



CajaCaracas



# Informe Mensual

Año 5, Número 12  
Diciembre 2018

## *La Interconectividad Comercial de Venezuela*

### Prohibida su reproducción y/o distribución

La interconectividad económica entre naciones puede delimitarse dentro del crecimiento de relaciones bilaterales en el proceso de globalización acelerada que ha tenido lugar entre la década de los años 80 y la década de 2010<sup>1</sup>. Esta interconectividad se manifiesta a través de los dos canales por lo que se transmiten choques económicos transfronterizos: el canal financiero y el canal de comercial.

---

<sup>1</sup> Lane, P. & Milesi-Ferretti, G. M. (2007). *The External Wealth of Nations Mark II*, Journal of International Economics, 73(2), Noviembre.





En efecto, la crisis financiera mundial de 2007-2008 trajo consigo considerablemente más atención y escrutinio sobre el primer canal, mientras que el canal comercial ha atraído mucho menos interés, incluso cuando este involucra el ámbito real en la ecuación de relaciones bilaterales; sin embargo, entender las dimensiones y dinámicas en la que está configurado ese canal comercial es importante a la hora de analizar crisis económicas internacionales.

El conjunto global de interacciones comerciales conforma un sistema complejo que puede analizarse para evaluar el grado de participación y, por ende, importancia, que tiene cada país dentro de ese sistema. Viendo los resultados de un estudio reciente para 189 jurisdicciones, puede precisarse cómo queda Venezuela dentro de la red del comercio global y qué implicaciones tiene su posición dentro de la red.

### **Importancia sistémica**

Errico y Massara (2011)<sup>2</sup> establecieron las bases de un enfoque empírico para estudiar la importancia del sector externo de los países como participantes del comercio mundial. Parten de la noción de que, más allá del tamaño absoluto (dentro de una jurisdicción) o relativo (dentro del sistema global) que pueda tener un país determinado, el estudio de la interconectividad de esos sectores comerciales tiene vital importancia. La idea general es que, en la medida en que una jurisdicción determinada tenga más vínculos (y más fuertes) con el sistema de comercio global, los riesgos de que afecciones en ese sector tengan repercusiones en otras jurisdicciones -o sobre la estabilidad del sistema en general- son mayores.

Pensemos en una economía con un número importante de nexos y socios comerciales. Modificaciones en sus términos de intercambio, en su esquema arancelario o desequilibrios macroeconómicos que afecten incluso su absorción interna, terminarían por afectar sus actividades comerciales con los mercados foráneos, cuyos efectos, adversos o no según el choque, se trasladarían (o se “contagiarían”) hacia sus socios comerciales. Cuando hablamos de una economía fuertemente conectada, el contagio de este tipo de eventos (sobre todo si son no anticipados) sería proporcional a la fortaleza y al número de dichas conexiones.

---

<sup>2</sup> Errico, M. L., & Massara, M. A. (2011). *Assessing Systemic Trade Interconnectedness: An Empirical Approach* (No. 11-214). Fondo Monetario Internacional.





A partir de este argumento, el enfoque de Errico y Massara busca identificar aquellas jurisdicciones sistémicamente importantes para el comercio global con el objetivo de complementar los estudios de interconectividad financiera del Fondo Monetario Internacional (FMI); para ello, emplea información de la Dirección de Estadísticas Comerciales (DOTS, por sus siglas en inglés) del mismo FMI.

Cunto (2018)<sup>3</sup> se basa en la metodología de Errico y Massara, con algunas modificaciones, para analizar un conjunto de datos más recientes (para el año 2015), a lo que añade agrupaciones por grupos regionales para efectos comparativos. Es a partir de los resultados de este trabajo que estudiaremos la interconectividad comercial de Venezuela.

### Análisis de redes y comercio internacional

La determinación de jurisdicciones con importancia sistémica para el comercio global es un proceso de dos etapas. En la primera fase, se computan indicadores para las categorías de **tamaño e interconectividad** del sector externo para todos los países de la muestra, estableciendo un ranking para cada indicador y categoría. En la segunda fase, se incorporan los rankings de tamaño en interconectividad en un índice compuesto de importancia sistémica, y con ello se identifican los elementos más importantes de la red basado en ambos grupos de métricas.

Analizar los indicadores de tamaño es un proceso bastante directo. Simplemente, se utilizan mediciones para evaluar las dimensiones absolutas y relativas del sector externo de un país, específicamente:

- *Exportaciones totales (X)*<sup>4</sup>
- *Importaciones totales (M)*<sup>5</sup>
- *Volumen* o la suma de exportaciones e importaciones (X + M)

---

<sup>3</sup> Cunto, G. (2018) *DataViz: Interconectividad Comercial Sistémica utilizando R*. Universidad Metropolitana (Unimet).

<sup>4</sup> Valuadas al incoterm FOB o “Free on Board” en dólares estadounidenses nominales.

<sup>5</sup> Valuadas al incoterm CIF o “Cost, Insurance and Freight” en dólares estadounidenses nominales.





- *Proporción de volumen (X + M) sobre PIB*

A partir de estos indicadores se calcula un *ranking de tamaño* general, establecido a partir del puntaje medio de los cuatro indicadores.

Por otro lado, analizar los indicadores de interconectividad es un proceso un poco más sofisticado. Se construye una red sobre la base del conjunto de relaciones bilaterales, en este caso exportaciones, entre las diferentes jurisdicciones. Cada país representa un nodo<sup>6</sup> de la red, y cada relación bilateral es un vínculo entre esos nodos. A efectos prácticos, esta red comercial se constituye a partir de una extensa lista conformada por solo tres variables: el país exportador, su contraparte y un valor binario (0 o 1) que identifica la existencia de un vínculo significativo entre ambos.

Es sobre este conjunto de nexos que se evalúa la interconectividad comercial, determinada por una serie de *características posicionales*. Estas son un conjunto de propiedades a nivel de nodos (país) que describen la ocupación de un lugar, o función, particular dentro de la red comercial. Esto da origen a los indicadores de *centralidad*, o la identificación de los actores más importantes de la red según una métrica determinada. Las medidas evaluadas son:

- *Centralidad de grados*: el número de vínculos significativos que tenga un nodo en particular. Mientras más conexiones tenga una economía, más central es. Esta medida se puede dividir según la dirección del flujo comercial tanto en grados de *entrada* (el país recibe) como de *salida* (el país envía).
- *Centralidad de cercanía*: corresponde a qué tan cerca está un nodo a los demás nodos de la red.
- *Centralidad de intermediación*: corresponde al número de veces que un nodo está en el camino más corto. En otras palabras, que tanto un país “sirve de puente” en el recorrido o el pacto comercial entre otros dos mercados.
- *Prestigio*: es determinado por un sistema lineal que calcula la “calidad de la compañía” dada por las conexiones. A cada país, se le asigna un puntaje en

---

<sup>6</sup> En la jerga de redes, un nodo no es más que un punto de conexión entre varios nexos (en nuestro caso, relaciones bilaterales o comerciales).





función de qué tan conectados están los demás nodos con los cuales esa jurisdicción particular tiene vínculos. En otras palabras, mide que tan cerca está un nodo de otros nodos importantes.

Al igual que con los indicadores de tamaño, se establece un ranking de *interconectividad general* basado en el ranking medio de los cinco indicadores.

Con los *rankings* generales, tanto de tamaño como de interconectividad, se calcula un índice de importancia sistémica empleando un promedio ponderado de ambos rangos. Para este estudio se utilizó una ponderación de 0,7/0,3 (70% para tamaño y 30% para interconectividad), similar a los pesos relativos en estudios<sup>7</sup> de interconectividad financiera del FMI.

