



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 7, Número 01
Enero 2020

2019: Llegando al fin de una década

Prohibida su reproducción y/o distribución

Durante 2019, Venezuela se encontró en un tablero de batalla naval, donde el jugador debe pensar cuidadosamente su estrategia y proceder con cautela para no perder ninguna de sus piezas. El año empezó con una inflación elevada (261,2%) y con la imposición de sanciones por parte del gobierno estadounidense. Así, el campo de maniobra del gobierno se redujo considerablemente, pues cualquier paso en falso podría traer peores consecuencias en materia económica y social.



Informe elaborado por Ecoanalítica C.A. para Caja Caracas, Casa de Bolsa C.A.

Av. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Este Piso 2, Ofic. 2-6, Urb. Los Palos Grandes / Tlf.: (0212) 219.1818



No podemos olvidar el apagón nacional entre el 7 y el 12 de marzo¹, con secuelas en los meses posteriores y fallas eléctricas que persisten actualmente en varios estados del país². La decadencia de los servicios básicos³ continuaron y el deterioro de los métodos de pago profundizaron la dolarización transaccional.

Entre las políticas destacadas del Ejecutivo se encuentra el ataque a la banca mediante el encaje legal y (prácticamente) la eliminación del crédito, que dieron paso a la desaceleración de la inflación y el mantenimiento de la apreciación real del tipo de cambio. Esta serie de eventos y medidas nos llevan a estimar una caída del producto de 40,2% para este año, que de forma desagregada implica una caída de 20,0% para la actividad petrolera y 45,4% para la no petrolera. A continuación, un breve resumen de lo que fue 2019 en Venezuela en materia económica.

Bajo las sombras

Las sanciones fueron una especie de camisa de fuerza para Venezuela a la hora de operar en el entorno petrolero, pero sus repercusiones se sintieron más en el proceso de comercialización del crudo que en la producción del mismo. Con EE. UU. prohibiendo la compra de crudo venezolano a sus empresas y exhortando a otros países a realizar lo mismo, Pdvsa se ha visto en una situación en la cual no tiene a quién venderle lo poco que produce.

De esta forma, Pdvsa pasó a producir el crudo Merey⁴ y se ha sumergido cada vez más en los mercados asiáticos que demandan este crudo. A pesar de ser una solución al problema inminente de la comercialización, Pdvsa se ha visto obligada a vender crudo con distintos descuentos, sin mencionar que el Merey tiene el menor

¹ El 12 de marzo sólo regresó la electricidad en algunos estados venezolanos. Y posterior a esta fecha hubo otros apagones a nivel nacional.

² [El Nacional](#), 18 de marzo de 2019. *Servicio Eléctrico sigue sin restituirse totalmente tras el apagón nacional.*

³ Informe Semanal N°31 de 2019: *Fuera de servicio: La realidad de los servicios básicos en Venezuela.*

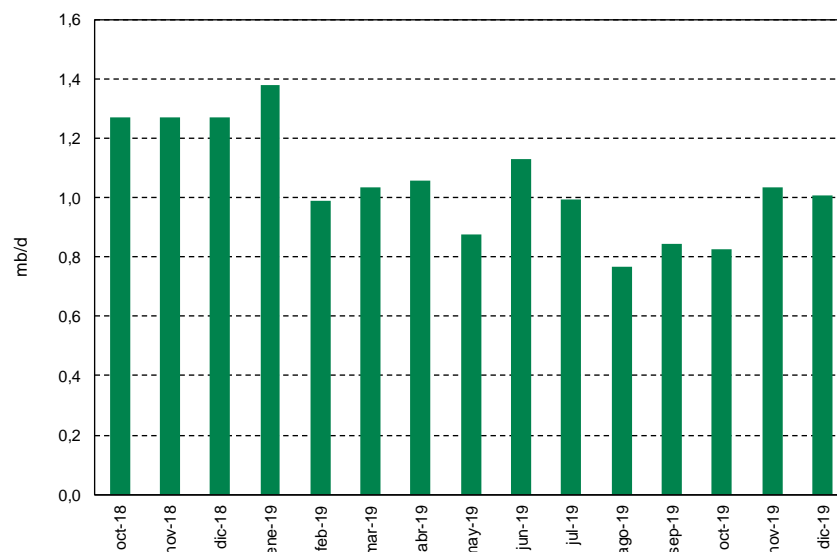
⁴ [Global Platts S&P](#), 24 de julio de 2019. *PDVSA to indefinitely halt production of upgraded synthetic Orinoco crude in August.*





precio dentro de los crudos considerados por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

Exportaciones petroleras mensuales



Fuentes: Reuters y Ecoanalítica.
Nota: estimaciones para diciembre.

El gráfico muestra que las exportaciones petroleras han disminuido; sin embargo, es importante resaltar que las exportaciones petroleras que solían ir mayoritariamente a EE. UU., ahora se dirigen a Asia, sobre todo a China y Malasia. Ahora bien, en cuanto a la producción, a pesar de que para el cierre de 2018 se esperaba que esta disminución en la producción continuara, los apagones a principios de año, y sus respectivas secuelas, fueron otros factores que agravaron la situación.

Refinerías y terminales de exportación, como el puerto José en el estado Anzoátegui, estuvieron paradas⁵ por varias semanas. Las fallas eléctricas continuaron luego de marzo, generando cada vez más daños en la infraestructura,

⁵ [Reuters](#), 26 de marzo de 2019. *Apagón en Venezuela detiene operaciones de principal terminal petrolero José.*





en niveles donde ya no parece plausible aumentar la producción⁶. Por consiguiente, en **Ecoanalítica**, proyectamos que la producción petrolera promediará 738 kb/d en 2020. Esto representa una caída de 62,6% con respecto a los niveles de 2017.

Sin amigos en el patio de juegos

El sector petrolero es fundamental en el desarrollo del panorama externo venezolano. En este sentido, las sanciones fueron claramente determinantes. Con fuertes restricciones en la venta de crudo, las posibilidades de generar caja se reducen y, con ello, ingresos relacionados con el cumplimiento de pagos y otros compromisos del Estado. Como mencionamos, sumergirse en otros mercados acarreó costos a nivel de descuentos a clientes y con un claro desabastecimiento en varios estados del país.

