INFORME SEMANAL

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Año 13. Número 47. Semana II
Diciembre 2017

Prohibida su reproducción y/o distribución

Innovación y productividad: Una Venezuela restringida

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

El PIB per cápita venezolano ha caído 38,6% desde 2013, y se encuentra al mismo nivel en el que estuvo en 1953. En estos 64 años, durante los cuales los venezolanos no han incrementado su nivel de ingreso per cápita, los países de la OECD han mejorado los suyos en 181,17%, los chinos en 3491,4% y nuestros pares en países latinoamericanos como Brasil, Chile, Colombia y Argentina, lo han hecho en 216,09%, 294,34%, 240,04%, y 81,06%, respectivamente.

En este sentido, conviene preguntarnos: ¿por qué unos países crecen más que otros? y ¿Cuáles son las razones concretas que han impedido a Venezuela avanzar en 64 años?

Una manera de evaluar las causas del crecimiento económico (o su ausencia) es mediante estimaciones de contabilidad del desarrollo, en donde se compara el crecimiento económico con el crecimiento de los factores de producción, y se estima la influencia relativa de cada uno de ellos. Para ampliar el estudio a un grupo de países, se puede hacer un análisis de corte transversal en donde se comparan los niveles de acervo de factores de producción con los niveles de ingreso por país.

Mediante esta técnica, Hsieh y Klenow (2010) estimaron que las diferencias en los niveles del PIB per cápita entre países son explicadas entre 10%-30% por diferencias en su capital humano, 20% por sus diferencias en nivel de capital físico, y entre 50%-70% por diferencias en su Productividad Total de Factores (PTF). Según cálculos posteriores de Restuccia (2013), América Latina presenta condiciones similares. De esta manera, se entiende que la PTF es clave para alcanzar niveles de ingreso más elevados.

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

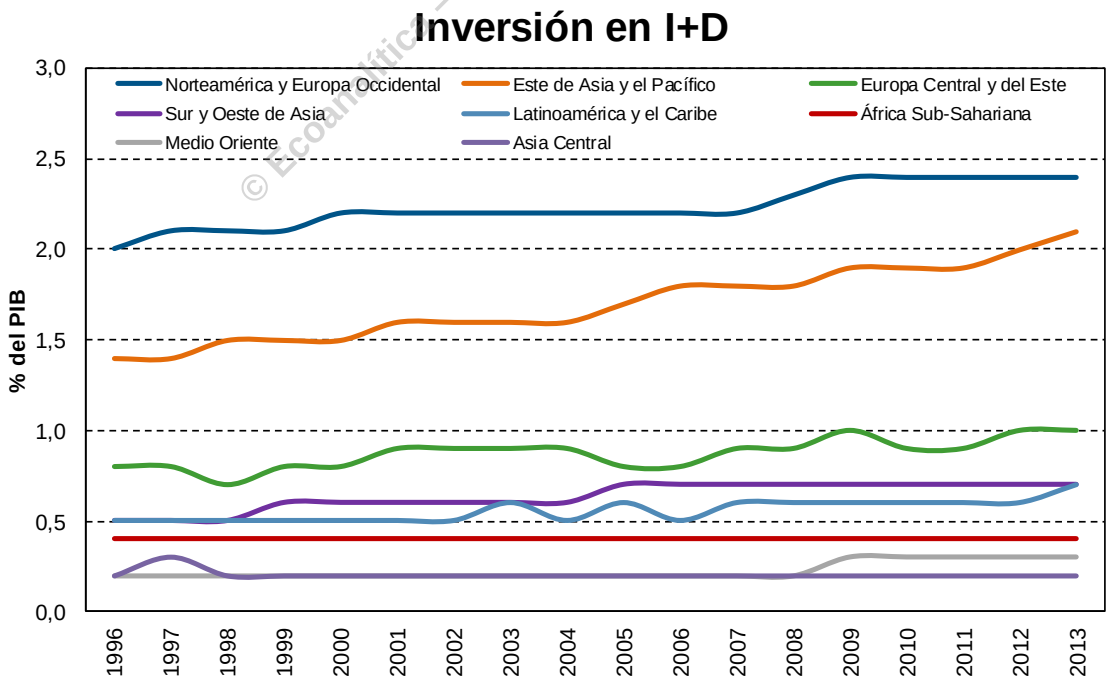
Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Innovación y PTF.

Así como unos han intentado descomponer los determinantes del nivel de ingreso, otros economistas han descompuesto los determinantes de la PTF. Lichtenberg (1993) estimó que las diferencias en los niveles de PTF entre países desarrollados son explicadas por diferencias en sus niveles de inversión en Investigación y Desarrollo (I+D). Posteriormente, Reikard (2011) descubrió que alrededor del 40% del aumento en la PTF después del final de la Segunda Guerra Mundial está explicado por la inversión en I+D.

Si esperamos que los países de menor ingreso converjan hacia los niveles de los más desarrollados, entonces deberían estar invirtiendo más en I+D para conseguir mayores incrementos en sus niveles de PTF y alcanzar a los más desarrollados a largo plazo. Sin embargo, según las cifras de la Unesco, los países de bajo ingreso invierten sistemáticamente menos en innovación, tanto en términos nominales como relativos al tamaño de su PIB, que los más ricos. Además, la inversión en innovación como proporción del PIB en países desarrollados como los miembros de la OECD o China ha aumentado sustancialmente en el tiempo, mientras que los niveles de inversión en I+D en regiones como África Sub-sahariana, Asia Central, Medio Oriente y Latinoamérica parecen estar estancados en el tiempo.

© Ecoanalítica – Descargado por cuenta no autenticada



Fuente: Unesco.

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

Ante esta realidad, en la cual los países más ricos están tomando mayores medidas para asegurar su futuro crecimiento, la comprensión de las causas que restringen la baja inversión en I+D en los países con bajo ingreso resulta de alta importancia.

Para intentar responder esta pregunta, se procedió a construir una serie de modelos econométricos que procesarán los microdatos de más de 64.000 empresas en 75 países de bajo ingreso[1].

En primer lugar, se estimó si efectivamente la correlación observada en la literatura entre la PTF y la inversión en innovación se mantiene para los países de bajo ingreso. Segundo, se analizó cómo diferentes restricciones afectan la probabilidad de que una empresa invierta en innovación en países de bajo ingreso. Seguidamente, se desagregó el análisis entre grupos de empresas según su tamaño y, por último, revisamos cómo se encuentra Venezuela en términos de las restricciones prioritarias estimadas.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

El modelo.

El primer modelo[2] evalúa la correlación de la PTF con respecto a cuatro variables relacionadas con el proceso de innovación. La PTF se convirtió a escala logarítmica para evaluar el efecto de las variables independientes sobre ella en términos porcentuales.

Curiosamente, no se encontró una correlación significativa entre la innovación en productos y servicios y la PTF, por lo que parece que no necesariamente sacar un nuevo producto al mercado se traducirá en una mayor producción o, en este caso, mayores ventas[3].

Sin embargo, se observa una correlación positiva entre la PTF y la innovación en procesos, a un nivel de confianza mayor de 99%. En promedio, el modelo muestra que las empresas que innovan en procesos son 6,45% más productivas que las que no lo hacen. Por innovación en procesos, se entiende cualquier innovación en los métodos de manufactura de productos u ofrecimiento de servicios, cualquier mejora en la

[1] Se utilizó la base de datos consolidada y homogénea del Enterprise Survey, realizada por el Banco Mundial, y la metodología para estimar Productividad Total de Factores (Ventas) de Francis y Karalashvili (2017).

[2] Arcay (2017). Innovación y Productividad: Estimando las restricciones vinculantes a la inversión en innovación en los países menos desarrollados.

[3] Ya que se trabaja con una medida de PTF-Ventas.

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

logística de distribución o mejoras en alguna actividad auxiliar del proceso productivo como la contabilidad, el mercadeo, la administración, entre otras, en un sentido amplio.

Variable Dependiente: Logaritmo de la Productividad Total de Factores.

Variables Independientes	Coeficiente de Correlación	P-valor	Interpretación
Innovación en Productos o Servicios	-0,0078336	0,753	no significativo
Innovación en Procesos	0,0645694	0,009	6,45% si ocurre
Inversión en Innovación	0,1393052	0,000	13,93% si ocurre
Índice de Inversión en Innovación País	-0,0103694	0,000	(36,67%) 1 DE*

V. Control: Edad, Tamaño, Tipo empleados, Capital económica, Especialización, Inv. Innov. País.
Muestra: Sólo los países menos desarrollados, según la clasificación del Banco Mundial.
Regresión de tipo *survey*, ajustada por peso y estrato de cada firma. Utilizando una constante.
Fuentes: World Bank Enterprise Survey. Cálculos propios.
*Deviasión Estándar.