### Construcción y procesamiento de la red

Para construir la red de comercio global, se empleó información de exportaciones<sup>8</sup> (X) de DOTS para el año 2015, combinadas con estadísticas del PIB del informe Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés), ambos del FMI. Solo se toman en cuenta relaciones bilaterales “significativas” superiores al 0,1% del PIB del país exportador. La red termina abarcando 189 nodos (países) y 4.355 vínculos. La información es subsecuentemente procesada por un paquete especializado<sup>9</sup> del lenguaje estadístico R.

### Resultados globales

La red de comercio global es representada en la siguiente figura, donde cada país es un nodo circular. Las líneas rectas que conectan dos nodos son sus vínculos

---

<sup>7</sup> FMI (2010). *Integrating Stability Assessments Under the Financial Sector Assessment Program into Article IV Surveillance: Background Material*.

<sup>8</sup> Como la red distingue entre el exportador y receptor de cada vínculo, incorpora una explicación teórica de DOTS en la que las importaciones de una jurisdicción son equivalentes a la suma de las exportaciones de sus contrapartes a esa primera jurisdicción.

<sup>9</sup> Específicamente *igraph()*.





comerciales y el diámetro de cada nodo refleja el *ranking* de tamaño. Solo se identifican las 50 jurisdicciones más sistémicamente importantes.

### La red de comercio global (2015)\*



Fuentes: FMI DOTS, FMI WEO, Cunto (2018) y Ecoanalítica

\*Los colores denotan agrupaciones de países por tipo de mercado (Azul claro: África Subsahariana; Amarillo: América Latina y el Caribe; Púrpura: Comunidad de Estado Independientes; Azul oscuro: Economías Avanzadas; Magenta: Emergentes en Asia; Naranja: Emergentes de Europa; Verde: Medio Oriente, Norte de África, Afganistán y Pakistán)

El Top 50 de países que conjugan mayor relevancia en el comercio internacional es dominado por economías avanzadas y emergentes en Asia (26 y 7 países, respectivamente), con los demás puestos ocupados por jurisdicciones





pertenecientes a los grupos<sup>10</sup> del Medio Oriente y Norte de África (5); América Latina y el Caribe (4); economías emergentes en Europa (4); la Comunidad de Estados Independientes (2) y África Subsahariana (2).

Venezuela está fuera de este grupo y ocupa el puesto 66 en el *ranking* general. Y aunque esté ubicada en el puesto 50 de la clasificación de tamaño, su posición en el *ranking* de interconectividad es mucho menos favorable, pues ocupa el puesto 108.

---

<sup>10</sup> La clasificación de grupos regionales del FMI agrupa economías por ubicación geográfica y también por nivel de desarrollo, asociación político-histórica, entre otras.





Ranking de interconectividad comercial sistémica			
Jurisdicción	Ranking global	Ranking de tamaño	Ranking de interconectividad
China	1	1	2
Alemania	2	3	3
Estados Unidos	3	2	8
Reino Unido	4	5	6
Países Bajos	5	7	1
Irán	62	45	107
Croacia	63	69	54
Perú	64	54	91
Pakistán	65	63	72
<b>Venezuela</b>	<b>66</b>	<b>50</b>	<b>108</b>
Omán	67	58	89
Estonia	68	75	49
Serbia	69	73	60
Bahréin	70	71	66
Tonga	185	183	184
Santo Tomé y Príncipe	186	188	172
Tuvalu	187	189	170
Comoras	188	187	186
Palaos	189	186	188

Fuentes: FMI DOTS, FMI WEO, Cunto (2018) y Ecoanalítica







## Resultados para Venezuela

A primera vista, los resultados de Venezuela para 2015 indicarían una posición relativamente importante desde la perspectiva de tamaño para la red, que es castigada por una posición comparativamente desventajosa en términos de interconectividad. De hecho, Venezuela posee una de las más grandes diferencias absolutas entre ambos rangos (58, la novena más grande). Observemos con detenimiento este resultado tan desbalanceado y cómo se compara con el resto de su grupo regional, o al menos dentro del subcontinente suramericano.

Durante 2015, Venezuela exportó USD 37.252 millones en bienes e importó USD 40.145 millones, lo que es congruente con el puesto 52 según el *ranking* para ambas métricas. Con un PIB estimado de USD 242,6 millardos, el volumen del sector externo representó 32% del PIB. Este último número es relativamente bajo dentro del sistema, pero no es muy diferente a la economía vecina de Colombia. Dentro del grupo de América Latina y el Caribe, Venezuela estaría en el 6to lugar en términos del *ranking* de tamaño, detrás de México, Brasil, Chile, Argentina y Colombia.





### Ranking de indicadores de tamaño

Jurisdicción	Ranking general de tamaño	Exportaciones (X)	Importaciones (M)	Volumen (X + M)	Volumen sobre PIB
China	1	1	2	1	157
Estados Unidos	2	2	1	2	185
Alemania	3	3	3	3	63
Japón	4	4	4	4	170
Reino Unido	5	9	5	5	151
Nigeria	46	44	54	46	186
Colombia	47	53	47	49	168
Kuwait	48	47	59	51	53
Qatar	49	37	60	45	73
<b>Venezuela</b>	<b>50</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>53</b>	<b>165</b>
Ucrania	51	51	55	56	40
Argelia	52	55	48	52	107
Irak	53	48	58	50	110
Perú	54	57	51	57	150
Nauru	185	180	188	188	13
Palaos	186	188	185	185	81
Comoras	187	187	186	186	176
Santo Tomé y Príncipe	188	186	187	187	112
Tuvalu	189	189	189	189	16

Fuentes: FMI DOTS, FMI WEO, Cunto (2018) y Ecoanalítica

El grupo de América Latina y el Caribe tiende a ocupar lugares bajos en la clasificación de interconectividad, teniendo el puesto mediano más bajo (97) de todos los grupos regionales. En el caso venezolano, este ocupa el puesto 108 de interconectividad general y 14 dentro de su grupo regional (de 32<sup>11</sup>).

<sup>11</sup> Es importante destacar que la mayoría de las jurisdicciones en este grupo corresponden a economías pequeñas en Centro América y el Caribe.





### Ranking de indicadores de interconectividad

Jurisdicción	Ranking general de interconectividad	Grados de entrada	Grados de salida	Cercanía	Intermediación	Prestigio
Países Bajos	1	3	3	3	2	1
China	2	2	41	2	9	5
Alemania	3	4	14	5	11	2
Bélgica	4	11	2	11	5	3
Italia	5	6	22	4	19	4
Gabón	104	148	78	99	119	102
Costa Rica	105	103	91	114	6	111
Tanzania	106	90	111	104	44	116
Irán	107	51	165	131	98	105
<b>Venezuela</b>	<b>108</b>	<b>57</b>	<b>158</b>	<b>105</b>	<b>34</b>	<b>128</b>
Jordania	109	92	103	107	124	106
Congo	110	124	90	106	68	109
Albania	111	81	107	112	141	104
Mauritania	112	165	88	110	154	107
Yemen	185	110	189	189	167	183
Comoras	186	173	183	183	179	185
Macao	187	149	187	185	168	186
Palaos	188	186	188	184	185	189
Timor Oriental	189	189	186	173	188	187

Fuentes: FMI DOTS, Cunto (2018) y Ecoanalítica

En términos de interconectividad, los indicadores más fuertes para Venezuela son el de intermediación (puesto 34 global y 7 en América Latina y el Caribe) y de grados de entrada (57 global y 4to en su grupo), lo que la hace receptora de 19 vínculos significativos. Esto quiere decir que, dentro de la red, Venezuela juega un papel de “puente” relativamente importante entre otros nodos y a la vez es socio significativo de un número no trivial de jurisdicciones.