Por otro lado, las importaciones también presenciaron cambios luego de la aplicación de las sanciones estadounidenses. No solo disminuyeron 31,1% de forma interanual⁷, sino también sufrieron una redistribución. EE. UU. dejó de ser protagonista y crecieron los roles de Rusia, China, India, Turquía y la Unión Europea. Las proporciones de China y Turquía en las importaciones aumentaron a 172,2% y 132,8% del primer al tercer trimestre del año. No obstante, se debe tener en cuenta que estos números pueden estar subestimados, pues no todas las transacciones han sido reportadas. De igual forma, se prevé que las importaciones se concentren incluso aún más en Asia.

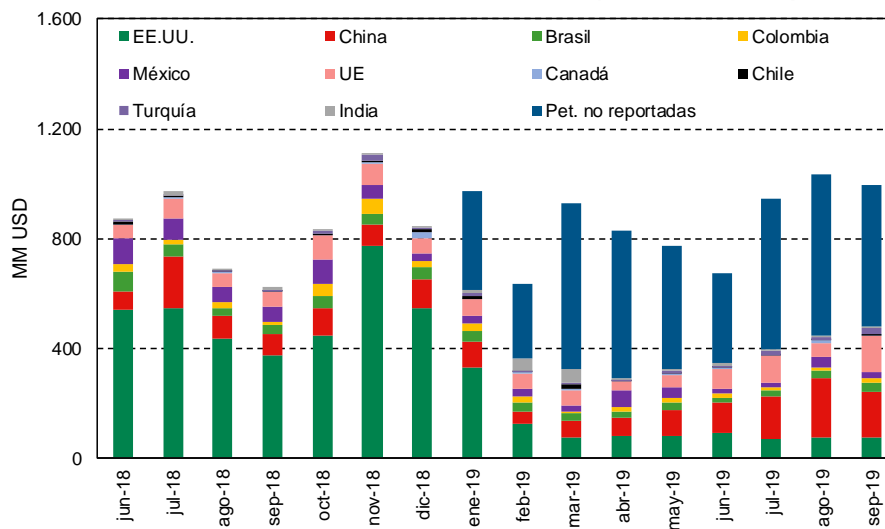
⁶ [Argus Media](#), 23 de octubre de 2019. *Venezuela crude production inches back up*.

⁷ Variación promedio mensual de agosto, septiembre y octubre.





Importaciones por procedencia (Top 10 países)



Fuentes: Cifras oficiales reportadas por cada país y Ecoanalítica.

Citgo fue un tema de tensión en materia externa. El pago del bono PDVSA 2020 tenía como fecha el 28 de octubre, con un monto de USD 842,0 millones de capital y USD 71,6 millones de intereses. De no pagarse, acreedores podrían ir en contra del 50,1% de las acciones de Citgo; sin embargo, a una semana del día, el Gobierno de Estados Unidos prohibió a los acreedores ir en contra del colateral hasta enero de 2020, mientras que la junta *ad hoc* de Pdvsa de Juan Guaidó sostiene la ilegalidad de dicho bono.

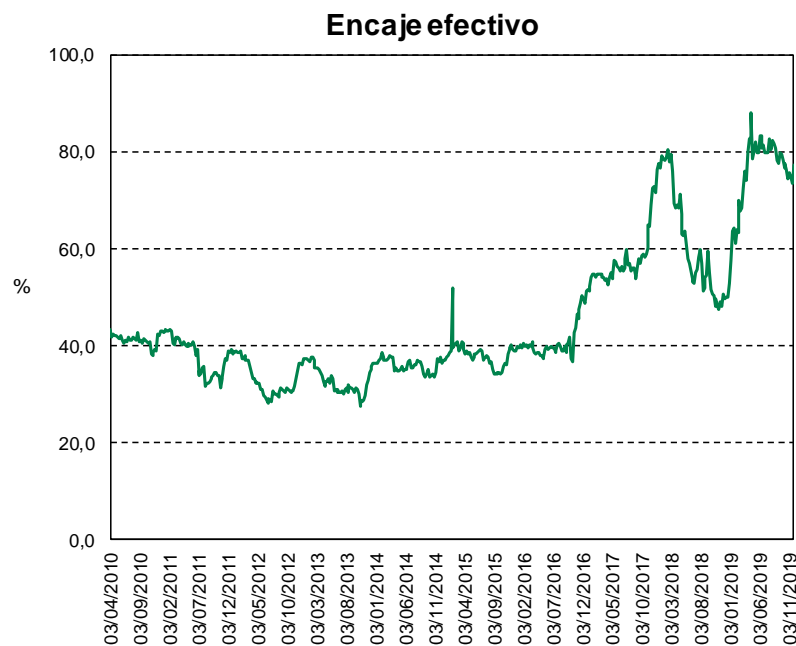
En estas líneas, estimamos que el Ejecutivo podría liberar USD 913,6 millones correspondientes al bono PDVSA 2020. Con esto, todavía quedarían pendientes USD 450.000 que deben ser pagados a Rusia y otros USD 3.198,1 millones para China. En este patio de juegos donde no se tienen amigos, Venezuela irá buscando otras estrategias para poder sobrevivir.





Si el río suena es porque piedras trae

El entorno monetario y la política fiscal fueron los responsables detrás del comportamiento de los precios y del tipo de cambio. Como ya se mencionó brevemente, el Gobierno lleva aplicando una política de encaje bastante agresiva, donde se ha modificado ya 10 veces desde enero. Para estas fechas, el encaje ordinario se mantiene en 57,0%, el mensual en 100% y las penalizaciones por su incumplimiento en 60,0%.



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

Durante 2019, el Ejecutivo buscó disminuir el gasto en términos reales a mayor velocidad de lo que caen los ingresos reales. Esta disminución de gastos pudo verse con el rezago de los salarios. Cuando en 2018 hubo seis aumentos de salarios, este año hubo tres, cuando el Gobierno esperaba hasta el último momento





posible para realizarlos. Asimismo, la entrega de los Bonos de la Patria se tornó mucho más discrecional que antes⁸.

Junto a esta política procíclica, el gobierno también ha disminuido la emisión monetaria. En promedio, el crecimiento de la base monetaria semanal ha caído de 12,7% en 2018 a 9,1% en este año, aunque destaca un crecimiento de 24,7 en la última semana de noviembre. Igualmente, el señoreaje ha disminuido interanualmente, 85,0% en octubre, acompañado de una caída de los ingresos fiscales, con variaciones reales interanuales de -69,2% para el ISLR, -52,6% el IVA y -59,6% en total en octubre.