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

Evidentemente, si la PTF es el residuo del crecimiento en la producción que no está explicado por un crecimiento en los factores, entonces cualquier mejora o innovación en algún proceso productivo debería verse reflejado como una mejora de PTF.

Con respecto a la inversión en innovación, los resultados del modelo apuntan a que, en promedio, las empresas encuestadas que invirtieron en innovación en su anterior período fiscal tienen una productividad 13,93% mayor que las que no lo hicieron.

Este hallazgo refuerza los resultados encontrados previamente en países desarrollados y evidencia que, incluso en los países de mayor pobreza y menor nivel de desarrollo, la inversión en innovación es significativamente relevante para la PTF.

Por último, los resultados del modelo evidencian significativamente, al menos en el corto plazo, que la inversión en innovación realizada por el agregado de empresas en un país disminuye la PTF-V del resto, y las presiona a innovar o arriesgar ser menos productivas. Esencialmente, una empresa que se encuentre en un entorno donde (en una desviación típica) más empresas invierten en innovación, está sujeta a una competencia mayor que influya en el nivel de precios o en sus cantidades vendidas y, por ende, verá su PTF-V afectada negativamente por 36,7%.

Restricciones a la inversión en innovación.

Una vez establecida la importancia de la inversión en innovación en términos de PTF, y de la PTF en el crecimiento económico, se procedió a estimar la correlación entre las principales restricciones a la innovación, según la literatura, y la probabilidad o propensión de una empresa a invertir en innovación.

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.

Según Lundvall, et al. (2009), las decisiones de inversión en innovación de las empresas y, por ende, el nivel de innovación agregado en un país está determinado por una serie de factores que componen un Sistema Nacional de Innovación (SNI).

Los factores que influyen en un SNI pueden resumirse en seis categorías: Instituciones Sociales, Regulación Macroeconómica, Sistema Financiero, Sistema Educativo, Condiciones de Mercado, y Provisión de Servicios. En el modelo se utilizaron nueve proxys de estos factores[4] y se midió cómo la ocurrencia de alguna restricción dicotómica, o la variación de alguna continua en una desviación típica, influyen en promedio en la probabilidad de que una empresa invierta en innovación, utilizando un modelo econométrico logit.

©Ecoanalítica – Registrado por usuario no autorizado

Variable Dependiente: Inversión en Innovación.

Variables Independientes	Coeficiente de Correlación	P-valor	Interpretación
Bancarización	-0,9689466	0,001	(22,49%) Prob. Si no hay
Empleados poco educados	-0,9324781	0,000	(8,36%) Prob. 1 DE*
Acceso a crédito	-0,5249212	0,000	(12,83%) Prob. Si no hay
Pérdidas por falta de electricida	-0,0144659	0,016	(4,82%) Prob. 1 DE*
Insuficiencia de agua	-0,1470712	0,064	(3,67%) Prob. Si hay
Indice de inestabilidad política	-0,2289754	0,272	no significativo
Tiempo dedicado a burocracia	-0,0021870	0,515	no significativo
Competencia informal	-0,0480599	0,670	no significativo
Exposición a corrupción	-0,0162840	0,895	no significativo

Var. de Control: Edad, Tamaño, Composición empleados, Capital económica, Especialización.
Muestra: Sólo los países menos desarrollados, según la clasificación del Banco Mundial.
Regresión *survey*, ajustada por peso y estrato de cada firma. Utilizando una constante.
Fuentes: World Bank Enterprise Survey. Cálculos propios.
*Deviasión Estándar.

De manera significativa, el modelo evidencia una correlación negativa con más de 99% de confianza entre las variables relacionadas con el sistema financiero y el sistema educativo, y la probabilidad de esa empresa de invertir en innovación. Además, se encontró que ambas restricciones relacionadas con factores de provisión de servicios públicos son significativas, al menos con 93% de confianza. Con respecto al resto de los factores, no hay suficiente evidencia para determinar que restringen significativamente la propensión del promedio de las empresas a invertir en innovación.

[4] Algunas medidas de manera dicotómica, y otras de manera continua.

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.

Específicamente, se encontró que las empresas que no tienen acceso a una cuenta bancaria tienen, en promedio, una probabilidad 22,49% menor de invertir que las que si tienen. Por su parte, las empresas que no tienen acceso a una línea de crédito o una relación financiera que les permita endeudarse, tienen 12,83% menos probabilidades de invertir en innovación.

Esto obedece al hecho de que las inversiones en innovación son decisiones de mediano o largo plazo, y las firmas que no tienen acceso financiero están restringidas a utilizar solo los recursos que tengan disponibles en el corto plazo.[5]

Por otro lado, se estimó que una mayor proporción de empleados de una compañía que no se hayan graduado de bachillerato está significativamente correlacionada con 8,36% menor probabilidades de invertir en innovación por desviación estándar, en promedio.

En el caso de los servicios públicos, un nivel de pérdidas experimentadas por concepto de fallos eléctricos de una de una desviación estándar más alta que el promedio, está asociado con 4,82% menores probabilidades de que la empresa en cuestión invierta en innovación. Similarmente, una empresa con problemas de insuficiencia de agua tiene, en promedio, 3,67% menores probabilidades de invertir en innovación que una sin problemas de agua.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

El tamaño importa.

Pero no todas las empresas se enfrentan a las mismas restricciones. Los determinantes de la innovación en empresas pequeñas difieren con respecto a aquellos en empresas medianas o grandes. Por esta razón, se desagregó el análisis de restricciones entre 3 subpoblaciones de empresas[6].

Los resultados muestran luces sobre problemas más focalizados a resolver por parte de los hacedores de políticas, y en casos específicos, muestran problemas causados por ellos mismos.

En líneas generales, resaltan 4 nuevas restricciones significativas que no eran distinguibles analizando únicamente el promedio de las empresas, ya que son restricciones que afectan grupos específicos. Ellas son (i) la competencia por parte del sector informal, (ii) la exposición a corrupción, (iii) la excesiva burocracia, y (iv) la inestabilidad percibida de políticas públicas. En la siguiente tabla se muestran los resultados de las restricciones que fueron significativas en los 3 modelos por

[5] Shafir y Mullainathan (2013). Scarcity: Why Having Too Little Means So Much.
[6] Pequeñas (de 5 a 19 empleados), medianas (de 20 a 99 empleados), y grandes (100 o más empleados).

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.

subpoblación. Las restricciones resaltadas en rojo son significativas con 99% de confianza, y las demás con al menos 90%, como lo demuestra su P-valor.

Variable Dependiente: Inversión en Innovación.

Tamaño	Variables Independientes	Coeficiente de Correlación	P-valor	Interpretación
Pequeñas	Bancarización	-2,0010	0,000	(38,09%) Prob. Si no hay
	Empleados poco educados	-0,9866	0,003	(9,30%) Prob. 1 DE*
	Competencia informal	-0,4464	0,040	(10,98%) Prob. Si hay
Medianas	Empleados poco educados	-1,0147	0,000	(8,69%) Prob. 1 DE*
	Acceso a crédito	-0,5985	0,000	(14,53%) Prob. Si no hay
	Exposición a corrupción	-0,3740	0,034	(9,24%) Prob. Si hay
	Pérdidas por mala electricidad	-0,0217	0,035	(6,99%) Prob. 1 DE*
	Tiempo dedicado a burocracia	-0,0117	0,076	(5,05%) Prob. 1 DE*
Grandes	Empleados poco educados	-1,2882	0,001	(8,69%) Prob. 1 DE*
	Indice de inestabilidad política	-1,2316	0,014	(24,31%) Prob. 1 DE*
	Acceso a crédito	-0,6427	0,009	(15,54%) Prob. Si no hay

Var. de Control: Edad, Tamaño, Capital económica, Especialización.
Muestra: Países menos desarrollados, según Banco Mundial.
Regresiones survey, ajustes (peso y estrato). Utilizando una constante.
Fuentes: World Bank Enterprise Survey. Cálculos propios.
*Deviasión Estándar.

© Ecoanalítica – Descargado de usuario no autorizado

Para las empresas pequeñas la competencia informal es una restricción significativa, con 96% de confianza. De hecho, en promedio, las empresas pequeñas que sufren de competencia contra informales tienen 10,98% menores probabilidades de invertir en innovación que las que no sufren de competencia informal.