Sin embargo, en el resto de las marcas Venezuela ocupa lugares considerablemente más bajos. Su grado de cercanía la coloca en el puesto 105 a escala global (12 dentro de América Latina y el Caribe). Peor resulta su marca de prestigio, 125 global y 17 en su grupo regional. Esto quiere decir que, dentro de la red, Venezuela no está particularmente cerca de los demás nodos en general y los nodos que están conectados a Venezuela tampoco tienen puntajes de conexión muy altos.





La peor métrica para Venezuela es su centralidad de grados de salida, o las conexiones significativas que tiene Venezuela. Con solo 11 vínculos superiores al 0,1% del PIB, Venezuela tiene uno de los números más bajos de destinos para sus exportaciones. No solo ocupa el puesto 158 dentro del sistema global, sino que dentro del grupo de América Latina y el Caribe empata en el puesto 23 con República Dominicana, Jamaica, Santa Lucía y San Vicente.

### **¿Qué significan estos resultados en un contexto de crisis económica?**

Basado en información del FMI para 2015, podemos identificar que, dentro de la red de comercio global, Venezuela ocupa un espacio no trivial en términos de tamaño, pero relativamente débil en términos de interconectividad para una economía de esas dimensiones: no es una jurisdicción que posee importancia sistémica. Por un lado, esto significa que el riesgo de propagación de choques de la economía venezolana no será de alto impacto para la estabilidad del sistema en general. Por otro lado, lo anterior supone que la nación no se encuentra integrada del todo a la red de comercio global, lo que limita su acceso a los beneficios del intercambio comercial a gran escala. Es más, los pocos receptores de sus exportaciones también nos hablan de la poca diversificación de la cartera de productos generados por el mercado doméstico y, por ende, de las marcadas fallas estructurales que aún sufre la economía venezolana frente a la fuerte dependencia de las actividades petroleras.

El punto más sensible de estos resultados es que la posición venezolana estaba sustentada casi exclusivamente por sus indicadores de tamaño. Y según cifras de DOTS para 2017, las exportaciones e importaciones habrían sufrido caídas nominales de 12,32% y 65,07%, respectivamente. Esto no solamente correspondería a un choque con potenciales repercusiones transfronterizas, sino que también debilitaría aún más la participación de Venezuela en la red de comercio global y su posición en la clasificación general. En cierta forma, la pérdida de interconectividad comercial puede ser añadida a la lista de desafíos económicos que enfrenta la nación, y tanto el punto de partida presentado en este estudio como la probable evolución de los indicadores no dibujan una imagen alentadora para el corto o mediano plazo.





<b>Indicadores Económicos Semanales</b>			
	<b>V Semana Noviembre</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Depre/Apre (%)<sup>1</sup></b>
<b>TC Dicom (VES/USD)</b>	151,64	90,6	47,5
	<b>III Semana Noviembre</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Var. anual (pp)</b>
<b>Tasa de interés activa (%)</b>	22,0	0,0	1,0
	<b>V Semana Noviembre</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Var. anual (pp)</b>
<b>Tasa de interés overnight (%)</b>	3,9	2,9	3,9
	<b>IV Semana Noviembre</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Reservas internacionales (MM USD)</b>	8.858	0,1	-9,6
	<b>IV Semana Noviembre</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Liquidez monetaria (Miles de VES)</b>	352.640.062	10,9	43035,9
<b>Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)</b>			
	<b>V Semana Noviembre</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>WTI</b>	51,1	-7,4	-11,9
<b>Brent</b>	59,6	-7,6	-6,4
<b>Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)</b>			
	<b>V Semana Noviembre</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Promedio semanal</b>	54,1	-7,3	-4,0
<b>Promedio anual</b>	64,7	-0,3	41,1

Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica

\* Variación anual del gasto acumulado.

<sup>1</sup> Depreciación (+)/Apreciación (-)





## Tips Económicos

### Venezuela

**Un preámbulo de 2017.** Fuentes de Reuters declararon que, según datos preliminares revisados por el directorio del Banco Central de Venezuela (BCV), el producto interno bruto (PIB) de Venezuela se contrajo 16,6% en el año 2017.

**Informe en camino.** Esa cifra formaría parte del informe que el BCV debe entregar al Fondo Monetario Internacional con la información económica pertinente a Venezuela del año 2017. En este informe debe verse reflejado el comportamiento de los precios, de la balanza de pagos y del PIB.

**Necesidad de pertenencia.** Jesús Faría, de la Asamblea Nacional Constituyente (ANC), declaró que ya se habría contactado al FMI para hacer entrega de la información requerida. Al respecto, Faría comentó: *“No nos podemos dar el lujo de ser sancionados por el FMI, porque esa sanción puede conducir a la exclusión del organismo”*.

**Deben rendir cuentas.** El titular de la Comisión de Economía de la ANC, Andrés Eloy Méndez, manifestó la necesidad de que los ministros se presenten en la ANC para explicar la viabilidad del presupuesto 2019, junto con las estrategias relacionadas con la producción de Pdvsa y de alimentos.

**En vías.** Una reunión de la Comisión Intergubernamental de Alto Nivel Rusia-Venezuela (CIAN), encabezada por el vicepresidente del Área Económica, Tarek El Aissami, y el embajador de Rusia en Venezuela, Vladimir Zaemskiy, acordó la celebración de una reunión el 13 de diciembre para revisar e impulsar acuerdos bilaterales entre los países.

**¿Oportunidad oculta?** Torino Capital reveló que las exportaciones de Venezuela para el mes de agosto se incrementaron 2,1% con respecto al mes de julio y 25,1%,





en base interanual, hasta alcanzar USD 3.220 millones. Esta información proviene de los datos publicados por los 30 socios comerciales del país. Además, la firma advirtió que esta tendencia puede ser temporal.

**Importaciones a la baja.** La firma también publicó información relacionada con las importaciones hechas por el país. Torino sostiene que el nivel de importaciones para el mes de agosto rompió una tendencia al alza que presentaba el indicador en los últimos tres meses. Las importaciones de Venezuela presentaron una reducción de 25,0% intermensual y 9,0% interanual.

**Oro vía petro.** El ministro de Desarrollo Minero Ecológico, Víctor Cano, informó que se piensa certificar una segunda reserva de oro en el país y que el siguiente paso será poner a disposición de los ciudadanos ese oro “a través del petro”.

**INPCAN.** La comisión de finanzas de la Asamblea Nacional (AN) publicó la inflación correspondiente al mes de octubre, que para ese mes fue de 148,2%. La tasa interanual alcanzó 833.997% y se estima que la inflación 2018 supere el umbral del millón por ciento.

**Oídos sordos.** El presidente Nicolás Maduro aseguró que mantendrá la explotación y exportación de oro sin darle mayor importancia a las sanciones publicadas por el Gobierno de Estados Unidos.

**Mejor prevenir que lamentar.** De acuerdo con una exclusiva de Reuters, el Ejecutivo tendría pensado repatriar 14 toneladas de oro que equivalen a USD 550 millones. El BCV habría hecho la solicitud de traspasar el oro hace dos meses, como una medida preventiva en caso de que se implementaran las sanciones a las exportaciones de oro, confirmadas a principios de mes.

**Fiebre de petros.** Está disponible la primera convocatoria para obtener petros a través del Plan de Ahorro. La plataforma cuenta con un respaldo de cuatro millones de petro que pueden ser cambiados por bolívares, la modalidad de ahorro dispone de planes que se pueden ejecutar en 90, 180 o 270 días.

**Futuro dorado.** El presidente Nicolás Maduro anunció que a partir de 2019 se podrá contar con un flujo de ingresos de USD 5.000 millones por concepto de las





ventas de las reservas auríferas y la certificación de oro del Arco Minero del Orinoco.

**Recaudación tributaria en octubre.** Según las cifras del Servicio Nacional Integrado de Administración Tributaria (Seniat), el ente recaudó en el mes de octubre VES 25.742 millones, lo que en términos nominales significa un aumento de 113.046,0% con respecto al mismo mes del año anterior. De esta cifra, VES 2.569 millones provienen del Impuesto Sobre la Renta (ISLR), y VES 16.122 millones son por concepto de Impuesto al Valor Agregado (IVA).