Con todas estas medidas, no extraña que la banca venezolana esté cada día más deteriorada, pero ni con una política fiscal más restrictiva, el Ejecutivo ha logrado reducir (y mucho menos eliminar) el déficit fiscal como había prometido. Creemos que para el próximo año el déficit siga siendo financiado por emisión monetaria. Estas acciones seguirán teniendo efecto en los precios y el mercado cambiario y la dolarización transaccional irá *in crescendo*.

Manejando con el freno de mano

Los precios, ligados al tipo de cambio, ha sido de los temas de mayor interés a lo largo del año. El primer mes de 2019 comenzó con una inflación sumamente elevada (261,2% en enero), pero luego pasó a desacelerarse en los meses restantes, siendo 41,7% la variación promedio mensual de los precios sin contar el primer mes. Cabe destacar, como se ha dicho en informes anteriores⁹, que esto no significa un cese del proceso hiperinflacionario, pero nos hace pensar que, para el próximo año, el incremento de los precios se dará de forma más modesta.

La relación entre las variaciones de precios y el tipo de cambio se ha mantenido como a finales del año anterior. A pesar de la desaceleración de los precios, ellos siguen aumentando a un ritmo mayor que el TC, por lo que la apreciación del tipo

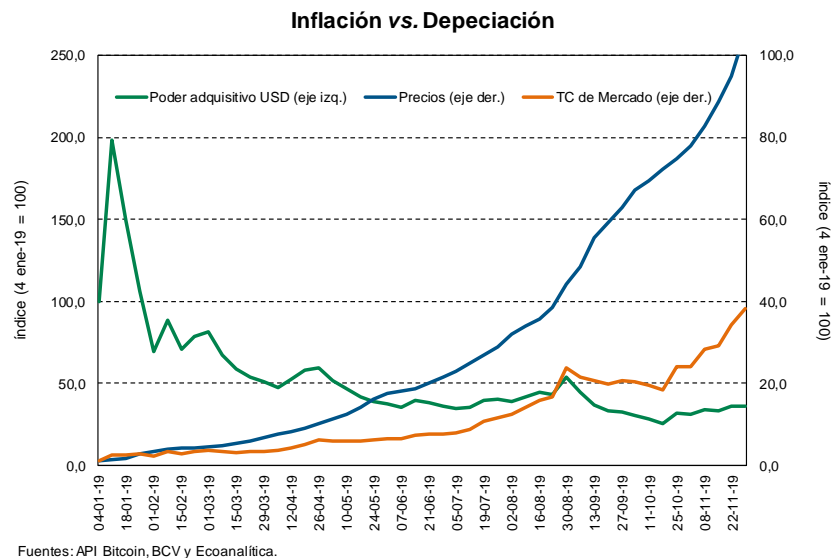
⁸ Dentro de los bonos entregados por el Ejecutivo, una parte correspondía a bonos con periodicidad fija, mientras que otros eran entregados de forma arbitraria. Esta arbitrariedad ha crecido, volviéndose cada vez más discrecional la entrega de los mismos y con menor periodicidad.

⁹ Informe semanal N°18 de 2019: ¿Qué hay detrás de la “desaceleración” de la inflación?





de cambio real ha permanecido. En este sentido, se han abierto oportunidades para la importación de productos, ya que sale más barato que producirlos aquí.



Adicionalmente, la dolarización transaccional (a pesar de seguir siendo informal) ha aumentado de manera significativa. Estudios de **Ecoanalítica**¹⁰ hallaron que más de la mitad de la población tiene acceso a divisas. Para el sector privado, esto ha significado la apertura de un nuevo nicho de mercado con consumidores con alto poder adquisitivo, dando paso a lo que conocemos como bodegones. Sin embargo, las empresas también deben tomar en cuenta que todavía gran parte de la población (la mitad restante) mantiene un esquema en bolívares. Además, como este proceso de dolarización no ha sido impuesto oficialmente, seguirá dándose de forma desordenada y el bolívar seguirá teniendo un peso importante (aunque progresivamente menor) en la toma de decisiones.

Como se comentó previamente, las fuertes restricciones en el campo fiscal y monetario han sido los causantes del comportamiento de estas dos variables a lo largo de 2019. En caso de que el sector privado tome provecho de la apreciación

¹⁰ Informe semanal N°39 de 2019: *Rasgos generales de la dolarización transaccional en Venezuela.*





real, el mercado cambiario podría mostrar una evolución más acorde al aumento de precios.

2020: Nos mantenemos de pie

Si 2019 fue un año similar al juego de Batalla Naval, 2020 no cambiará mucho en este sentido. Los movimientos que se hagan no deberán ser diseñados superficialmente. De esta forma, los puntos a considerar para el próximo año son:

- Una producción petrolera vulnerable sujeta a las restricciones en el campo externo, donde Pdvsa tendrá nuevamente el reto de comercializar su crudo.
- El mercado venezolano es mucho más pequeño, donde las restricciones en el crédito seguirán marcando la pauta.
- La apreciación real cambiaria continuará, pero a medida que el sector privado toma ventaja de ello, el mercado cambiario podría reaccionar de forma más acorde al aumento de los precios.
- La dolarización, hasta no ser oficial, será de forma desordenada y el bolívar mantendrá peso en la economía.

Se recomienda que las empresas identifiquen su nicho de mercado y ajusten sus políticas comerciales y de precios sobre la base de las nuevas cuotas de mercado. En tal sentido, la creciente población que cada día gana un mayor acceso a moneda extranjera representa una buena oportunidad para las firmas locales de expandir su negocio. Aprovechar la apreciación real en el mercado cambiario también será importante a la hora de disminuir costos mediante la importación. La flexibilidad sigue siendo fundamental, sobre todo en los procesos internos de las compañías. Por último, y como siempre, permanecer atentos a lo que pueda suceder y a lo que nos depara 2020.





Indicadores Económicos Semanales			
	I Semana Enero	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) ¹
Mesas de dinero (VES/USD) ²	54.441,9	16,8	14,4
	V Semana Diciembre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	21,0	-1,7	-1,0
	I Semana Enero	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	184,3	84,3	179,9
	V Semana Diciembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	7.409	-16,1	-0,3
	V Semana Diciembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)	42.353.537	6,4	4773,2
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	V Semana Diciembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	61,4	0,8	32,6
Brent	67,2	0,4	23,7
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	V Semana Diciembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	58,5	1,3	22,0
Promedio anual	57,3	0,0	19,5

Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

² TC promedio ponderado de las mesas de cambio





Noticias del mes (elaborado por Ecoanalítica)

Tips Económicos

Venezuela

Inflación de noviembre. La Comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional (AN) publicó su índice nacional de precios, donde se muestra que la inflación del mes de noviembre fue de 35,8%, lo que representa un aumento de 15,1 puntos porcentuales (pp) con respecto a la del mes de octubre (20,7%).