Por otro lado, resalta la insignificancia del acceso al crédito por parte de estas empresas, y la alta relevancia de la bancarización (38,09% menores probabilidades). Parece que los problemas financieros de las empresas pequeñas están un paso por detrás del resto, por lo que, al controlar por la bancarización, los efectos del crédito se reducen en el modelo.

En las empresas medianas sucede lo contrario, la bancarización no es una restricción significativa, mientras que el crédito si lo es en gran medida (14,53% menores probabilidades sin no hay acceso). Para esta subpoblación de empresas, las capacidades del Estado comienzan a jugar un rol más importante, ya que significativamente sufren las consecuencias de la corrupción y la burocracia, y se ven afectadas por la mala provisión de servicios públicos.

El simple hecho de estar expuesta a la corrupción en alguna de sus facetas está asociado con que una empresa mediana tenga 9,24% menores probabilidades de

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.

invertir en innovación, en promedio. Con respecto a la burocracia, una empresa mediana promedio en la cual sus ejecutivos y gerentes más importantes dediquen una desviación típica más de su tiempo a lidiar con burocracia[7], tiene 5% menos probabilidades de invertir en innovación.

El caso de las empresas grandes es digno de estudiar, ya que sus decisiones responden a restricciones más políticas. A diferencia de las pequeñas y medianas, las empresas grandes no se enfrentan a restricciones de informalidad, bancarización, corrupción, o burocracia. Por el contrario, las decisiones de inversión en innovación de las empresas grandes responden a la percepción de estabilidad política.

Para las empresas grandes, las inversiones en innovación son proyectos de largo plazo que requieren de grandes recursos, y el éxito de estos proyectos depende en mayor medida de decisiones de políticas públicas que se tomen al momento de concreción de la innovación. Por esta razón, las empresas grandes ponderan más la certidumbre sobre las políticas públicas que serán implementadas en el futuro, y un ambiente de incertidumbre política de tan sólo una desviación típica mayor que el promedio puede causar una propensión a invertir en innovación 24,31% menor en las empresas grandes, con implicaciones significativas sobre la PTF de empresas que emplean una gran parte del sector formal de las economías de bajo ingreso.

Venezuela y su camisa de fuerza.

Las implicaciones de estos hallazgos no son menores para Venezuela. La correlación entre las restricciones mencionadas y la innovación, y de la innovación con la PTF es válida para empresas en los países más pobres y con peores Sistemas Nacionales de Innovación, porque la muestra fue restringida únicamente a estos casos. En la lista de países de la muestra se incluyeron 37 africanos, 18 asiáticos, 11 latinoamericanos o del Caribe, 4 europeos, y 5 de Oceanía o el Pacífico.

Al evaluar las condiciones venezolanas en cada categoría, la pintura no luce nada bien. En **Ecoanalítica** estimamos que la cartera de crédito del sistema bancario convertida a dólares en la tasa paralela ha caído 96,8% en los últimos 5 años, y en agregado sólo suma USD 1.160 millones[8]. Según los datos del *Doing Business Index 2018* del Banco Mundial, las dificultades de acceder al crédito en Venezuela nos posicionan en el puesto

[7] Se considera la burocracia en un sentido amplio, incluyendo tiempo dedicado al papeleo o a negociar o reunirse con burócratas.

[8] Datos de Septiembre.

© 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

122 de 190, y nuestra Distancia a la Frontera (DTF en inglés)[9] se encuentra 60 puntos porcentuales lejos del óptimo.

Con respecto al nivel educativo de la fuerza laboral (única restricción que afecta homogéneamente a todas las empresas independientemente de su tamaño), no se tiene suficiente información disponible porque el ejecutivo sólo publica datos sobre cantidad de niños promovidos de año. No hay manera de saber cuántos efectivamente se gradúan habiendo cursado sus materias, cuántos de ellos han emigrado del país y no forman parte de la fuerza laboral, o cuál es el desempeño del promedio de los estudiantes en pruebas internacionales[10].

Según el Centro de Investigaciones Culturales y Educativas (CISE), "por cada 40 minutos que los alumnos están en el aula, menos de 15 se dedican a actividades directamente relacionadas al aprendizaje, en promedio". La causa de este fenómeno son principalmente el déficit de profesores de 40%, los bajos salarios, la falta de material didáctico, la decadente infraestructura, y las limitaciones de ascender en la carrera docente[11]. Por otro lado, se puede esperar que la caída en el financiamiento al sistema educativo desde el 2010 del 84,7% haya tenido fuertes repercusiones en la oferta de educación pública.

Las fallas eléctricas y de provisión de agua son un hecho que incluso el oficialismo ha reconocido. La falta de inversión y mantenimiento de las plantas eléctricas ha ocasionado crisis intermitentes de provisión de electricidad, que han resultado en apagones y racionamiento eléctrico en todo el país, incluyendo la capital y las principales zonas industriales en el interior del país. El *Doing Business Index* 2018 nos coloca en la posición 186 de 190 en acceso a electricidad.

Aunque el Ejecutivo no publique datos, las causas de la intermitente provisión y el continuo racionamiento de agua son tan evidentes, que el agua proveniente de tuberías rotas corre por libremente por las calles durante largos períodos antes de ser arregladas, causando huecos en las vías por sedimentación.

Según los últimos datos publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), en enero de 2016 el 46,4% de la población activa trabajaba en el sector informal, lo cual representaría altas restricciones para las empresas formales pequeñas.

[9] Mide qué tan lejos se encuentra Venezuela del sistema de acceso al crédito en el país que mejor se puntúa.

[10] Porque el gobierno prohibió la prueba PISA

[11] Kauefati, A. (2015). ¿Qué se sabe de la calidad de la educación venezolana? IESA.

© 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.

El último reporte de Transparencia Internacional sobre corrupción (2016), señala a Venezuela como el país más corrupto de Latinoamérica, y nos coloca en el puesto 166 de 176 a nivel mundial, justo por debajo de Irak y Eritrea. En este sentido, se puede intuir que las empresas medianas vean restringida su propensión a invertir en innovación.

Por último, los Indicadores Globales de Gobernanza del Banco Mundial del 2016 ubican a Venezuela en el percentil 13 en cuanto a estabilidad política. Es de esperarse que este alto nivel de inestabilidad percibido tenga fuertes implicaciones en las decisiones de inversión de las empresas grandes venezolanas, y la innovación sufra como consecuencia.

En **Ecoanalítica** estimamos que, en los últimos 5 años, la serie de malas prácticas económicas que han afectado al sistema financiero y depreciado el bolívar, han reducido el valor de las inversiones financiadas por el sistema bancario convertidas a dólares a la tasa paralela en 99,3%, y sólo representan USD 151 millones actualmente.

Con niveles tan bajos de inversión (en innovación y en capital), y con una contracción del PIB de 34,3% en 4 años, no se espera de ninguna manera que la PTF en Venezuela crezca en un futuro de corto o mediano plazo, ni a largo plazo sin un cambio estructural de políticas públicas y percepción de estabilidad política.

Guillermo Arcay Finlay

© 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 SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales

	I Semana Septiembre	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%)[1]
TC Dicom (VEF/USD)	3.345	2,9	2,8
	IV Semana Noviembre	**Var. semanal (pp)**	**Var. anual (pp)**
Tasa de interés activa (%)	20,8	-0,8	-1,26
	I Semana Diciembre	**Var. semanal (pp)**	**Var. anual (pp)**
Tasa de interés overnight (%)	0,00	-0,12	-0,2
	IV Semana Noviembre	**Var. semanal (%)**	**Var. anual (%)**
Reservas internacionales (MM USD)	9.793	-0,8	-9,9
	IV Semana Noviembre	**Var. semanal (%)**	**Var. anual (%)**
Liquidez monetaria (MMM VEF)	81.751	14,2	828,2

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)

	I Semana Diciembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	58,0	1,4	21,3
Brent	63,6	1,1	30,9

Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)

	I Semana Diciembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	56,4	1,8	39,3
Promedio anual	45,8	0,5	31,7