**En términos reales** la recaudación total en octubre del año 2018, con respecto al mismo período del año anterior, disminuyó 88,5%. A su vez, el IVA disminuyó en términos reales 85,9%, igualmente la renta aduanera disminuyó en términos reales 92,6%. Por su parte, los ingresos por ISLR disminuyeron 90,4% en términos reales, respecto al mismo período de 2017.

**Asesoría china.** Miembros del Ejecutivo sostuvieron reuniones con representantes del Banco de Desarrollo Chino para “*fortalecer*” el plan de recuperación económica. De acuerdo con una nota del Ministerio de Finanzas, se reunieron diferentes delegaciones con los asesores para tratar temas como “*el fortalecimiento de las reservas internacionales y el uso del petro como moneda internacional*”.

**Asesoría rusa (I).** De acuerdo con un reportaje de la agencia Bloomberg, el Gobierno de Rusia decidió enviar una delegación a Venezuela para ayudar a diseñar estrategias que permitan detener el “*colapso económico*” en el que se encuentra el país.

**Asesoría rusa (II).** El portavoz del Ministerio de Finanzas ruso afirmó que el equipo incluye al viceministro de Finanzas, Sergey Storchak. Además, se negó a ofrecer comentarios sobre la posibilidad de que Rusia otorgue más apoyo financiero a Venezuela.

**Una visita (para nada) casual.** La agencia Reuters informó que el jefe de la estatal petrolera rusa, Rosneft, Igor Sechin, se reunió con Nicolás Maduro para confrontarlo sobre los retrasos en el envío de crudo. A través de estos envíos







Venezuela paga a Rusia los préstamos otorgados. Su tardanza ha ocasionado tensiones entre ambos Gobiernos.

**Disputas entre amigos.** Estos retrasos son consecuencia de las condiciones críticas de Pdvsa como, por ejemplo, el cierre del puerto José en el mes de agosto. De acuerdo con Reuters, Pdvsa debe enviar 380.000 barriles diarios (b/d) aproximadamente a Moscú.

**Estirando la arruga.** Venezuela pagó USD 1.200 millones para evitar perder Citgo, la unidad de refinación en Estados Unidos. El acuerdo suspende la orden judicial para que Crystallex no quede con el control de Citgo. La indemnización con intereses ha crecido a USD 1.400 millones.

**El tiempo dirá.** El Jefe Ejecutivo de Crystallex, Robert Fung, confirmó que Venezuela realizó un pago inicial de USD 500 millones en efectivo e instrumentos líquidos. Adicionalmente, se acordó que Venezuela debe pagar un colateral en cuotas para el mes de enero. En caso de no hacerlo, Crystallex puede reiniciar los procedimientos legales para apropiarse de Citgo.

**José regresa.** El puerto del terminal José volvió a abrir luego de haber estado clausurado por varios meses tras un choque a finales de agosto. Desde su cierre, las exportaciones de crudo de Venezuela disminuyeron de 1,39 mb/d en Julio a 1,06 mb/d el último mes, reporta Reuters. Actualmente, el muelle sur de José está siendo utilizado para exportar petróleo producido en la Faja del Orinoco.

**Pero Amuay se va.** Junto con las buenas noticias de la reapertura de José, también se anuncia el cierre de la refinería Amuay. Reuters reportó fallas en esta refinería, procesadora de 645 kb/d. Las fallas ocasionaron la paralización de la planta hasta nuevo aviso.

**Colas hasta para gasolina.** Largas colas para poder llenar el tanque de gasolina son actividades comunes hoy en día en Venezuela, reporta Reuters. La falta de inversión, mantenimiento y personal en el sector de hidrocarburos son algunas de las causas del desplome de la producción de crudo.





**Plan B falló.** Los déficits de gasolina se cubrían con combustible proveniente de Curazao; sin embargo, luego de la disputa entre Pdvsa y Conoco Phillips, la refinería Isla ya no produce nada de crudo, lo que agrava la situación de escasez de gasolina en Venezuela.

**Plan C también.** Reuters también informa que una de las causas de la mencionada escasez es el retiro de la gasolina proveniente de Brasil, que estaba contaminada con el agua presente en los tanques de los barcos. El agua hizo que se dispararan los niveles permitidos de etanol, por lo que no podía ser distribuida en las gasolineras.

**Lo que dicen las cifras.** De acuerdo con lo publicado por la OPEP, según fuentes secundarias, Venezuela produjo 1,17 mb/d, una caída de 40 kb/d con respecto a septiembre. En términos porcentuales, esto representa una disminución de 3,3%. Asimismo, la caída acumulada de la producción petrolera es de 26,9%.

**¿Y las fuentes oficiales?** Sin embargo, Venezuela no envió informe oficial de la producción de crudo de este mes. La diferencia entre las cifras oficiales y de fuentes secundarias ha sido de 146,6 kb/d en promedio durante los primeros nueve meses del año.

**Un aumento para el año que viene...** El ministro de Petróleo y presidente de Pdvsa, Manuel Quevedo, estableció que Venezuela tiene planteado aumentar la producción petrolera el año que viene, pero que respetará cualquier acuerdo al que llegue la OPEP, aun si significa reducir la producción a partir de diciembre.

**Combustible en E.** La estatal petrolera venezolana PdV está a punto de agotar sus reservas de combustible, obligando a un total de 2.700 estaciones de servicio a lo largo de país a suspender sus actividades hasta nuevo aviso.

**Pues sí, afecta.** Argus Media reportó que, de acuerdo con declaraciones privadas de una fuente dentro del Ministerio del Poder Popular de Petróleo (Minpet), las irregularidades con el servicio eléctrico (en frecuencia y duración) están afectando las operaciones de PdV y retrasando los planes de proyectos canalizados para aumentar la producción de crudo. Esto contradice las constantes declaraciones del





Ejecutivo asegurando que no hay fallas con el suministro eléctrico y, por ende, no existen repercusiones de ello en la situación actual de la industria.

**De Venezuela a Cuba....** Argus Media informó que el suministro de crudo venezolano está alimentando la refinería principal de Cuba, sin ningún costo para la Habana. La refinería Cienfuegos procesará 37.120 b/d durante 2018, un aumento significativo con respecto a lo procesado el año anterior.

**...con amor.** Meses atrás, datos internos de la petrolera venezolana mostraron que se han entregado 50 kb/d a Cuba y que los cargamentos entregados al país del Caribe se realizan de forma completamente gratuita, como parte de un acuerdo bilateral entre Caracas y la Habana.

## Estados Unidos

**Juego condicionado.** El asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, aseguró que el presidente Trump tiene preparado subir los aranceles a las importaciones chinas de 10,0% a 25,0%, si no hay avance en las conversaciones con el presidente chino Xi Jinping. Kudlow comentó que en Washington están decepcionados con las respuestas del Gobierno de China en materia de comercio y espera que Jinping se muestre más abierto en futuras conversaciones.

**Nada de qué preocuparse.** Ante las preocupaciones de Estados Unidos sobre las posibles repercusiones que pueda tener el Brexit sobre el comercio angloamericano, la primera ministra británica, Theresa May, aseguró que Gran Bretaña está en capacidad de cumplir con los acuerdos comerciales que tiene con EE UU aun cuando abandone la comunidad.

**La bolsa estadounidense se desploma.** La caída proviene, principalmente, del sector tecnológico, el cual, al publicar ganancias menores que las previstas, hizo que los inversionistas vendieran sus acciones. La caída de la bolsa estuvo acompañada por una caída de los Bonos del Tesoro de EE UU y de los precios petroleros mundiales, los cuales se ubicaron en su nivel más bajo de los últimos doce meses.





