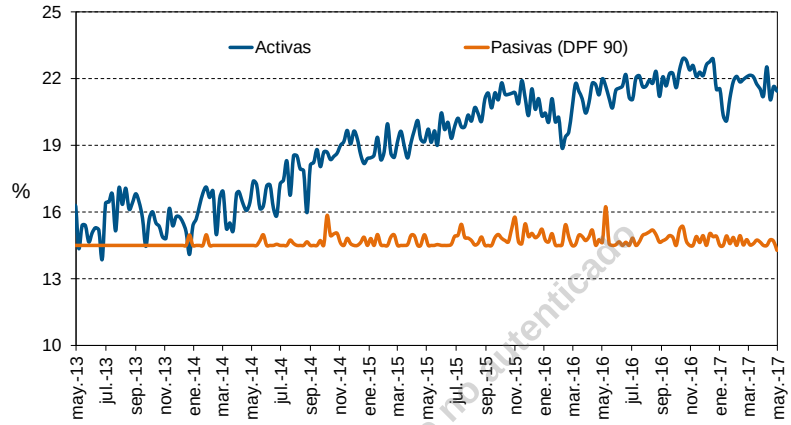
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

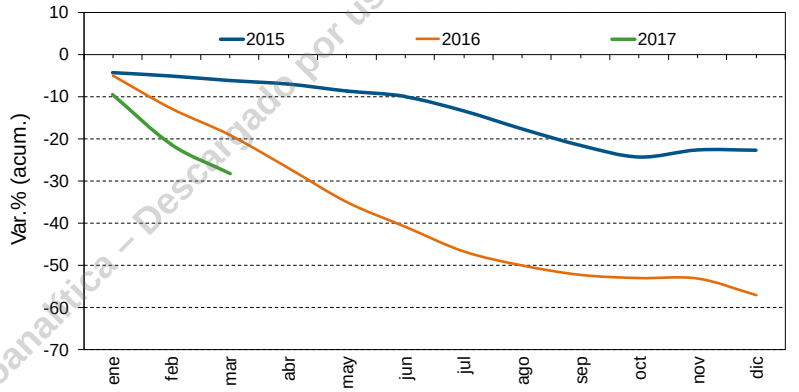
INDICADORES ECONÓMICOS

Tasa de interés (seis principales bancos)



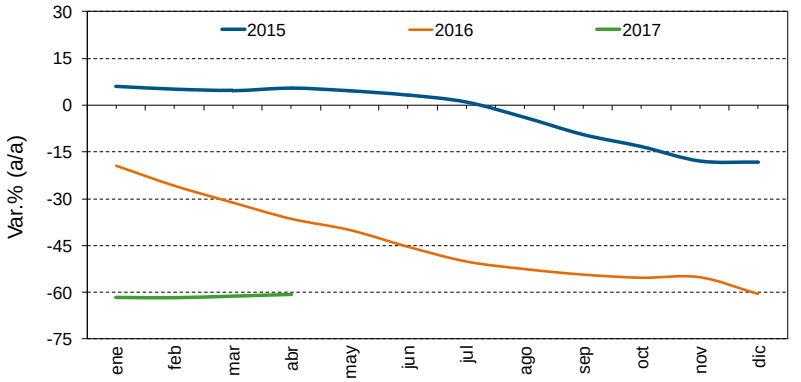
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

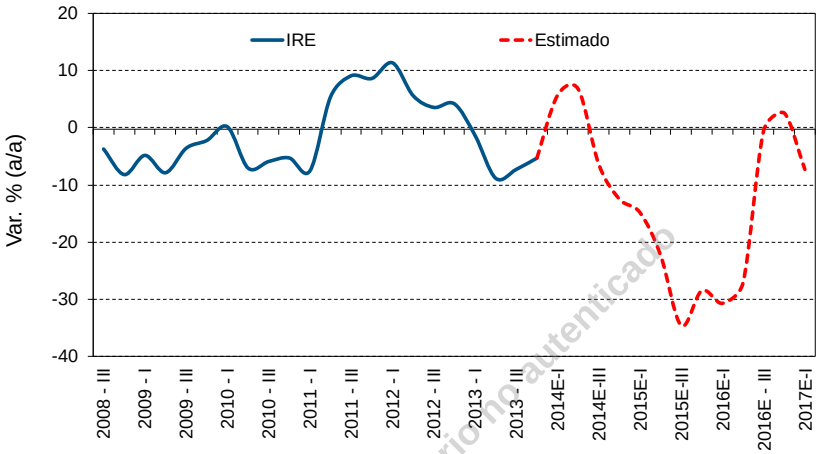
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

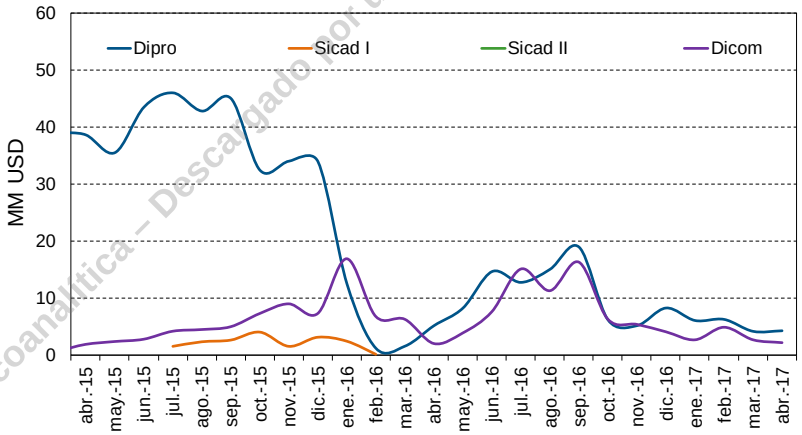
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