Fuentes: BCV, Menpet y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

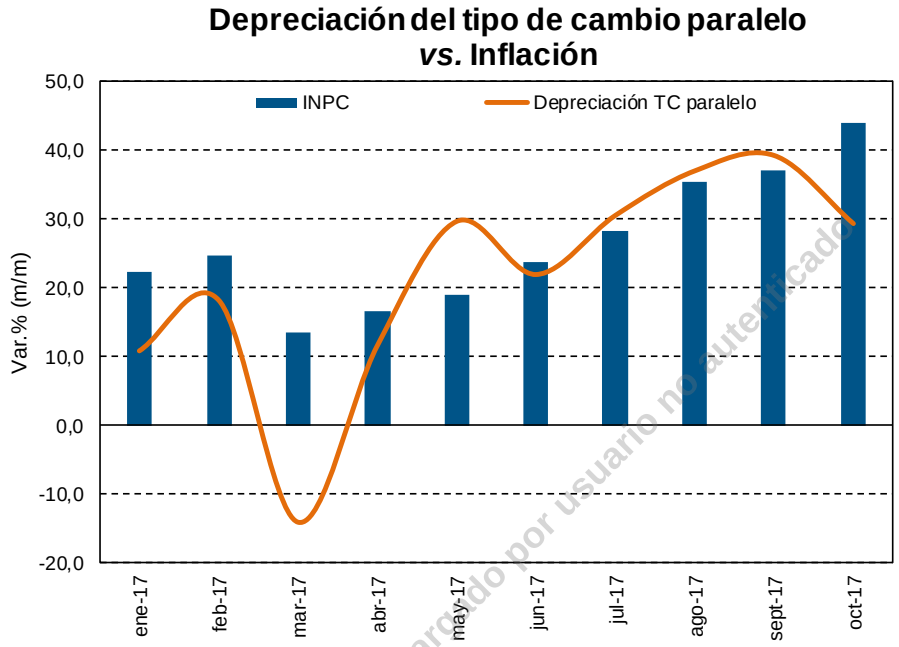
[1] Depreciación (+)/Apreciación (-)

Precio del petroleo se cotiza desde el 08/09/2017 en yuanes

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

GRÁFICO DE LA SEMANA: "¿CUÁL ES EL PEOR DE LOS MALES?"



Fuentes: BCV, Dólar web, y Ecoanalítica

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

El esquema cambiario actual no escapa de las distorsiones que han plagado la economía venezolana. Mientras que el tipo de cambio preferencial permanece en VEF 10/USD para las importaciones públicas únicamente, el Dicom está suspendido desde hace más de un mes y la asignación de divisas por mecanismos oficiales es casi inexistente, lo que deja como única alternativa el mercado paralelo. Estas circunstancias, junto a una inflación acumulada en 2017 de 915,0%, se convierten en dos pilares enemigos del sector privado.

La volatilidad del mercado paralelo se ha incrementado, el tipo de cambio ha mostrado variaciones interdiarias relevantes. El tipo de cambio se ha depreciado 96,7% en lo que va de año, a un ritmo promedio mensual de 21,3% y una inflación promedio de 26,4%. Solo en el último mes (noviembre), alcanzó una depreciación total de 57,6%, sin contar que solo en los primeros cuatro días del mes de diciembre se depreció 10,2% a la par de una variación de 11,4%.

En Ecoanalítica estimamos que el paralelo financiará 15,1% de las importaciones totales y 56,8% de las privadas en 2017, por lo cual su comportamiento incide en las estructuras de costos y determinación de precios finales de la economía. La tendencia del paralelo recoge la inestabilidad e incertidumbre que perciben los agentes y demuestra la incapacidad- o falta de intensión- del Ejecutivo para corregir las dificultades que a diario viven los venezolanos.

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

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

Sin titubeos. Standard and Poor´s rebajó nuevamente la calificación de la deuda venezolana; esta vez pasó de *default* selectivo (SD) a *default* (D). S&P fue la primera agencia en declarar oficialmente una suspensión parcial de pagos de los compromisos de deuda por parte del Gobierno venezolano.

Asumamos la inflación. El pasado domingo, el presidente Nicolás Maduro, en medio de su programa dominical, anunció que las personas naturales que cuenten con un ingreso menor que 32.000 Unidades Tributarias (UT) estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta (ISRL). Sobre esta medida, el mandatario resaltó "*Es una medida de protección al salario de los trabajadores (…) Pasamos de 6.000 Unidades Tributarias del año 2016 a 32.000 UT en 2017*".

20,5% de la CAF. Maduro añadió que con esta medida se estaría beneficiando al 95,0% de los contribuyentes naturales. Este nuevo límite deja exentos a quienes durante el año fiscal hayan percibido VEF 9,6 millones, monto equivalente a un ingreso mensual promedio de VEF 800.000. Este monto mensual solo cubre 20,5% de la Canasta Alimentaria Familiar.

"El Petro". Maduro anunció la creación de una criptomoneda nacional llamada "el Petro". Según declaraciones del Presidente, el objetivo de esta nueva moneda es *"vencer el bloqueo financiero"*. Maduro afirmó que "el Petro" estaría respaldado con petróleo, gas, diamantes y oro. Este respaldo, al cual hace referencia, dista mucho de la definición formal de criptomoneda, que es una moneda creada por un proceso criptográfico y respaldada por la utilidad transaccional y la confianza que se tiene en ella.

¿Sin luz verde? El diputado a la Asamblea Nacional (AN), José Guerra, afirmó que este procedimiento debe ser aprobado por la AN. Recordó que en la Constitución y en la Ley de Hidrocarburos se establece que las reservas petroleras no se pueden enajenar ni se pueden dar en garantía de ninguna operación financiera o comercial.

Buscando alternativas. En representación del Banco Central de Venezuela (BCV), su director, Ramón Lobo, sostuvo un encuentro en Ecuador como participante del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR). Este organismo presta apoyo financiero a las naciones que lo requieran.

Por la décima vuelta. Los agregados monetarios siguen su senda creciente, la liquidez llegó a VEF 81,8 billones el 24 de noviembre, según datos publicados por el BCV. 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

el mismo periodo del año anterior se había ubicado en VEF 8,8 billones con una variación interanual de 828,2%.

Estrategias estériles. Como medida paliativa, el ente monetario ha drenado liquidez por un total de VEF 753.000 millones; sin embargo, esta medida no ha sido suficiente para contener el incremento de la masa monetaria.

USD 1.249 millones menos. Al 4 de diciembre, las reservas internacionales llegaron a USD 9.746 millones. Las mismas tuvieron una recuperación de 0,4% (USD 43 millones), en comparación con el mismo periodo del mes previo, y una reducción de 0,02% (USD 2,0 millones) con respecto al día anterior. La caída total en lo que va de año ha sido de 11,4% (USD 1.249 millones).

TIPS PETROLEROS

El invitado de honor. Luego de designar a Manuel Quevedo como Presidente de Petróleos de Venezuela (Pdvsa), el Ejecutivo, a través de la Gaceta oficial número 41.288, anunció la asignación de Alí Rodríguez Araque como presidente honorario. Para Araque, que ya había ocupado previamente ese cargo, la clave de la recuperación económica del país pasa por recuperar la producción de crudo nacional respetando los acuerdos de recorte hechos con la OPEP.

Cambiando las malas hierbas. Quevedo y Araque celebraron reuniones para reestructurar el funcionamiento de Pdvsa, ya que, según el nuevo Ministro de Petróleo, fue la corrupción interna la que menoscabó la producción de crudo.

Echando un vistazo. El Presidente de Pdvsa realizó inspecciones en las áreas operativas del Centro de Refinación Paraguaná. Quevedo mantuvo una reunión con el vicepresidente de Refinación de Pdvsa, Guillermo Blanco, y el gerente general del complejo, Iván Hernández, como parte del plan de reestructuración. El objetivo es activar la capacidad productiva de todas las refinerías del país y garantizar el servicio interno y la exportación de crudo.

Echando un vistazo (II). Según Iván Freites, líder de la unión sindical, en una entrevista que le concedió a Reuters, el mencionado centro de refinación opera a un 13,0% de su capacidad instalada. Además, declaró que Amuay solo tiene una de las cinco unidades de destilación en funcionamiento y que hubo incendio en Cardón a principios de semana que incapacitó una de sus unidades.

© 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

Poniendo puntos sobre las íes. En un intento por eliminar la corrupción, Pdvsa realizará una revisión de todos los contratos con 262 empresas que la conforman y de los casi 100 cargos gerenciales de la empresa. Este proceso estará supervisado por el vicepresidente ejecutivo Tareck El Aissami.

No es un problema de solvencia ni liquidez. Quevedo, en el marco de la conferencia ministerial de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), declaró que Pdvsa cuenta con "los recursos disponibles, el flujo de caja suficiente y la producción" para hacer frente a los compromisos de deuda.

Seguirá el recorte. La OPEP llegó a un consenso en la reunión celebrada la semana pasada para extender el acuerdo de recorte de producción con el fin de eliminar el exceso de inventarios globales de crudo.