**Más de un cabo suelto.** Los inversionistas también señalaron las crecientes tensiones comerciales, el desaceleramiento de las ventas al por menor y las fracturas en el mercado crediticio como causas del desplome del mercado financiero estadounidense.

**El clavo en el ataúd.** Gracias al estado actual de los mercados, Goldman Sachs le sugirió a los inversionistas que evitaran todo tipo de riesgo. El banco anunció que es hora de incrementar el efectivo acumulado e invertir en instrumentos más seguros, proyectando retornos de solo 1,0% en S&P en 2019.

**La FED continúa con las buenas noticias.** La Reserva Federal de los Estados Unidos publicó por decimosexto mes consecutivo un aumento de la producción industrial en octubre, con un aumento de 0,1% respecto al mes anterior. Gracias a la sostenida guerra comercial con China, economistas prevén que este sea el último mes que presente un aumento en la producción.

**Más fuertes que nunca.** Estados Unidos reinstaló sanciones económicas “aún más fuertes que las anteriores” a Irán, medidas que generaron protestas en la nación petrolera. Las sanciones se centran en afectar puntos clave de la economía iraní: las exportaciones petroleras, los embarques y los bancos.

**Nunca como antes.** Pronósticos del crecimiento del PIB de los Estados Unidos varían de 2,1% a 3,9%, lo que representa un crecimiento menor al que se observó el semestre anterior (4,2%). Una de las causas del alto crecimiento del trimestre pasado se debe a que los consumidores de EE UU se anticiparon a los altos precios generados por la guerra de aranceles con China, fenómeno que no se repitió este trimestre.

**Adiós aeropuerto...** Andrés Manuel López Obrador, presidente electo de México, anunció que su Gobierno acatará los resultados de una consulta popular de no seguir con las obras del nuevo aeropuerto de Ciudad de México, valorado en USD 13,3 millones.

**...saludos declive económico.** La decisión de cancelar la obra multimillonaria, la más grande del gobierno de salida, provocó un desplome de la bolsa mexicana y





de la moneda local. El desplome probablemente dirigirá a México a su peor jornada económica desde el triunfo de Donald Trump en las elecciones de EE UU.

## Colombia

**Metas fiscales.** Colombia se planteó un objetivo de déficit fiscal de 2,2% del PIB para 2020, y planteó la ley de financiamiento como estrategia para lograrlo. Ella consiste en aumentar los impuestos a los hogares y reducir la carga tributaria de las empresas. Asimismo, las metas de déficit fiscal para 2018 y 2019 son de 3,1% y 2,4% del PIB, respectivamente.

**Preocupados.** Sin embargo, la agencia calificadora Fitch informó estar preocupada por la situación fiscal del país a partir de 2020. Estableció que, si Colombia logra su meta de déficit fiscal para 2018, lograr la meta para el próximo año implicará recortes significativos en el gasto, por lo que la ley de financiamiento ya no tendrá un efecto positivo en 2020.

**Las ventajas del petróleo.** Cifras del Banco Central de Colombia revelaron que la inversión extranjera neta subió a USD 803,5 millones en octubre, un aumento de 8,74% respecto al año anterior. Esta cifra se vio impulsada por un ingreso de recursos al sector petrolero, mientras los flujos hacia carteras de portafolio disminuyeron.

**Inflación Colombia.** El Departamento Nacional de Estadísticas informó que Colombia registró una inflación de un 0,12% en octubre, debido al aumento de los precios de la vivienda y el transporte. Los precios al consumidor acumularon un alza de 2,75 por ciento entre enero y octubre, en comparación con el 3,50% del mismo periodo del año pasado.

## Panamá

**Buenas relaciones con China.** El presidente chino, Xi Jinping, realizó una visita a Panamá con el objetivo de fortalecer bases para la relación diplomática entre





ambos países. Entre los acuerdos establecidos se encuentra la creación de un tratado de libre comercio “*integral y mutuamente beneficioso*”, así como el establecimiento de empresas chinas en el país latinoamericano para concretar proyectos de inversión.

**Venta de acciones.** La empresa Rey Holdings Corp. anunció que su accionista mayoritario venderá 60,0% de su participación en Grupo Rey a Corporación Favorita, empresa líder de ventas al detalle en Ecuador.

**Mejorar la vida de los panameños.** La adquisición será realizada a través de una Oferta Pública de Compra de Acciones en la Bolsa de Valores de Panamá. Rey Holdings aclaró que esta alianza tiene como objetivo optimizar la eficiencia y calidad para servir mejor a los clientes panameños.

## Tips Sectoriales

**Subida de créditos.** El presidente Nicolás Maduro anunció la ampliación de los créditos otorgados a través del Sistema de Vivienda Popular. Decretó que para la mejora de viviendas se otorgarán VES 350.000, para ampliación serán VES 450.000, para autoconstrucción aprobarán VES 600.000 y para adquisición destinarán VES 800.000.

**Un aumento.** Entre otras cosas, el Ejecutivo también aumentó las becas a los estudiantes y el salario de los facilitadores de la Misión Ribas. Las becas serán de VES 450 y el salario de los facilitadores será de VES 1.800. Asimismo, afirmó que aprobó recursos para aumentar el número de becarios de 60.000 a 120.000 beneficiados.

**Corpoelec colapsada.** “*La industria nacional está totalmente en un colapso, nosotros hemos venido denunciando la falta de inversión, lo que es la falta de mantenimiento preventivo y correctivo*”, anunció el Sindicato de Trabajadores de la Corporación Eléctrica Nacional (Corpoelec). Adicionalmente, indicó que falta





alrededor de 60,0% del personal debido a la disminución de los beneficios laborales.

**Una granja caraqueña.** Una comuna socialista situada en un vecindario de una zona pudiente de Caracas convirtió el patio de la casa en un pastoreo de ganado urbano. Los líderes de la comuna Apacuana compraron once vacas de 450 kilos que resguardan en el jardín para alimentarse. Expresaron que esta era una forma de conseguir carne más barata.

**¿Sin condiciones de salubridad?** El grupo comunal incluso ha vendido parte de la carne de las vacas a, por lo menos, cien personas; sin embargo, vecinos de la zona ya se han reunido a protestar debido al mal olor, las moscas y los riesgos de salubridad presentes en la situación.

**Exigencia de mejores salarios.** 150 empleados de Ford Motor de Venezuela comenzaron una huelga la semana pasada para exigir mejores bonificaciones y salarios. Efecto Cocuyo reporta que esta iniciativa no vino por parte del sindicato de trabajadores.

**Todo es nuestro.** El presidente Nicolás Maduro anunció el pasado viernes 9 de noviembre que el Gobierno debe *“tomar la gobernanza de la producción y distribución de carne al 100,0%”*. Asimismo, llamó a los productores a respetar la distribución de alimentos, los precios acordados y las *“reglas del juego”*.

**Ah ¿sí?** Wilmar Castro Soteldo, ministro para la Agricultura y Tierras, aseguró que se está trabajando en la producción de variedades de semillas de arroz y maíz, gracias a un convenio con Vietnam. De acuerdo con el Ministro, en un par de años, Venezuela puede llegar a producir el 60,0% del potencial de semillas de maíz.

**700 empresas menos.** Juan Pablo Olalquiaga, presidente de la Confederación Venezolana de Industriales (Conindustria) informó que han cerrado 700 empresas en lo que va de 2018. Agregó que *“el cierre de estas empresas es parte de la destrucción de las cadenas de industrialización”* y que para recuperar la industria es necesario eliminar los controles por parte del Gobierno.





**No hay mercado.** Dentro de sus declaraciones, Olalquiaga afirmó que el cierre de las empresas no se debió a falta de materias primas sino por *“falta de mercado”*. A su vez, las fallas eléctricas representan un factor importante en el desempeño de la industria.

