



CajaCaracas



# Informe Mensual

Año 6, Número 12  
Diciembre 2019

*¿Quién gana una transición?*

**Prohibida su reproducción y/o distribución**

Para el cierre de 2019 la economía venezolana habrá cumplido su sexto año en recesión y acumulado una contracción de 39,1% según estimaciones de **Ecoanalítica**. Una depresión de tales magnitudes a la que se le suma un episodio hiperinflacionario, aislamiento internacional, colapso de la capacidad física e institucional del Estado, un éxodo poblacional de 5 millones<sup>1</sup> de personas y un conflicto político prolongado hacen poco para calmar expectativas razonablemente pesimistas sobre el futuro económico venezolano en el corto y mediano plazos.

---

<sup>1</sup> Según proyecciones de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) para finales de 2019.





Pese a la profundización de la crisis, dentro de las esferas ciudadanas, políticas, empresariales y académicas es de extenso debate imaginar, y planificarse para ello, escenarios de “transición” o un viraje en la dirección económica nacional que, usualmente, vienen precedidos por una resolución del conflicto político y cambios en la composición del Ejecutivo.

En **Ecoanalítica** consideramos que para 2020 el escenario político mantendrá su *status quo*, sin mayores cambios como para permitir una transformación lo suficientemente sustancial en el plano económico que regrese a Venezuela a la senda de crecimiento en ese año. Sin embargo, eso no evita que pueda analizarse lo que serían las dinámicas que experimentarían varios participantes de la vida económica si se concretara un escenario de transición en el mediano plazo, al menos, en los términos de tendencias dibujadas por la inercia económica de los últimos años.

### **Las dos (o más) transiciones**

Para este análisis nos referiremos principalmente a *transición* desde la perspectiva económica o, específicamente, al cambio de un estado de contracción a uno de crecimiento. Las condiciones particulares de dicha transición, en especial en su dimensión política, son difíciles de predecir con certeza. Esa variabilidad permite entonces definir un espectro de posibles escenarios de ajuste económico razonablemente probables en el mediano plazo.

Por un lado, y al crear el escenario base para el próximo año, está la *transición superficial*, o una continuación del ajuste que lleva impulsando el Gobierno venezolano desde enero<sup>2</sup> de este año: una reducción desordenada del déficit fiscal mediante contracción del gasto público real<sup>3</sup> en aras de contener las presiones al alza de la tasa de cambio y de precios.

---

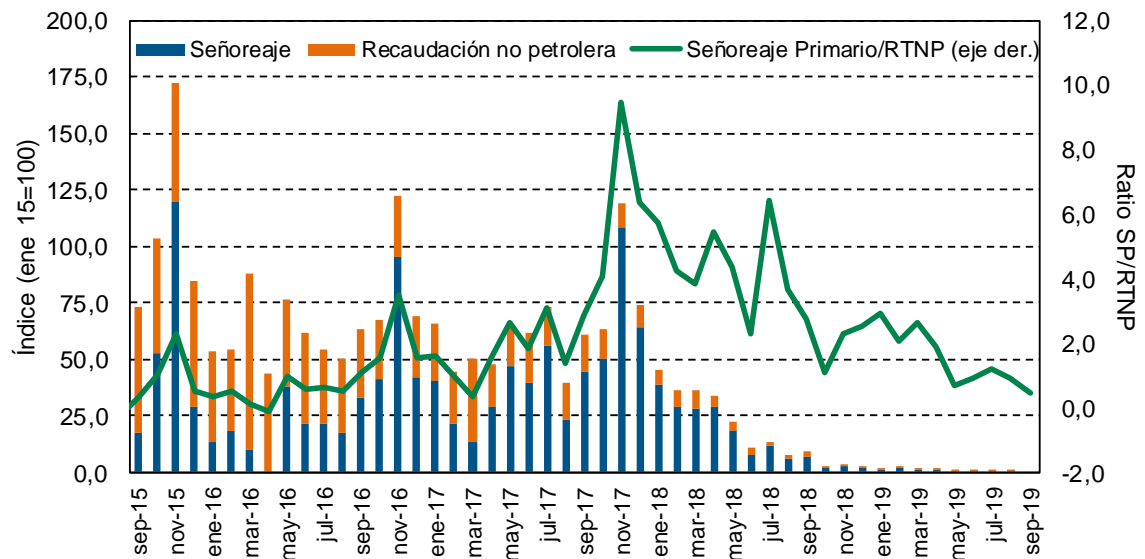
<sup>2</sup> Aunque se podría considerar que sus iniciales preceptos fueron delimitados con el anuncio del Plan de Recuperación, Crecimiento y Prosperidad Económica el 22 de agosto de 2018.