Por lo menos hasta junio. Luego de alcanzar el acuerdo, el ministro de Energía de Arabia Saudita, Khalid al-Falih, considera que en el mes de junio entrarán en discusiones sobre cuándo será conveniente elevar la producción de crudo; sin embargo, prevé que el acuerdo de recortes se mantenga durante todo 2018.

Turno en la silla. Venezuela ejercerá la vicepresidencia de la OPEP durante el año 2018, complementando a los Emiratos Árabes Unidos que tomarán la presidencia.

A la par con los recortes. Un sondeo realizado por Reuters estimó que la producción de crudo de la OPEP cayó 300 kb/d, alcanzando su punto más bajo desde el mes de mayo. Además, se destacó que el acuerdo de recorte de producción se cumplió en un 112,0% en noviembre.

Siguen en la banca. Arcandra Tahar, ministro de Energía de Indonesia, anunció que el país asiático mantendrá congelado su cupo en la OPEP por órdenes del ejecutivo. El principal conflicto entre la organización y el país está en los recortes acordados, a los que Indonesia no ha querido adherirse.

Honrando el compromiso. Los Emiratos Árabes Unidos anunciaron que su producción de crudo se redujo a 2,9 mb/d por razones de mantenimiento y para así cumplir con los recortes de producción acordados por la OPEP, ya que el país no había cumplido al 100,0% con el acuerdo por la caída en Angola e Irak

© 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

Estado social. Nicolás Maduro anunció un nuevo plan de apoyo para los adscritos a los Comités Locales de Abastecimiento y Producción (Clap). Este apoyo será otorgado a través de los carnés de la patria. Maduro comentó que se tiene por objetivo solidificar la "política social que ejerce el Estado para proteger a la familia venezolana".

¡Qué la inflación no nos gane! Por otro lado, el Presidente recalcó la necesidad de ajustar los precios de las cajas CLAP. Hizo referencia a que el costo de la caja apenas equivale al costo de un solo producto en cualquier mercado y enfatizó la necesidad de subir el precio. En sus palabras: *"La caja está a 10.000 bolívares, eso o más es lo que te cuesta un solo producto en la calle. No podemos permitir que los precios se nos rezaguen"*.

Produzcan porque sí. Apuntó que los productos Clap deben ser competitivos y convertirse en un ente productivo. Exigió a los productores agotar todas las formas para hacerse de materias primas y producir; sobre las semillas dijo que si no las tienen "*las tendrán que parir"* justificando que el Estado no debe ser el proveedor de todo lo necesario para producir.

Cambios justos. La Comisión de Economía de la Asamblea Nacional Constituyente modificó la Ley de Precios Justos e eliminó la condición de límites de ganancias del 30,0% para todos los componentes de la cadena de producción. El constituyente Oscar Schemel, declaró que será el Ejecutivo quien fije la rentabilidad de los actores.

Continúa la cruzada. Se ha observado cómo la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socioeconómico (Sundde) se ha desplegado en varios estados del país, como Carabobo, Falcón y Guárico, y en la ciudad de Caracas. En la capital, se realizaron revisiones en aproximadamente 250 locales en el centro.

Los llevará a la ruina. Consecomercio rechazó los procedimientos del Sundde y acusó de hostigamiento por parte de los funcionarios a los comerciantes que tienen cerrados sus establecimientos. La presidenta de Consecomercio, María Carolina Uzcátegui, dijo *"Les importa muy poco cual fue el costo de adquisición y por supuesto, para nada el de reposición de los inventarios, ellos solo exigen que se venda al 50,0% lo que está allí*". Uzcátegui advirtió que las consecuencias de estas políticas es la imposibilidad de estos comercios de abrir en 2018.

© 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

Moldeando el futuro. Maduro comentó sobre los planes futuros de llevar a un "estado mayor" el Plan Chamba Juvenil con el objetivo de crear estructuras de organización a niveles estatal y municipal. Actualmente, el programa cuenta con 450.000 inscritos y se desea llevar esa cifra a los 750.000.

Al menos tendremos techo. Ildemaro Villarroel, ministro de Vivienda y Hábitat, comentó que La Gran Misión Barrio Nuevo ha propiciado la rehabilitación de 543.046 viviendas a lo largo del todo el territorio nacional.

No se ha terminado. José Agustín Campos, presidente de la Confederación de agricultores y ganaderos de Venezuela (Confagan), comentó que los precios fijados para la carne están perjudicando a los productores y que se pautó una reunión para el 13 de diciembre, con el Gobierno Nacional para discutir un posible nuevo ajuste de precio.

Volvamos a acordar. Luego de establecer "precios acordados", Nelson Moreno, presidente de la Asociación Bolivariana de Industriales del Café (Abicaf), señaló que urge la necesidad de ajustar nuevamente los precios, pues los acordados han perdido sentido en medio de la rápida espiral inflacionaria. Moreno afirmó que "*actualmente un kilo de café tostado y molido elaborado con materia prima tipo 1,2 y 3 debería tener un precio al consumidor que oscila entre VEF 75.000 y VEF 90.000"*.

Otro más que vuela. La Asociación Internacional del Transporte Aéreo (IATA) anunció que cerrará sus oficinas en Caracas debido a la inestabilidad política, económica y social del país. Actualmente, solo operan seis aerolíneas que forman parte de la asociación, cuando en 2014 funcionaban 24.

La capacidad de resistir se evapora. El presidente de Conindustria, Juan Pablo Olalquiaga, en su reporte anual señaló que mil empresas han cerrado debido a la situación económica del país. En una entrevista afirmó que *"La hiperinflación causa una contracción muy fuerte de la demanda, en momentos en que la producción ha disminuido por las incoherencias de la política económica del Ejecutivo"*.

Cartera de créditos creció 26,9% en octubre. De acuerdo con las últimas cifras publicadas por la Sudeban, en octubre la cartera de créditos bruta de la banca comercial y universal tuvo un crecimiento nominal interanual de 466,7% y en términos reales (descontando la inflación) significó una disminución interanual de 54,8%.

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

© 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

(-88,0%), seguido por los créditos al turismo (-75,2%), hipotecarios (-72,3%), microcréditos (-70,2%), consumo (-64,8%), tarjetas de crédito (-64,8%), créditos agrícolas (-62,8%), y finalmente los créditos dirigidos al sector manufacturero (-55,3%),

Aumenta participación de créditos comerciales. En cuanto a la participación dentro de la cartera de créditos, los créditos comerciales siguen ocupando la mayor parte de la cartera de créditos pasando de 69,5% en octubre de 2016 a 73,6% en igual mes de este año, seguido por la participación de las tarjetas de crédito, que representan 13,6% de la cartera total, a pesar de reflejar una caída de 3,9 pp con respecto a octubre del 2016. Por su parte, los créditos hipotecarios disminuyeron su participación, al pasar de 3,6% en octubre de 2016 a 2,2% en octubre de 2017. Por su parte, los créditos agrícolas mantienen su participación, al ubicarse en 13,5%.

Se mantiene la morosidad. La morosidad se mantiene. El índice de morosidad de la cartera (Cartera Vencida + Cartera en Litigio / Cartera Bruta Total) no varía con respecto al mes anterior, al ubicarse en 0,1% por cuarto mes consecutivo.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

TIPS ECONOMÍA INTERNACIONAL

Desbalance creciente. El déficit de cuenta corriente de la economía estadounidense creció 8,6% durante el mes de octubre, para alcanzar los USD 48.700 millones. El resultado fue superior a los USD 44.900 millones pronosticado por los mercados y es el más alto desde el mes de enero del presente año.

Se mantiene la expansión. La actividad fabril en EE. UU. cayó a 58,2 puntos en noviembre, en comparación con los 58,7 puntos registrados en octubre. Aun así, el indicador se mantiene en niveles históricamente altos, después de haber alcanzado en septiembre su mejor indicador desde el año 2004.

Máximo en 17 años. El índice de gerentes de compra (PMI) del sector manufacturero en la zona euro se incrementó a 60,1 puntos en noviembre, marcando así su mejor resultado desde el año 2000, y su segundo mejor resultado en toda la serie histórica.

Se mantendrán los estímulos. El presidente del Banco Central de Japón, Haruhiko Kuroda, indicó que el instituto emisor está decidido a mantener su política monetaria ultra laxa en 2018. En este sentido, expresó que tienen como objetivo alcanzar la meta de inflación de 2,0% anual tan pronto como sea posible.

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

Máximo en tres meses. El Índice PMI del sector servicios en China, medido por la consultora privada Caixin, creció en noviembre a su mayor ritmo desde agosto, hasta los 51,9 puntos, impulsado especialmente por el sector de nuevos negocios. El resultado indica crecimiento en la actividad, pero está por debajo de la tendencia a largo plazo.