**Sabotaje.** Luis Motta Domínguez, ministro de Energía Eléctrica, informó que la interrupción del servicio de energía eléctrica en Nueva Esparta fue consecuencia de un nuevo “sabotaje” en un gasoducto de la isla y agregó que la responsabilidad no fue de Corpoelec. *“No tenemos el gas para poder activar las plantas termoeléctricas que surte a la isla de Margarita [...] se debe a una explosión inducida”*, explicó en su cuenta de Instagram.

**Menos trabajadores, más protestas.** El presidente de la Federación de Trabajadores del Sector Eléctrico de Venezuela, Ángel Navas, declaró que han renunciado alrededor de 20.000 trabajadores en el sector eléctrico debido a los bajos salarios que percibían. Este grupo de trabajadores se reunió en protesta exigiendo respeto por los convenios colectivos sobre salarios.

**De mal en peor.** La encuesta realizada por la Confederación Venezolana de Industriales (Conindustrias) estableció que 71,0% de los empresarios entrevistados califican su situación como peor o mucho peor. Este mismo porcentaje asegura que la inversión disminuyó a lo largo del año.

**Reina la incertidumbre.** 91,0% de los industriales indican que han reducido sus operaciones en unidades físicas de forma drástica. Este mismo número estableció encontrarse en un estado de incertidumbre sobre el devenir de la empresa. 77,0% de las empresas no creen poder mantenerse operativas por más de dos años.

**Millones de hectáreas.** Según la Asociación de Productores Rurales de Barinas, se han expropiado más de 6.600.000 hectáreas en los últimos diez años. Dentro de este número, más de 22.000 hectáreas invadidas se encuentran en Barinas, lo que ha afectado la producción de leche y carne.

**Protesta el BCV.** La semana pasada trabajadores del Banco Central de Venezuela (BCV) protestaron en exigencia de mayores salarios. Oliver Rivas, como representante de la Vicepresidencia, intentó mediar con los trabajadores, pero no







tuvo éxito. A lo largo del día se les unieron otros trabajadores del Metro de Caracas y del sector salud.

**Cero carros.** No se produjo ni un solo vehículo en Venezuela en el mes de septiembre, informó la Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productores Automotores (Favenpa). A lo largo de 2018, se han producido 705 vehículos en total, lo que representa una caída de 50,0% con respecto a lo acumulado en el mismo período del año pasado.

**Ventas que disminuyen cada vez más.** Igualmente, Favenpa informó que se vendieron 110 carros en septiembre. Esto representa una caída de 24,7% con respecto al mes de agosto y una variación de -42,7% con respecto al año pasado. A lo largo del año, en Venezuela se han vendido 1.725 vehículos en total.

**Más nacionales que importados.** De los 110 carros vendidos en septiembre, 72 de ellos fueron nacionales mientras que los 38 restantes fueron importados. Para este mes, el acumulado de carros nacionales es de 1.084, 52,0% menos con respecto al año pasado, y el de importados 641, 9,5% menos que en 2017.

**Programa especial de los Clap.** La alcaldesa del municipio Libertador, Erika Farías, informó que se llevará a cabo un programa especial de distribución de 1.600 toneladas de alimentos. El programa se realizará a través de los Comités Locales de Abastecimiento (Clap), Mercados y Almacenes C.A. y el Ministerio para la Alimentación.

**Más protestas.** Trabajadores de distintos entes estatales protestaron la semana pasada frente al Ministerio del Trabajo. Los trabajadores de Movilnet, Cantv, Pdvsa, SENIAT, el Metro de Caracas, Corpoelec, el CNE y la Asamblea Nacional protestaron en rechazo a la unificación de las tablas salariales y en exigencia de respeto por los contratos colectivos.





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 12 Diciembre 2018 | Pág.26

## Tips Economía Mundial

**El conflicto no hace negocio.** De acuerdo con la Oficina Nacional de Estadísticas de China, las ganancias industriales de esta nación aumentaron 3,6% en octubre con respecto al mismo período del año anterior. Esto representaría una desaceleración del indicador, ya que en septiembre se observó un crecimiento anual de 4,1%.

**Algo de certidumbre es mejor que nada (I).** Phillip Hammond, ministro de Finanzas de Gran Bretaña, declaró que el borrador del acuerdo para abandonar la UE puede ser la mejor solución posible para proteger la economía y, al mismo tiempo, puede convertirse en un punto de inflexión para fomentar la unión de los ciudadanos.

**Algo de certidumbre es mejor que nada (II).** Hammond asegura que, aunque pueda tener un impacto negativo mínimo en el corto plazo, la firma del acuerdo liberaría a la economía británica, que según Hammond, lo único que la está frenando es la incertidumbre sobre nuestra relación.

**La Trifecta.** La Organización de Países Exportadores de Petróleo ha perdido todo el poder que poseía en el mercado petrolero, reporta Bloomberg. De acuerdo con la agencia, tres hombres: los presidentes Donald Trump (EE UU), Vladimir Putin (Rusia) y el príncipe Mohammed Bin Salman (Arabia Saudita) son quienes determinarán el precio del crudo para el año que viene.

**Grandes bestias.** Estos tres países producen la mayoría del petróleo a escala mundial. Entre ellos, producen más que los 15 miembros restantes de la OPEP juntos. Dado lo ocurrido este año en el mercado petrolero y las reuniones de OPEP+, no es de extrañar que sean estos titanes quienes lo definan en el futuro.

**Europa a la defensiva.** El Parlamento europeo planea crear leyes para regular la inversión extranjera. Las leyes consistirían en establecer reglamentos que detengan los efectos negativos de la inversión extranjera sobre la seguridad





nacional del bloque, considerando principalmente las adquisiciones chinas que últimamente han generado desequilibrios políticos.

**Desastres sobre África.** La caída de los precios del petróleo, además de los aumentos de las tasas de interés por parte de la FED, ha hecho que varios bancos centrales de África consideren un ciclo de aumento de sus tasas de interés. Esto se debe a que los hacedores de política monetaria de los países africanos planean evitar una probable fuga de capitales.

**Reducción de crudo para 2019.** El ministro de Energía del Reino de Arabia Saudita, Khalid al-Falih, afirmó que, tras un análisis técnico de la OPEP y sus aliados, es necesario reducir el suministro de crudo a 1.000.000 b/d el año que viene. El objetivo de reducir el suministro es evitar un aumento en los inventarios petroleros.

**El peso mexicano sufre presiones.** En este escenario, el peso mexicano, que la semana pasada registró su sexta baja semanal consecutiva, podría verse presionado por las definiciones económicas del Gobierno entrante. El rango oscilará entre MXN 20/USD y MXN 20,5/USD con la probabilidad de llegar incluso hasta los MXN 20,8/USD en caso de ocurrir un evento particular.

**Juego de tasas.** El peso argentino seguirá influenciado por las altas tasas que impone el Banco Central para frenar la inflación que sufre el país sudamericano. Por eso, los operadores prevén que la moneda se ubique en ARS 35,5/USD, con los inversionistas atentos a una eventual intervención cambiaria de la autoridad monetaria.

**Todo lo que baja tiene que subir.** El peso chileno, que la semana pasada se depreció 1,3% y que en el año acumula un retroceso de un 10,2%, podría tener un repunte. Un sondeo del Banco Central entre operadores mostró que el tipo de cambio llegaría a CLP 675/USD en un plazo de siete días.

**El gran “defensor” de la globalización.** Xi Jinping, presidente de China, defendió el proceso de globalización y prometió esforzarse más en abrir la economía china en la ceremonia de apertura de la conferencia de comercio en Shanghái. El líder chino aseguró que su país buscará estimular las importaciones y reducir los





aranceles, pero hasta ahora, China aún mantiene barreras contra firmas que buscan participar en el mercado asiático.