Crece, crece y crece. Asimismo, el índice revela que la inflación acumulada en lo que va de año es de 5.515,6% y desde el mes de noviembre del año pasado hasta noviembre de este año, la variación es de 13.475,8%.

Los más resaltantes. Si se especifica por rubros, los que experimentaron una mayor variación en el mes de noviembre fueron la educación con 102,3%, seguido por equipamiento y hogar con 58,1% y vestido y calzado con 54,5%.

Ayuanando el camino (I). Cinco fuentes de Reuters aseguraron que, en los últimos meses, la administración de Nicolás Maduro y Pdvsa han optado por ofrecer realizar pagos a sus prestadores de servicios en yuanes debido a las sanciones impuestas por EE UU.

Ayuanando el camino (II). Funcionarios del Gobierno Central y de la estatal petrolera habrían hecho acercamientos individuales con cada uno de los sectores; sin embargo, no revelaron cuáles compañías fueron consultadas.





Ayuanando el camino (III). Según Reuters, ninguno de los entes parece haber realizado alguna transacción en yuanes. No obstante, el uso de esa moneda permitiría aprovechar los fondos disponibles en China sin que interfiera el Gobierno de Estados Unidos, aunque (según dos de las fuentes) para la apertura de cuentas en bancos chinos deben cumplirse requisitos estrictos, presentándose como un desincentivo para las empresas que prestarían el servicio.

Se sigue buscando el bolívar. Para el mes de diciembre, Daticorp mostró los resultados de sus encuestas de dolarización, los cuales establecen que el 23,0% de los venezolanos utiliza el dólar como moneda recurrente para sus transacciones de compra y venta; el 72,0% continúa utilizando el bolívar para la mayoría de sus compras y el 5,0% utiliza otras monedas.

Recortando la lista. De acuerdo a lo establecido en la Gaceta Oficial N°6.497, se restablecieron los aranceles de 4.792 artículos que anteriormente podían ingresar al país libres de impuestos de importación; esto representa el 59,3% de la cantidad de productos iniciales que estaban exonerados del pago de impuestos (8.081 artículos).

Permanecen intactos. La mayoría de los 3.289 artículos que prevalecen exentos del impuesto son componentes de fibra óptica, productos químicos y maquinaria, tratamiento del VIH y el cáncer, autopartes y alimentos.

Publicando cifras. El superintendente del Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (Seniat) aseguró que el total recaudado durante diciembre de 2019 fue de 7.022.102.654.378 bolívares, y lo recaudado durante todo el año fue de 29.627.390.548.117 bolívares.

Los más representativos. Respecto a lo recaudado anualmente, los impuestos de los que se obtuvieron más ingresos fueron: el impuesto sobre la renta, con una recaudación de 3.679.306.252,41 bolívares; el impuesto al valor agregado (IVA), con una recaudación de 17.007.455.460.216 bolívares, y los tributos aduaneros con un total de 1.165.154.919.311 bolívares. El resto de los ingresos se deben a pagos de timbres fiscales, multas, sucesiones o rentas como impuestos por cigarrillos, licores, entre otros.





Estados Unidos

Fuerte ataque, fuerte respuesta. El Gobierno de Estados Unidos amenazó a Francia con imponer “fuertes” aranceles a una variedad de productos franceses. Entre estos se encuentran el queso, la champaña y cosméticos, cuyas tarifas podrían alcanzar 100,0%. Esto es consecuencia de un nuevo impuesto que estableció el Gobierno francés a servicios digitales, que afectarían gigantes digitales estadounidenses como Google y Facebook. En respuesta, el ministro de Finanzas de Francia, Bruno Le Maire, prometió una respuesta “fuerte”.

Mercosur contra las cuerdas (I). Donald Trump anunció el 2 de diciembre que volverá a imponer aranceles al acero y al aluminio a las dos principales economías del bloque Mercosur: Brasil y Argentina. Trump aseguró que la razón de los aranceles era las masivas devaluaciones del peso argentino y real brasileño e indicó que no era bueno para sus granjeros.

Mercosur contra las cuerdas (II). Los aranceles de los que habían dejado exentos a las economías ya mencionadas serán de 25,0% sobre el acero y 10,0% sobre el aluminio. En respuesta, los cuatro países miembros del bloque sudamericano acordaron reunirse en Brasil el 11 de diciembre para debatir sobre la posible respuesta, lo que se dificulta al considerar que, a Mauricio Macri, presidente de Argentina, solo le queda pocos días para culminar su mandato.

Incrementos colectivos. A partir del 1 de enero, veintiún estados de Estados Unidos aumentaron sus salarios mínimos para los trabajadores y tres entidades lo harán a lo largo del año. El estado con un mayor salario mínimo fue Nueva York con 15 dólares la hora, seguido por Colorado, Connecticut y Arizona con 12 dólares la hora. De acuerdo al National Employment Law Project, el estado de Illinois, además de este incremento, tendrá otro a lo largo del año.





Colombia

Meta no cumplida. El Gobierno colombiano informó que la inflación acumulada en 2019 fue de 3,80%. Esta cifra supera la meta puntual que el Banco Central de este país se había establecido; de acuerdo a lo expuesto, esto se debe al alza de los precios de los alimentos, rubro que más pesa en el cálculo.

Los más resaltantes. De acuerdo a lo establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE), los rubros con mayores incrementos fueron: los alimentos con un incremento de 5,80%, seguido por la educación con 5,75%, las bebidas alcohólicas y tabaco con 5,48% y los restaurantes y hoteles con 4,23%.

Propósito nuevo. El Banco Central expuso que la inflación del año pasado fue mayor que la registrada para en 2018, la cual fue de 3,18%. Además, estableció que la meta inflacionaria para el presente año está en un rango de 2%-4%.

Cargo ocupado. Debido a la reciente dimisión de José Antonio Ocampo, antiguo codirector del Banco Central colombiano. Arturo Galindo fue nombrado por la Presidencia de Colombia como el nuevo ocupante de este cargo. El presidente Iván Duque informó que “Galindo tiene más de 25 años de experiencia en el diseño e implementación de políticas económicas y fue asesor del Gobierno de Colombia”.