Impulsado por la inversión. El Producto Interno Bruto (PBI) de Brasil avanzó 1,4% en 3T2017, en comparación con el mismo periodo de 2016. El crecimiento estuvo impulsado por una expansión de 1,6% de la adquisición de nueva maquinaria, instalaciones e inventarios y de 1,2% del consumo de los hogares.

Manufactura se recupera... El índice PMI de la actividad manufacturera en Brasil, medido por Markit, subió a 53,5 puntos en noviembre, ajustado por estacionalidad. Se trata de su mejor resultado en seis años y su noveno aumento mensual consecutivo. La demanda de bienes provino tanto del mercado interno como del exterior, pintando un buen panorama para la economía brasileña.

...Pero los servicios se estancan. Contradictoriamente, el índice PMI del sector servicios sufrió en noviembre su mayor contracción en nueve meses, al registrar un resultado de 46,9 puntos en septiembre. El resultado está muy por debajo del umbral de 50 puntos que separa la contracción de la expansión.

Exportando minerales. El valor de las exportaciones colombianas aumentó 15,1% en términos interanuales durante el mes de octubre, hasta los USD 3.130 millones. El indicador estuvo impulsado por las ventas de petróleo, carbón y ferroníquel; sin embargo, el resultado se ubica por debajo de los USD 3.282 millones registrados en septiembre.

Impulsado por el cobre. La economía chilena creció 2,9% interanual en octubre, según el Índice Mensual de Crecimiento Económico (Imacec). Se trata de su mejor resultado mensual desde agosto del año anterior. El resultado estuvo impulsado por un crecimiento de 11,1% del sector minero, mientras que el sector no minero creció 2,2%.

TIPS POLÍTICOS

Nos vemos de nuevo. Tras la última cesión de negociación entre el Gobierno nacional y la coalición opositora, llevada a cabo la semana pasada en República Dominicana, se ha fijado una próxima reunión para el 15 de diciembre.

© 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

El enemigo común. Ante las reuniones entre el Ejecutivo y la oposición, la comisión asesora de la Mesa de la Unidad Democrática (MUD) en la mesa de negociación y diálogo abogó por la continuación del trabajo dada la crisis del país, "*estamos en emergencia y hacemos un llamado a que el proceso continúe sin dilaciones, sin obstrucciones y sin perder de vista la urgencia*" señalaron los miembros del grupo técnico.

¿Cederán espacios? Por su parte, el presidente de la Asamblea Nacional (AN), Julio Borges, afirmó que el presidente Nicolás Maduro tiene miedo de que se lleve a cabo la siguiente reunión, pautada para el próximo 15 de diciembre, ya que, a su juicio, se concretaría la presión internacional y tendría que responder a los puntos más controversiales de la crisis que vive el país.

Queriendo tapar el sol, sin dedos. Siendo una de las mayores exigencias de la oposición en las negociaciones, el presidente de la República, Nicolás Maduro, aseveró que el país no requiere ayuda humanitaria, por el contrario, el país se encuentra "*pujante*". "*Venezuela es un país pujante, trabajador, no es un país de mendigos como han pretendido algunos con aquello de la ayuda humanitaria. No. Venezuela produce su cosa vale, uno se siente orgulloso. Además, es un cuento falso*", afirmó.

Sin rencor. Asimismo, Maduro reconoció que tiene grandes diferencias con la MUD y con Julio Borges; sin embargo, lo incitó a continuar con el "*espíritu colaboracionista*" que, según él, tuvo en las últimas reuniones. "*Si usted quiere no me da la mano ni se ríe conmigo. Yo sí le voy a dar la mano y a pesar de las diferencias que tengo, duras, requeteduras, le voy a regalar una sonrisa diputado Julio Borges*", afirmó.

No se emocionen. Por su parte, el ministro Jorge Rodríguez exige que la MUD reconozca a la Asamblea Nacional Constituyente. En este sentido, Rodríguez anunció que no firmará ningún acuerdo de la negociación con la oposición hasta que no reciba respuesta a las peticiones realizadas, entre las cuales se encuentra el levantamiento de las sanciones impuestas por el Departamento del Tesoro de los EE. UU., las cuales, a su juicio, fueron solicitadas por la "*dirigencia de la derecha venezolana*".

Tan cerca, pero tan lejos. El alcalde metropolitano de Caracas, actualmente en el exilio, Antonio Ledezma, señaló que hay miedo entre los militares venezolanos que no apoyan el gobierno de Nicolás Maduro debido a la "intromisión" de Cuba dentro de las filas del Ejército. Asimismo, Ledezma explicó que dentro de la alianza opositora se necesita un liderazgo colectivo sólido, en lugar del personalismo.

El control a su máxima expresión. El presidente de la República, Nicolás Maduro, informó que el pasado domingo, 4 de diciembre, se realizaría la última jornada del año

©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

para la emisión del carnet de la patria. Asimismo, advirtió a los ciudadanos que "*de ahora en adelante todo se hará a partir de este carnet*".

Abandonando el barco, de una patada. El expresidente de Pdvsa, Rafael Ramírez, renunció a su cargo como embajador de Venezuela ante la Organización de Naciones Unidas (ONU). El funcionario venezolano abandonó el cargo como representante permanente ante la organización a petición del presidente Nicolás Maduro.

Leal al Comandante Chávez. La razón: Ramírez afirmó que "*se me ha removido por mis opiniones*", luego de que el diplomático informara que propuso medidas económicas al expresidente Hugo Chávez, y estas no fueron aplicadas por "factores internos".

Sálvese quien pueda. Tras despidos y arrestos a funcionarios y gerentes de la estatal petrolera Pdvsa en un intento de cruzada contra la corrupción, el general Manuel Quevedo, presidente de la empresa, informó que "*los cargos de Petróleos de Venezuela, casi 100, pasan a revisión. Todos van a ser puestos bajo la revisión de nuestro comandante en jefe Nicolás Maduro*".

Solidarios como hermanos. El ministro de Exteriores y Cooperación de España, Alfonso Dastis, pidió ante el secretario de Estado de EE. UU., Rex Tillerson, coordinación entre la Unión Europea y EE. UU. ante la crisis que se vive en Venezuela. El Ministro español enfatizó la necesidad de coordinación para que el gobierno de Nicolás Maduro actúe frente a la situación de sus ciudadanos.

(Algunas) consecuencias de la mala gestión. De acuerdo con la última encuesta de la consultora Venebarómetro, 68,0% de los encuestados considera la gestión de Nicolás Maduro como negativa y el 31,1% la considera positiva. En este sentido, tan solo el 32,1% considera que Nicolás Maduro debe continuar.

Y la falta de liderazgo claro… Por otro lado, según Venebarómetro, el 65,7% de los encuestados consideran la labor de la Mesa de la Unidad Democrática (MUD) como negativa, mientras que tan solo el 31% de los consultados la considera positiva.

Juego cerrado. En términos de las negociaciones, de acuerdo con Venebarómetro, el 45% de los consultados está de acuerdo con el proceso, mientras que el 49,8% se opone a ellas. En este sentido, el 41,7% de los encuestados considera que lo más importante de negociar es que se fije la fecha de las elecciones presidenciales en 2018, mientras que el 28,2% prioriza la apertura inmediata del canal humanitario.

© 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.