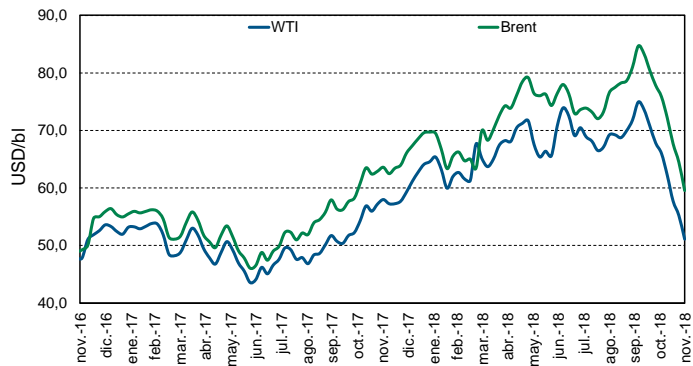
***Make Brazil great again.*** Jair Bolsonaro, presidente electo de Brasil, anunció que revisará el costoso sistema de pensiones del país poco después de que asuma el cargo el 1 de enero, para controlar el déficit presupuestario insostenible del Gobierno. El equipo de economistas de Bolsonaro quiere resolver el déficit presupuestario lo más rápido posible, para que así vuelvan a fluir las inversiones y alentar el crecimiento y la creación de empleo.





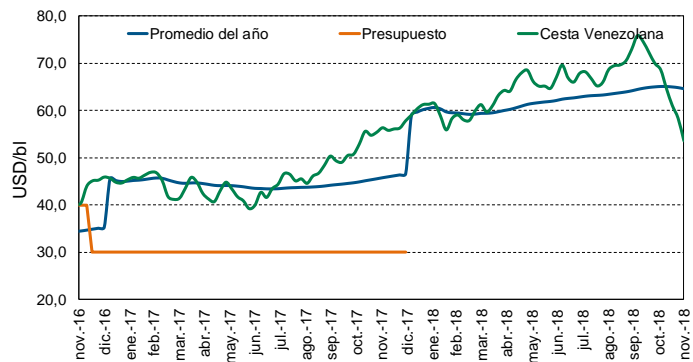
## INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



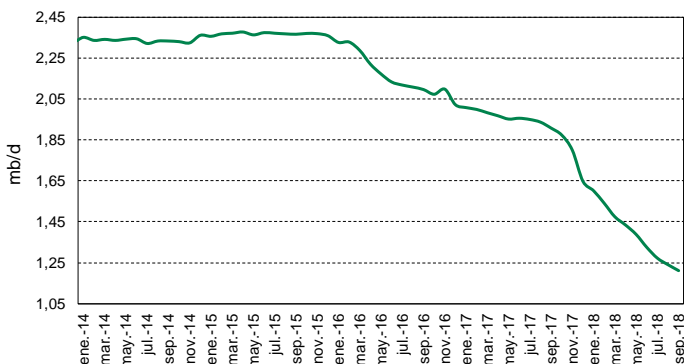
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera

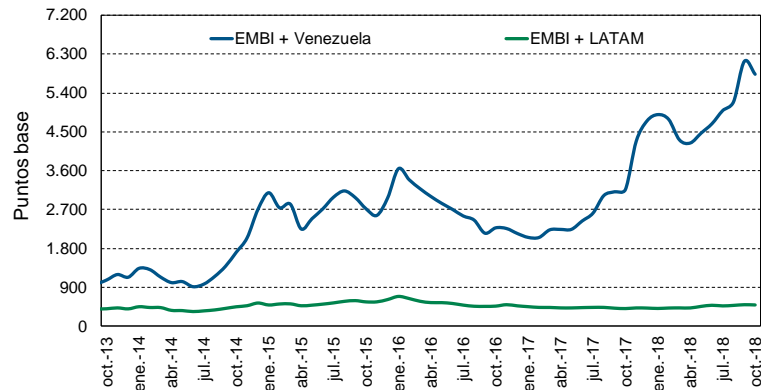


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica



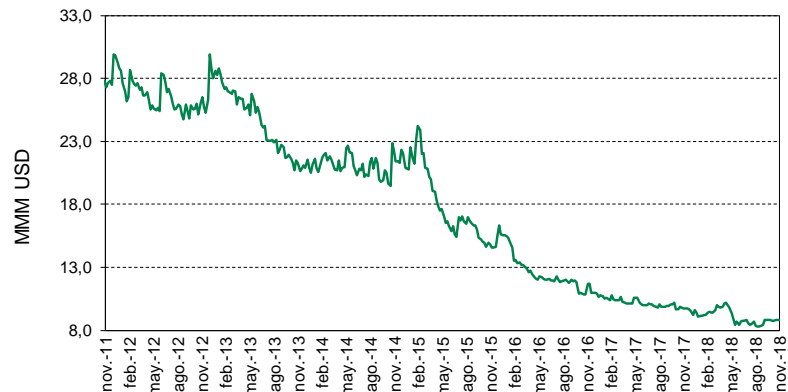


**EMBI**



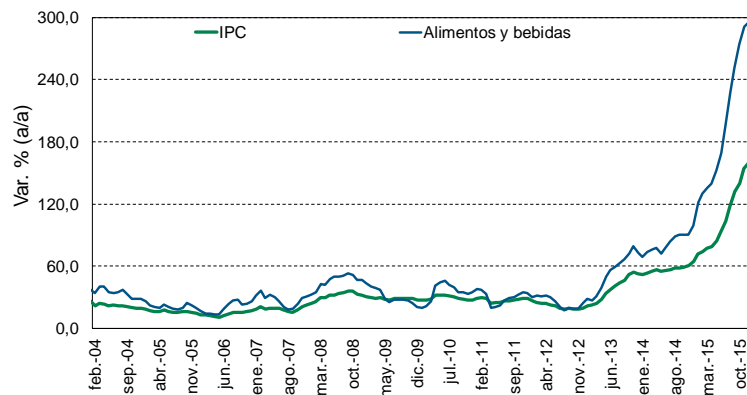
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