Panamá

Bajo nivel. Debido a que en el 2019 las lluvias en Panamá estuvieron 27% por debajo del promedio histórico, se determinó la suspensión de generación de energía en la hidroeléctrica de Gatún, así lo informó la Autoridad del Canal de Panamá (ACP).





Nueva dirección. El reciente presidente panameño, Laurentino Cortizo, resumió a través de un discurso lo que denominó como “el desastre” en el que se encuentran las finanzas del país. Expuso que el Estado tiene una deuda de 1.738 millones de dólares y que en los últimos diez años la deuda pública se triplicó.

Continúan las regulaciones. El 7 de enero salió el decreto ejecutivo 31 publicado en la Gaceta Oficial N°28935-C, el cual establece que el control de precios de catorce productos de la canasta básica de alimentos se extenderá hasta el 31 de julio.

No coinciden. Esta decisión contrasta con las declaraciones que dio el ministro de Comercio e Industrias (MICI) el pasado noviembre, en las cuales planteó que “por el comportamiento que han mantenido y por la gran oferta que existe en el mercado local” siete productos de los catorce estaban próximos a salir de la regulación.

Mala solución. La Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá (CCIAP) está en contra de este decreto debido a que considera que controlar los precios crea distorsiones en el mercado local por lo que no funciona como solución.

Tips Sectoriales

Volviendo a viejos hábitos. Tareck El Aissami, viceministro para el Área Económica, anunció que la misión Abastecimiento Soberano ocupará 21 mataderos públicos y privados por 180 días “prorrogables”. Con el fin de combatir el “contrabando de extracción”. La carne de los lugares ocupados irá a los Comités





Locales de Abastecimiento y Producción (Clap) y se garantizará los nuevos “precios acordados”.

¿Doble boicot? Según El Aissami, los dueños de los mataderos iniciaron un “boicot” para “desviar” la carne “a otros sectores” y comercializarla fuera de la política de “precios acordados”. Además, comentó que la medida de ocupación temporal garantiza la estabilidad laboral de los trabajadores y la continua comercialización.

¡Nueva tarifa! El Ministerio de Relaciones Interiores, Justicia y Paz actualizó la tarifa para la verificación de documentos por legitimar a través del Sistema de Legalización y Apostilla Electrónica, este nuevo precio será de VES 196.507,84.

Sin garantía. Según el ministerio, la modalidad de pago (calculado en petros) se puede efectuar en la Oficina de Apoyo del Consejo Federal de Gobierno o Ipostel, mediante una transferencia en el Banco de Venezuela. Además, agregaron que “*el pago del arancel no garantiza la legalización internacional del documento. Ante alguna inconsistencia o incumplimiento de los requisitos, la verificación será rechazada*”.

Sin gasolina hasta el 12... o un poco más. Según Rafael Lacava, Gobernador del Estado de Carabobo, “*al menos hasta el 12 de diciembre continuarán las fallas de gasolina en todo el estado*”. El Gobernador explicó que la falta de gasolina se debe a que no se pudo descargar a tiempo el diluyente necesario para procesar la gasolina y esto retrasó el despacho del combustible desde la refinera El Palito.

Sin gasolina no hay transporte. De acuerdo con Pablo Abreu, directivo del Sindicato Único de Trabajadoras y Trabajadores del Transporte de Carabobo, el sector transporte se ha visto afectado porque dos estaciones donde tienen espacios particulares para cargar gasoil presentan escases desde el fin de semana.

Bajando sin toda la información. Venezuela se ubicó en el puesto 96 en el Índice de Desarrollo Humano de la Organización de las Naciones Unidas. Esto representa una caída de 7 puestos en la clasificación al compararse con 1990, cuando ocupaba la casilla 89. El informe indicó que la mayor vulnerabilidad de la nación es la sustentabilidad económica que presenta un fuerte deterioro. De todas formas,





varios indicadores carecen de información oficial, como violencia contra la mujer, educación y consumo de energía.

No hay servicio sin lo básico. Adán Celis, presidente de Conindustria, en la presentación del informe de Coyuntura del gremio correspondiente al tercer trimestre declaró que en 2019 se evidenció la precariedad de los servicios públicos y su efecto sobre la industria nacional.

No hay servicio sin lo básico (II). Así mismo, Celis citó un estudio realizado por la cámara donde se destacó que la deficiencia del servicio eléctrico afectó al 40,0% de la productividad industrial, de acuerdo al 26,0% de los encuestados. Mientras que 35,0 de los encuestados asegura que el impacto fluctúa entre un 0,0% y 10,0%.

Amenaza de afuera. En otro orden de ideas, declaró que la prórroga del decreto de exoneración de impuestos de importación de ciertos productos afecta directamente a la industria local venezolana.

Sin miedo. Celis aclaró que la industria venezolana no tiene miedo a la competencia con productos foráneos, pero destaca que debe hacerse en condiciones equitativas, destacando: “¿Cómo competimos si las materias primas tienen que pagar aranceles de importación y el producto terminado no?”.

Sin miedo. Celis confirmó que grandes compañías debido al abaratamiento relativo de los productos foráneos optaron por incluir artículos de importación de tiendas mayoristas de Estados Unidos, a través de compañías de envío privadas. De ahí el resurgimiento de los “bodegones”.

Bodegones contabilizados. Según una investigación realizada por Reuters, se determinó que durante diciembre de 2019 se contabilizaron cerca de 120 bodegones en Caracas, mientras que en las mismas zonas consultadas se apreciaron cerca de 27 supermercados.

Resultados de la persecución. La Sundde abordó durante 2019 más de 7.000 locales. Entre ellos, se reprimieron locales por supuestos delitos de especulación, acaparamiento, condicionamiento, boicot y alteración fraudulenta de precios bajo el amparo de la Ley Orgánica de Precios Justos. Según la Sundde, su persecución





protegió a 11 millones de venezolanos. Sin embargo, su efecto contribuyó a la peor contracción económica en la historia de Venezuela.

Mantenimiento oportuno. Banco Venezuela anunció que hará mantenimiento del “Monedero Petro” de su canal “BiopagoBDV”, para así realizar “mejoras” de la plataforma. El banco señaló que el mantenimiento durará siete días, por lo que suspenderán el reparto y uso de los “petroaguinaldos”.

Tips Economía Mundial

Rebote inesperado. La actividad manufacturera presentó una recuperación en noviembre. El Caixin/Markit índice de manufacturas de China (PMI, por sus siglas en inglés), aumentó de 51,7 en el mes anterior a 51,8 en noviembre, marcando el nivel más alto desde diciembre 2016, cuando se ubicó en 51,9. El resultado del mes pasado puede considerarse sorprendente debido al clima actual de la guerra comercial, pero las reuniones de “paz” recientes podrían haber sido uno de los principales catalizadores de dicho aumento.

India, cada vez más lentos. Según información del Gobierno de la India, su economía presentó un crecimiento de 4,5% para el tercer trimestre de 2019, primera vez que el crecimiento cae por debajo de 5,0% desde marzo de 2013. A parte de la desaceleración del crecimiento, India también sufre una crisis en el sector financiero que puede dificultar la posibilidad de cambiar esta tendencia.

La inflación pisa el freno en México. La inflación interanual de México se desaceleró en noviembre por debajo del nivel objetivo del banco central, según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). Lo anterior aumenta las expectativas de un nuevo recorte de la tasa clave por parte del banco central en su reunión de diciembre para evitar un debilitamiento económico más acelerado de lo previsto.





El Dorado en Ecuador. Según el Ministerio de Energía de Ecuador, la mina ecuatoriana Fruta del Norte, envió aproximadamente 177,9 toneladas de concentrado de oro a Europa, la primera exportación a gran escala del metal. Las autoridades ecuatorianas proyectan ingresos aproximados por USD 7.887 millones en exportaciones de oro provenientes de esta mina entre 2019 y 2034.

Sufriendo bajo protestas. Según cifras del Banco Central de Chile, las exportaciones chilenas presentaron una contracción de 12,0% interanual en noviembre, en medio de las protestas que han sacudido a Chile desde hace más de un mes. Uno de los principales choques fue en la industria del cobre, que presentó una baja interanual de 8,7%. Por otra parte, las importaciones también presentaron una caída interanual de 8,3%.

Sin impacto por aquí. De acuerdo a las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) de Chile, el desempleo de este país disminuyó a 6,9% en el trimestre móvil hasta noviembre en comparación con el periodo anterior, por lo que no parece mostrar consecuencias del estallido social que hubo en el país. El INE agregó que esta cifra de desempleo aumentó 0,1 puntos porcentuales respecto a su valor para el mismo periodo el año pasado y que la fuerza de trabajo creció 1,5% en doce meses.

Pero sí por aquí. Sin embargo, según lo expuesto por el Banco Central de ese país, la actividad económica chilena si se vio afectada al caer 3,4% de forma interanual para octubre y 3,3% para noviembre. La entidad bancaria explicó que se debe a un negativo desempeño en minería, servicios y comercio. Esto se observó en el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMANEC) minero, ya que disminuyó un 5,1%, junto con el no minero que cayó 3,1%.

“Se prevé una recuperación modesta” Banxico, el cual es el Banco Central de México, informó que la actividad económica local permaneció estancada durante el tercer trimestre del 2019, por lo que la entidad bancaria redujo las expectativas de expansión del Producto Interno Bruto (PIB) de este año a un rango de 0,8% – 1,8%, siendo anteriormente de 1,5% – 2,5%.

Menos interés. Además, durante diciembre, el Benxico disminuyó por cuarta vez seguida la tasa de interés objetivo en 25 puntos base, quedando en 7,25%,





advirtiendo que persisten riesgos para la inflación. Sin embargo, avivando estos temores, para el inicio de este año, este país aprobó un aumento en el salario mínimo nacional de 20,0% y de 5,0% en la zona fronteriza.

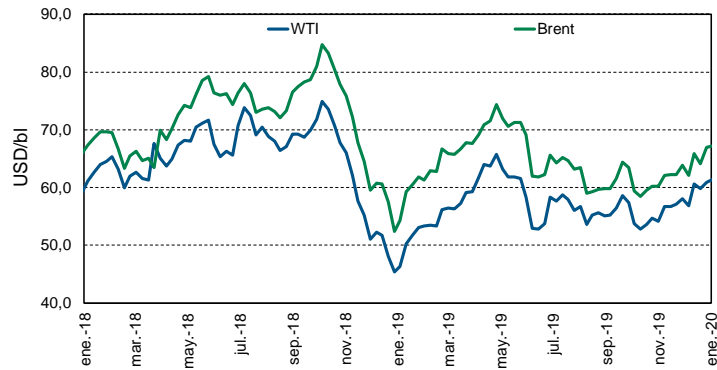
¿Realmente aumenta? La Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) de Argentina informó que la recaudación local de impuestos aumentó 53,9% interanual en diciembre, y que el total recaudado durante el 2019 alcanzó 5.023.566,2 millones de pesos, lo que representó un incremento interanual del 48,5%. Sin embargo, la AFIP explicó que en términos reales la recaudación experimentó una caída.





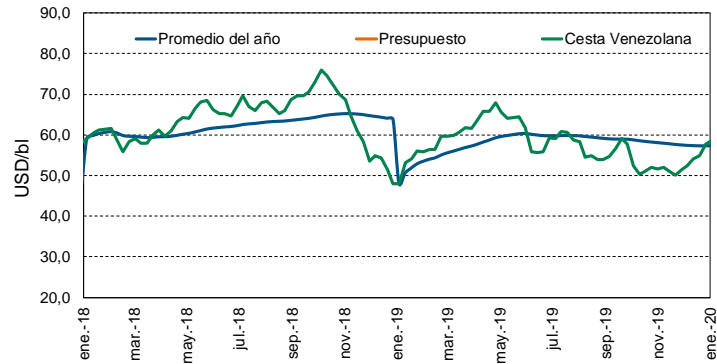
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



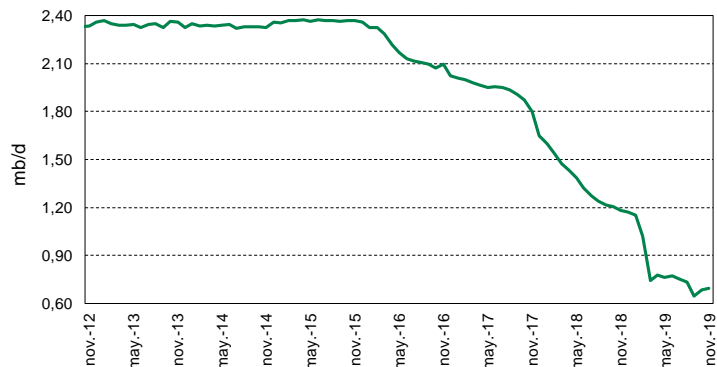
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera