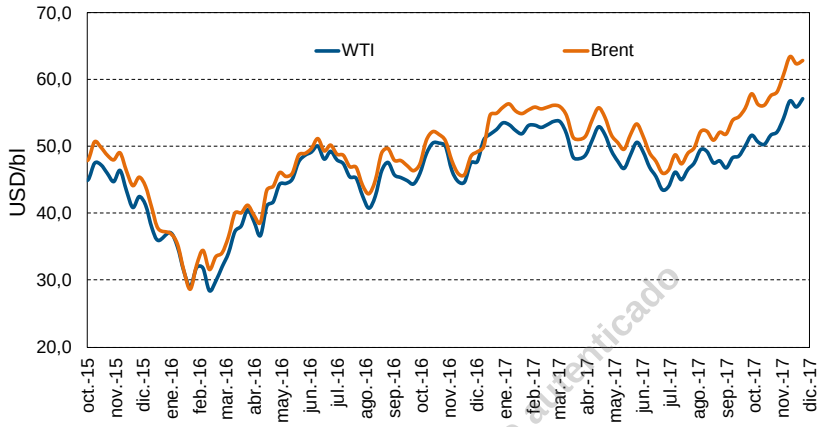
Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Año 13. Número 47. Semana II
Diciembre 2017

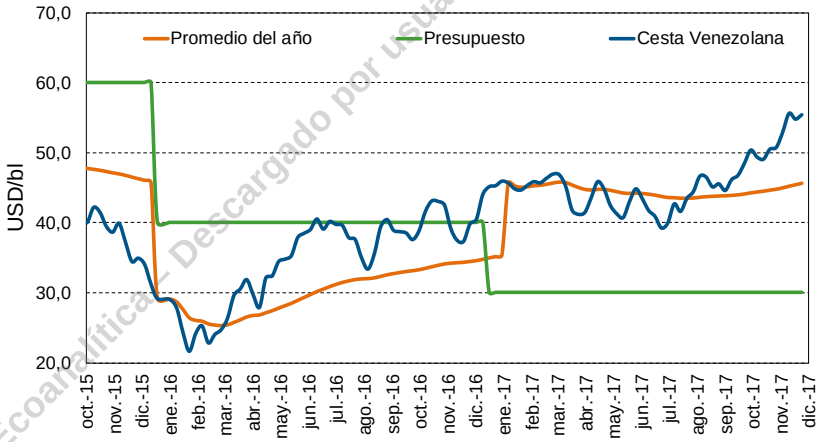
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



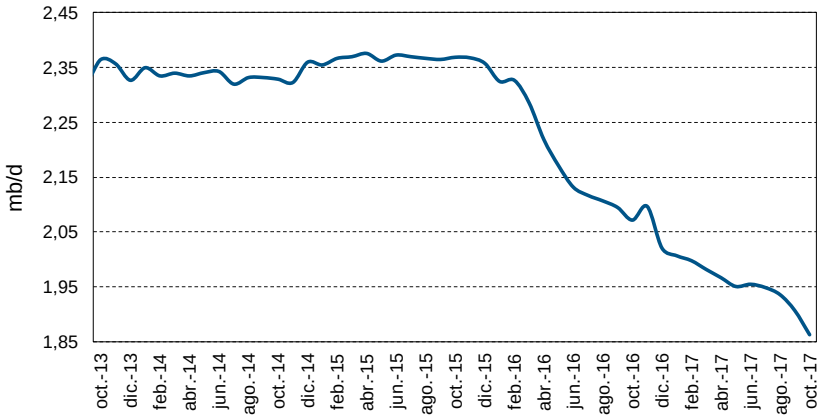
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)



Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

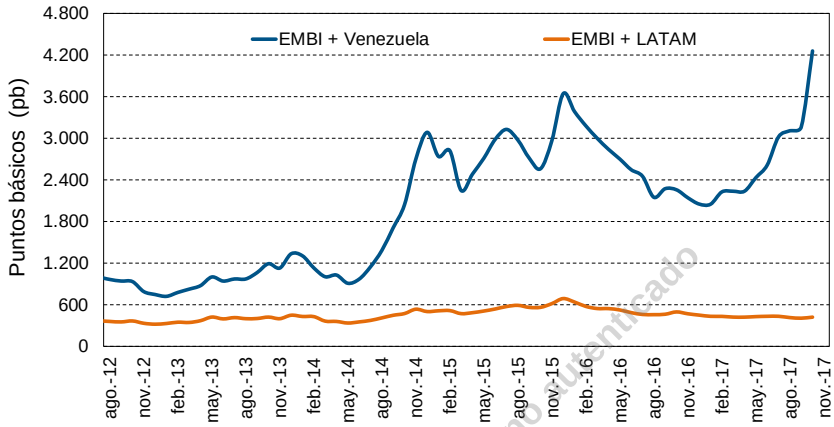
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

@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

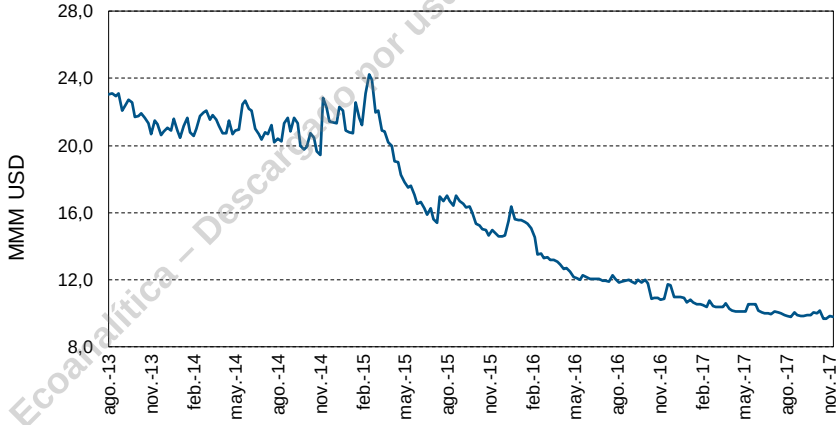
INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



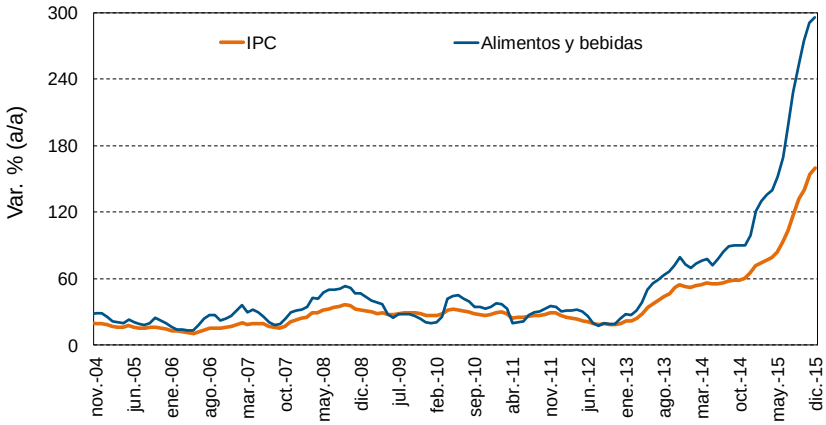
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)



Fuentes:BCV y Ecoanalítica

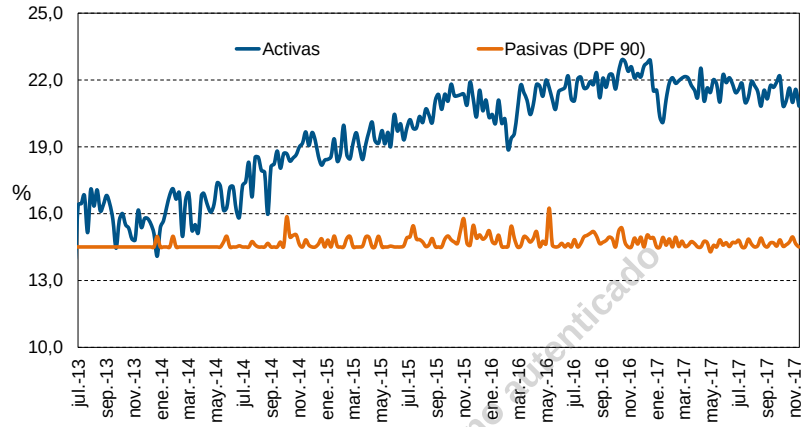
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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

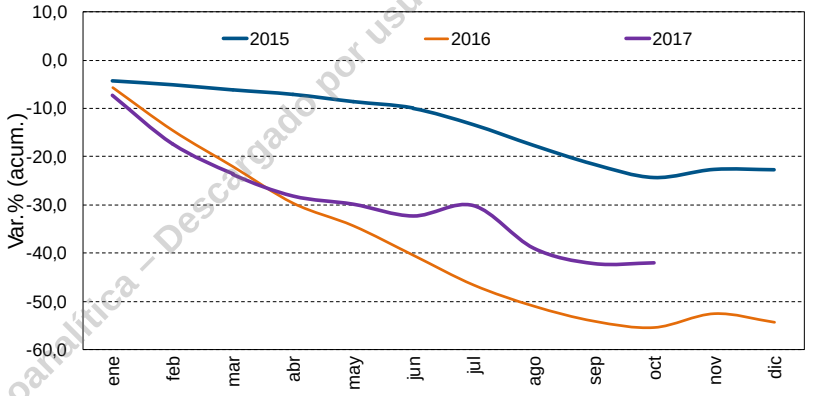
INDICADORES ECONÓMICOS

Tasa de interés (seis principales bancos)