**Reservas internacionales (BCV)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Inflación (BCV)**

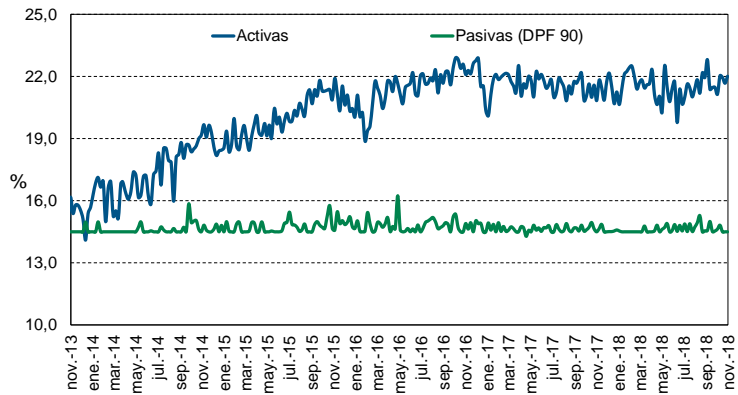


Fuentes: BCV y Ecoanalítica



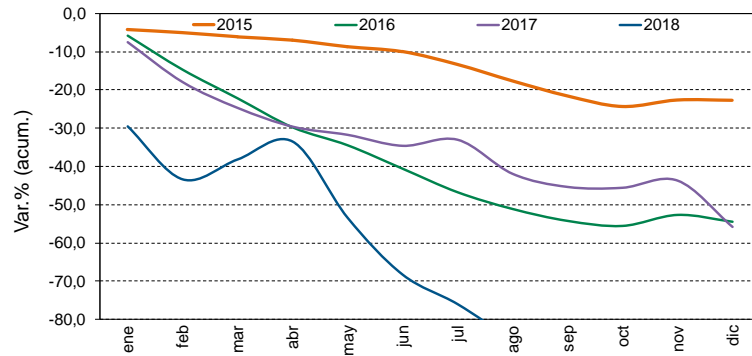


**Tasa de interés  
(seis principales bancos)**



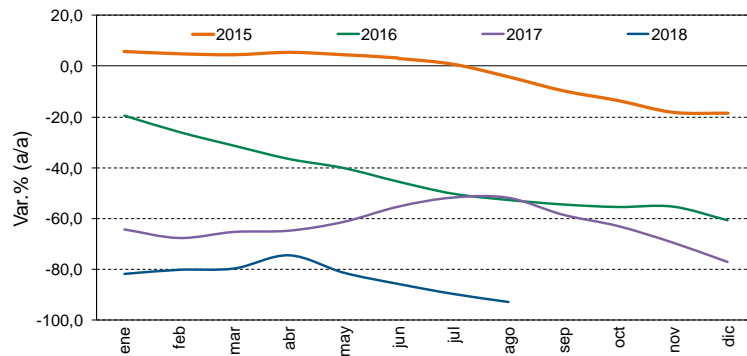
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2  
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de la  
cartera de crédito  
(real)**

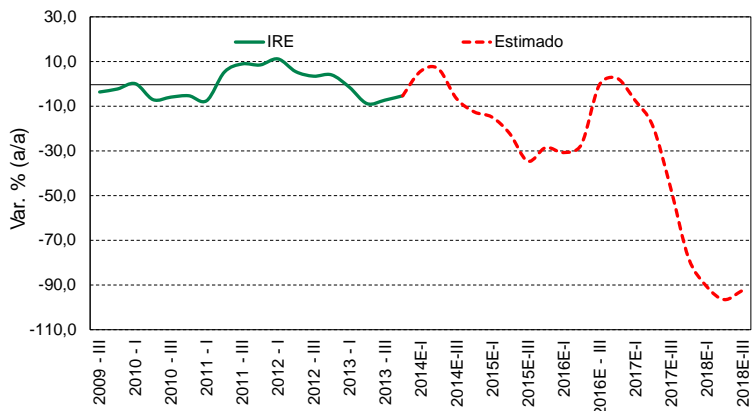


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica



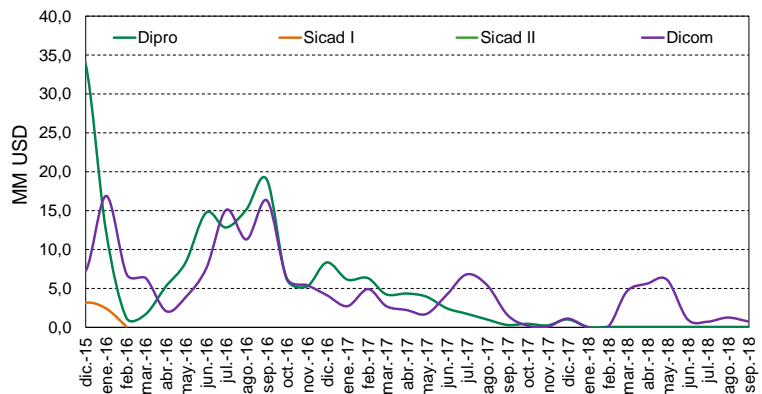


**Índice de salarios reales**



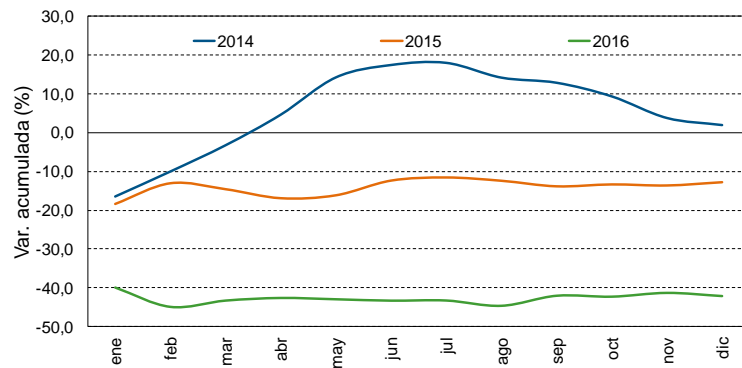
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)**



Fuentes: Ecoanalítica

**Expansión del gasto (real - Gobierno central)**



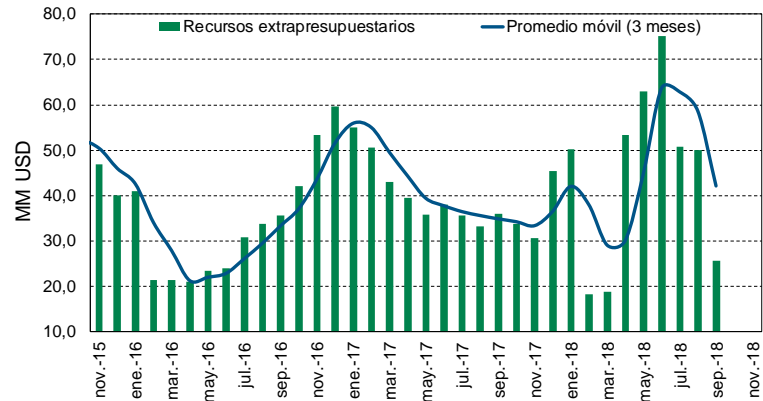
Fuentes: ONT y Ecoanalítica





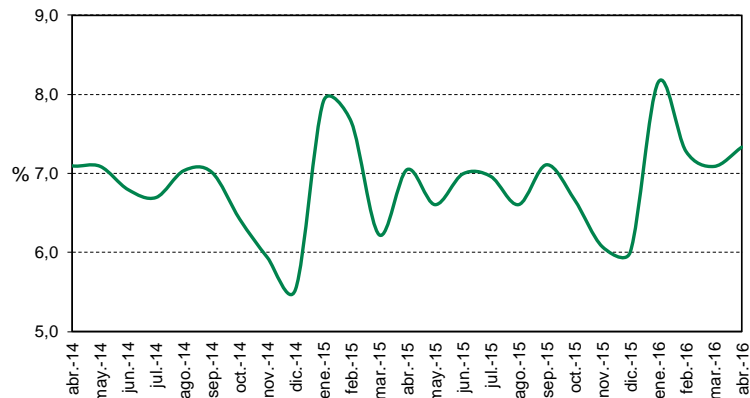


**Recursos extrapresupuestarios del estado**



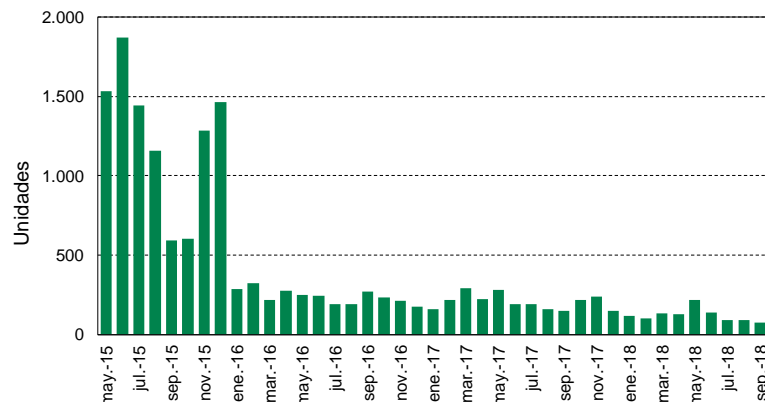
Fuentes: Ecoanalítica

**Tasa de desocupación**



Fuentes: INE y Ecoanalítica

**Venta de vehículos**



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica