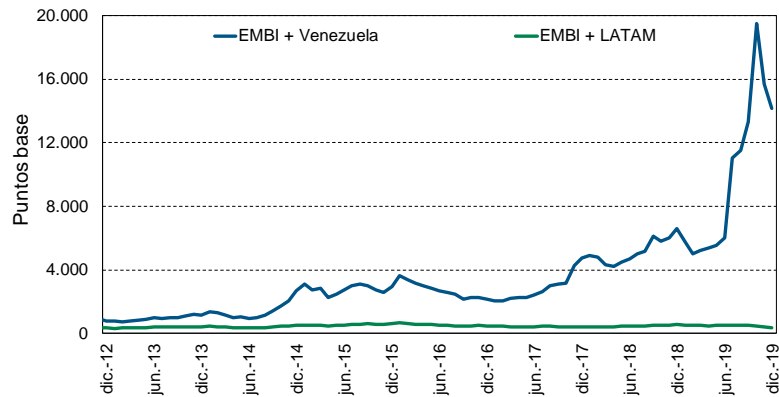


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica



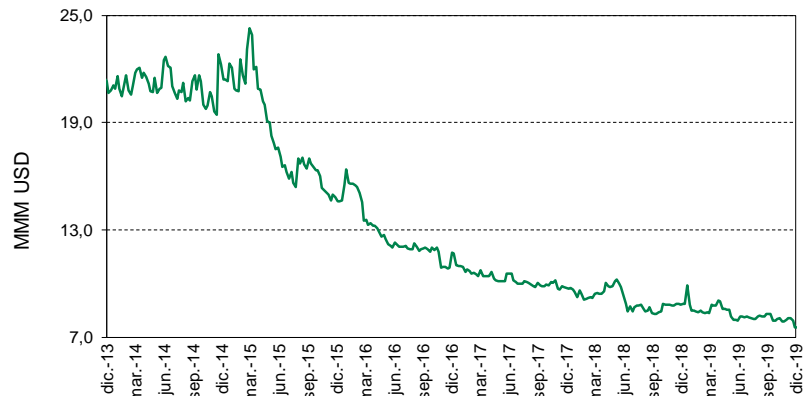


EMBI



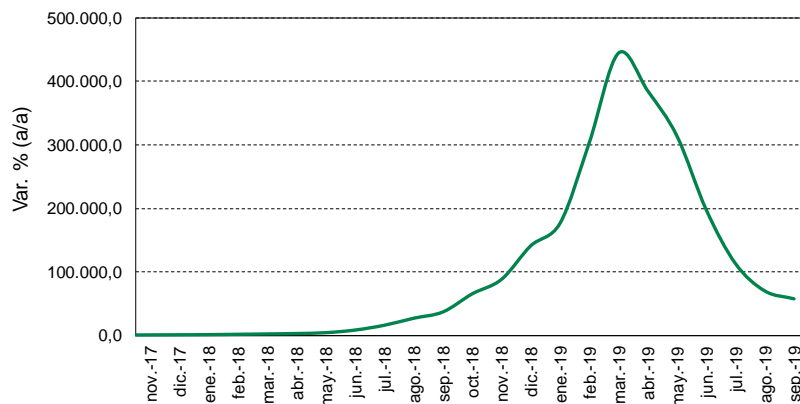
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)

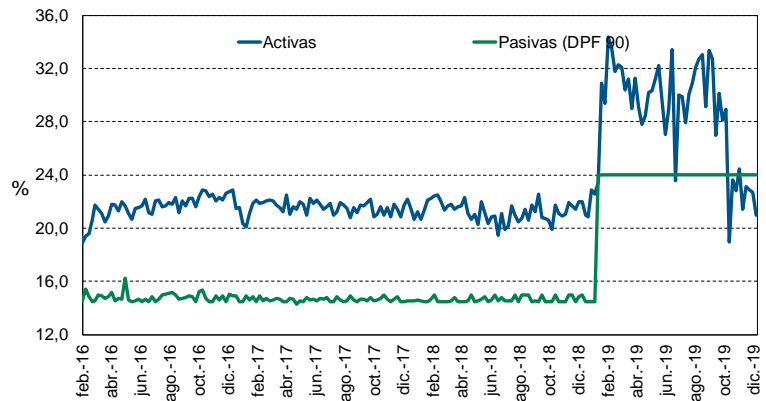


Fuentes:BCV y Ecoanalítica



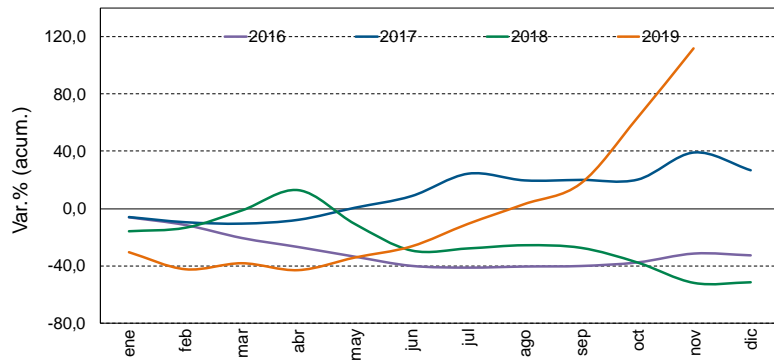


Tasa de interés
(seis principales
bancos)



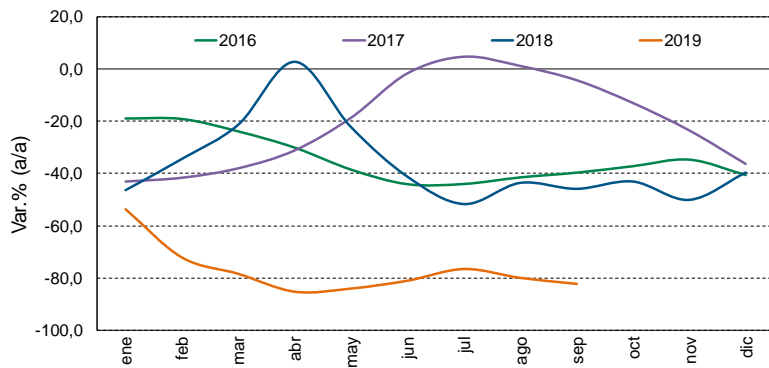
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2
(real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la
cartera de crédito
(real)