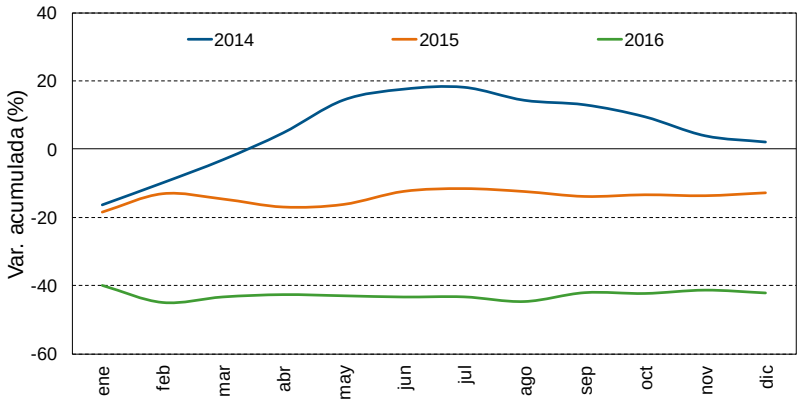
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)



Fuentes: ONT y Ecoanalítica

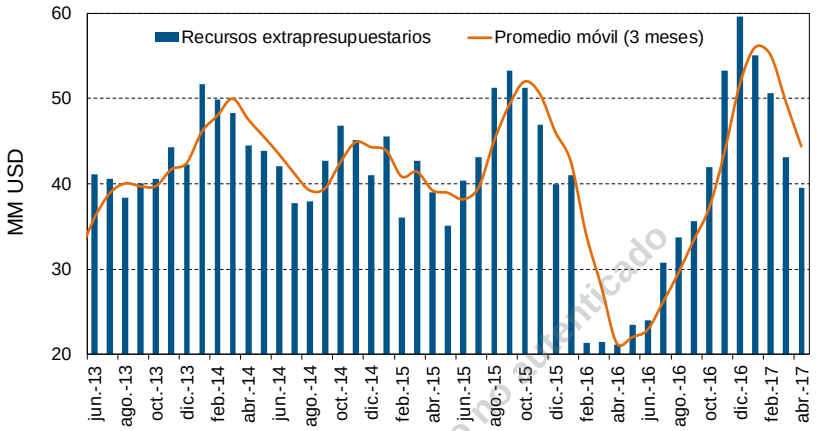
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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

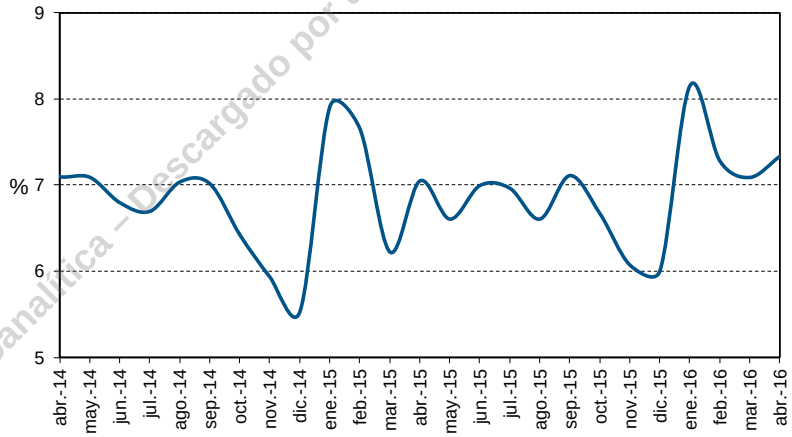
INDICADORES ECONÓMICOS

Recursos extrapresupuestarios del Estado



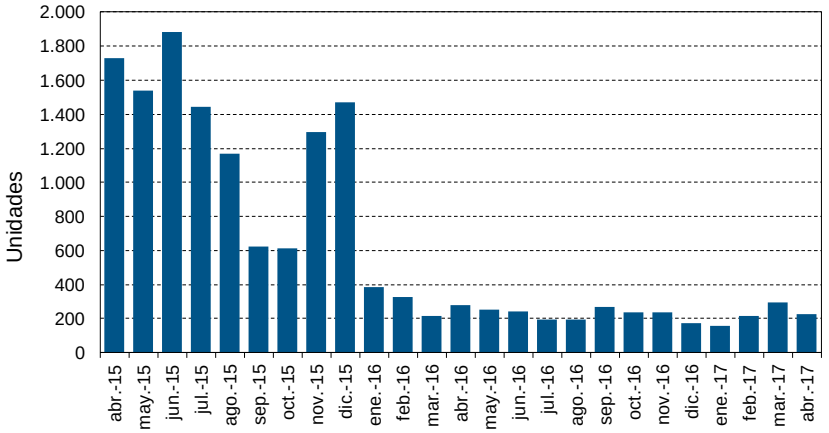
Fuente: Ecoanalítica

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.

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 / Economista Senior
jpaull@ecoanalitica.net / @JPLeidenzF
Pilar Navarro / Economista Senior
pilarn@ecoanalitica.net / @isabelpnavarrob
Armando Gagliardi / Economista Senior
armandogo@ecoanalitica.net / @agagliardio
Gorka Lalaguna / Economista
gorkal@ecoanalitica.net / @gorkalg
Mariana Petitjean / Economista
marianap@ecoanalitica.net / @maripetitjean
Ana Heredia / Economista
anah@ecoanalitica.net / @anaih_2112

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:
Luigi Di Biase Giusti
Brenda Torres

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