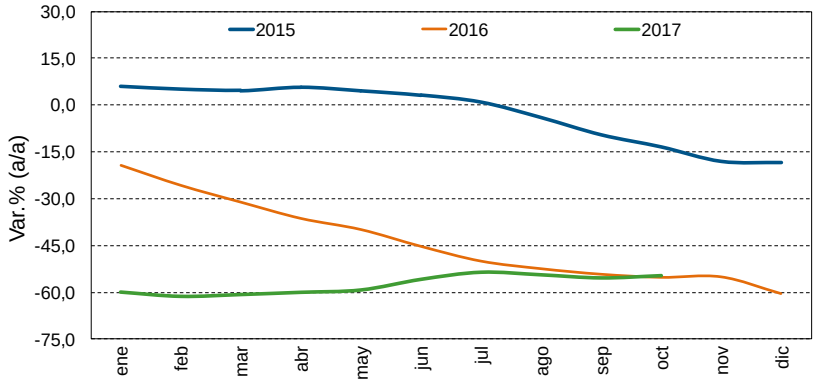
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2 (real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la cartera de crédito (real)



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

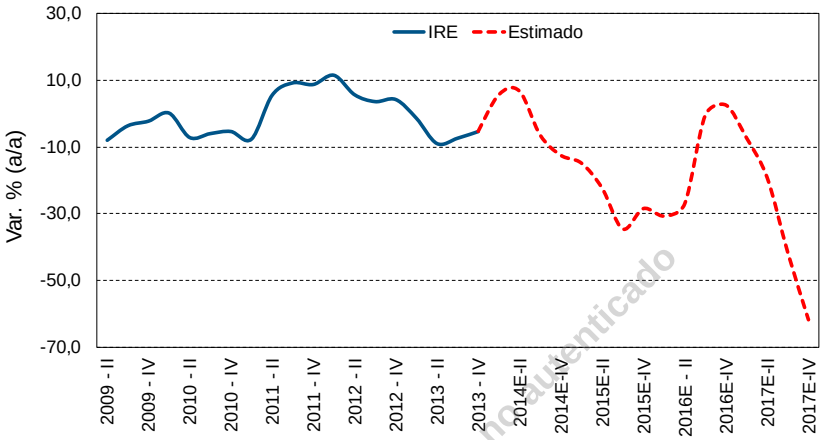
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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

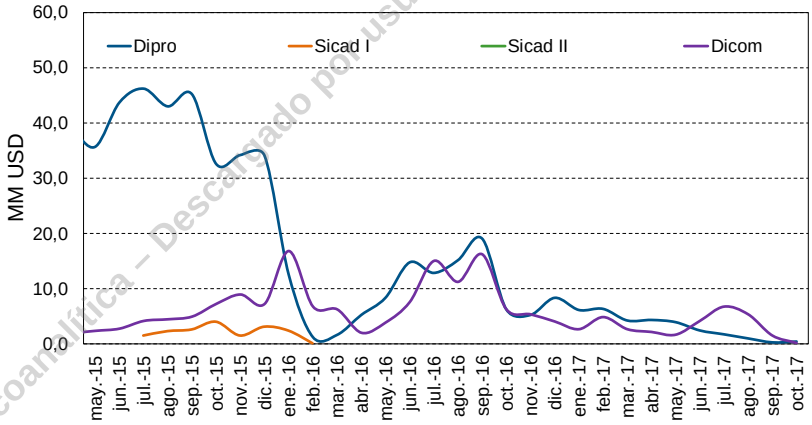
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



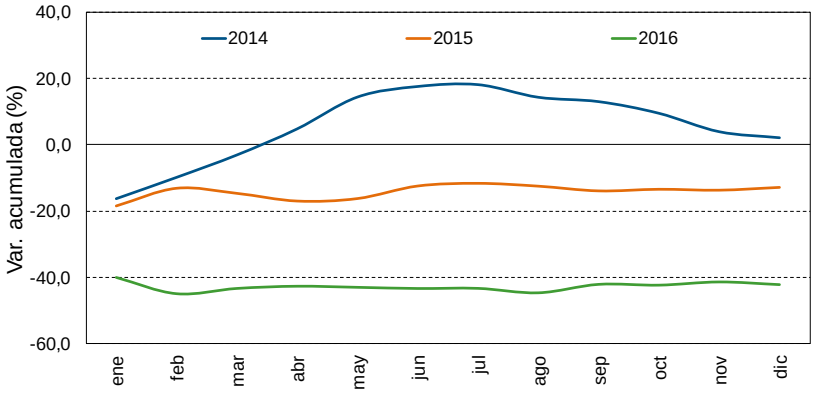
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

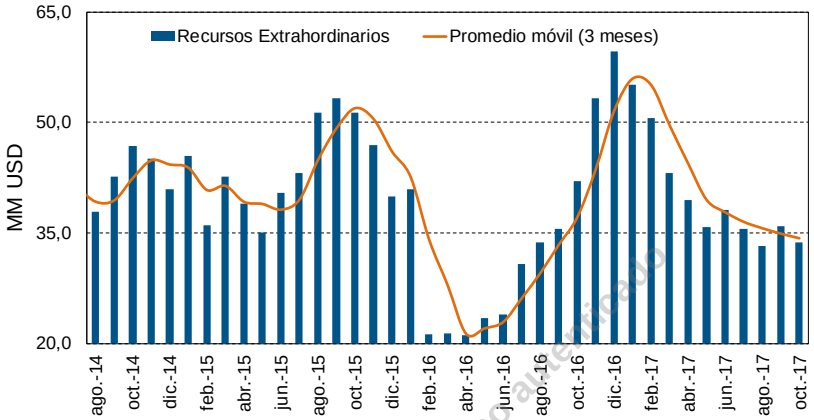
INFORME SEMANAL

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Año 13. Número 47. Semana II
Diciembre 2017

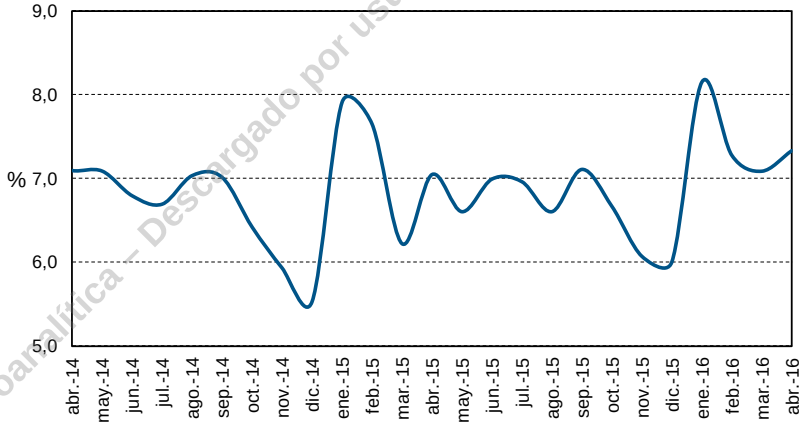
INDICADORES ECONÓMICOS

Recursos extrapresupuestarios del Estado



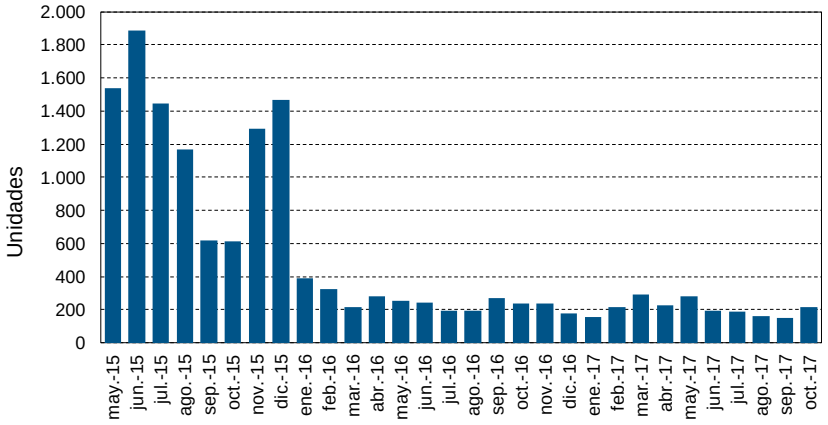
Fuente: Ecoanalítica

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
acompaña 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
Mariana Petitjean / Economista
marianap@ecoanalitica.net / @maripetitjean
Ana Isabel Heredia / Economista
anah@ecoanalitica.net / @AnaIsaHP
Guillermo Arcay Finlay/ Economista
guillermoa@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

ASISTENTE DE INVESTIGACIÓN:
Jhoan F. Castellano

© Ecoanalítica – Documento de uso exclusivo no autorizado

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