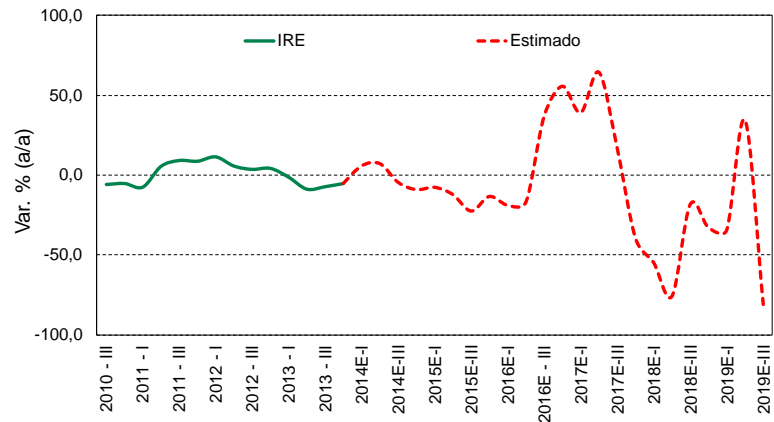


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica



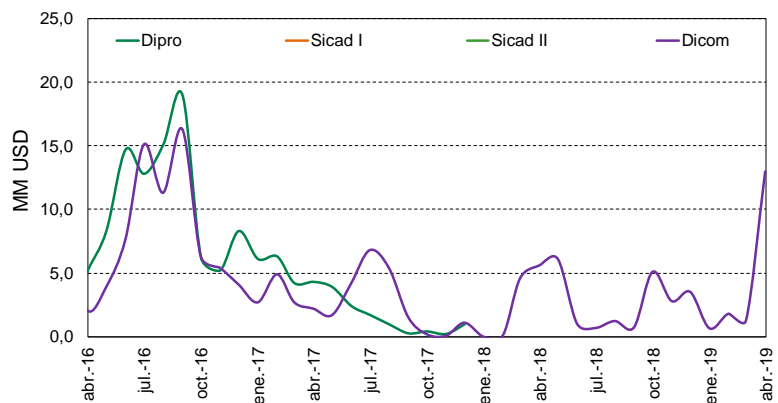


Índice de salarios reales



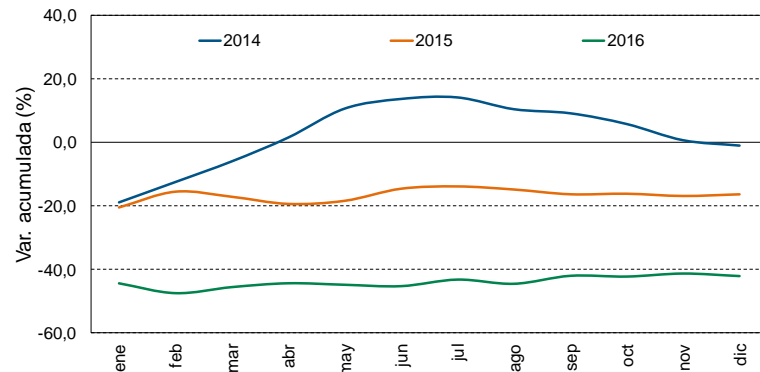
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

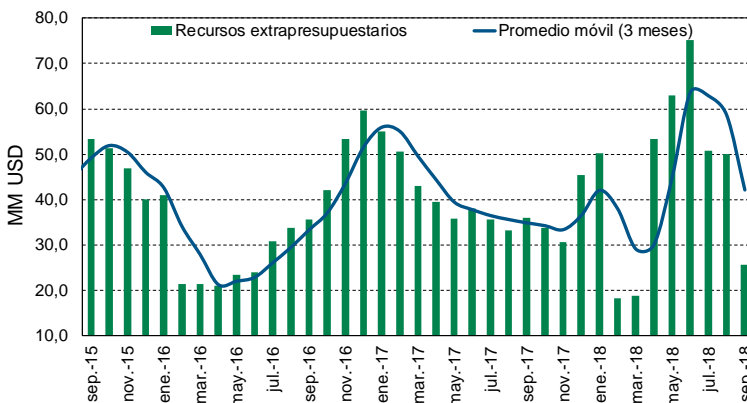


Fuentes: ONT y Ecoanalítica



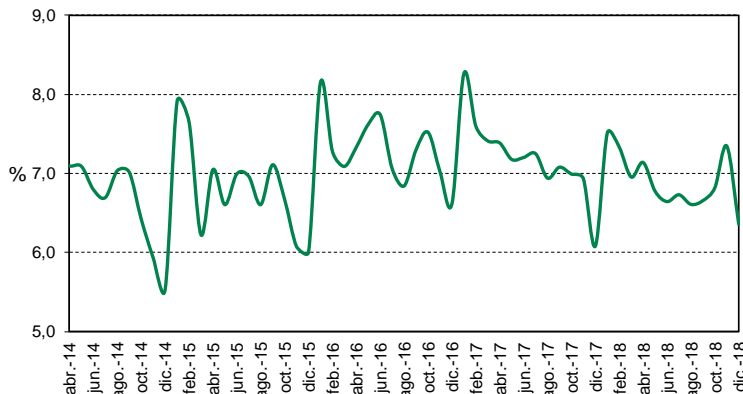


**Recursos
extrapresupuestarios
del estado**



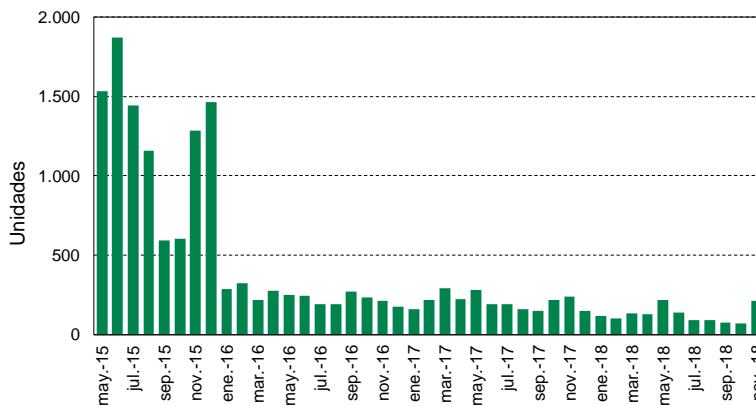
Fuentes: Ecoanalítica

Tasa de desocupación



Fuentes: INE y Ecoanalítica

Venta de vehículos



Fuentes: Favenpa y Ecoanalítica