<sup>3</sup> Limitando el señoreaje y la monetización del déficit en el proceso.





### Aproximación al gasto (según sus fuentes)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Además, debe considerarse una liberalización *de facto* de algunos controles que se ha traducido en un entorno que parecería inverosímil en 2018: una práctica unificación cambiaria, austeridad fiscal y aceptación por parte de algunas autoridades del proceso de dolarización emergente. Como hemos explicado en informes pasados<sup>4</sup>, estos ajustes tienen efectos recesivos y su objetivo parece estar más enfocado en mantener la estabilidad política de la coalición gobernante que conformar un plan coherente de reactivación económica.

En el otro extremo encontramos lo que podríamos denominar una *transición profunda*, o una enmarcada en un viraje político sustancial con la intención de ejecutar un plan de estabilización y reforma macroeconómica con asistencia internacional para implementar ajustes estructurales. Los cuales requerirían de un considerable grado de coordinación entre los principales actores económicos y

<sup>4</sup> Informe Semanal N°29 del 2019 "A un año del "Nuevo Comienzo Económico".

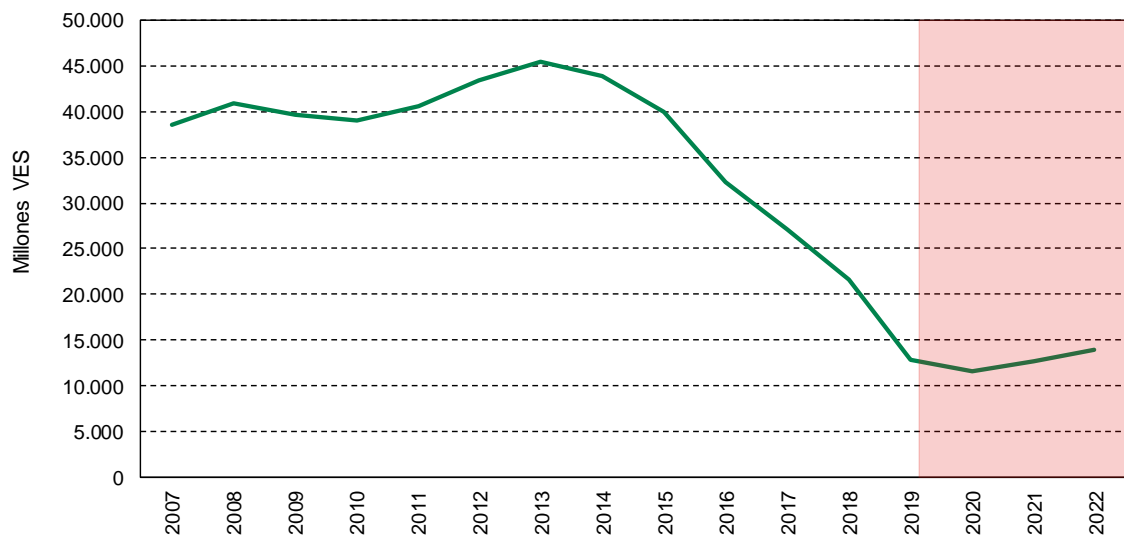




políticos y procurar recursos para hacer frente a masivas necesidades de financiamiento.

Entre ambos extremos puede hallarse una amplia gama de posibles acuerdos políticos que, a su vez, se traducen en diferentes extensiones de las reformas económicas. Sin embargo, las presiones detrás de ambos extremos<sup>5</sup> apuntan hacia el mismo conjunto de objetivos globales: poner fin al proceso hiperinflacionario y propiciar condiciones para estabilizar e incrementar el consumo. Lo que tendría ramificaciones inmediatas para un conjunto significativo de sectores económicos.

### Consumo privado



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.  
Nota: La zona sombreada son proyecciones

<sup>5</sup> Y por extensión cualquier otro arreglo dentro de ese intervalo.





## ¿Quién gana la transición?

Al inicio de una transición no todos los sectores tendrán las mismas oportunidades de crecimiento. Elementos como dotación de capacidad productiva, mercado objetivo, facilidad de responder a crecimiento progresivo de demanda, exposición ante la competencia externa y el espacio que ocupa en la “escala de prioridades” para la reactivación del aparato productivo nacional serán determinantes para el “éxito” durante dicha transición.

En tal sentido, podríamos referirnos a sectores dentro del campo de:

- **Necesidad básica:** es previsible que se priorice la demanda de bienes esenciales para la subsistencia de la población venezolana, especialmente aquellos en situación de emergencia humanitaria. Alimentos, medicinas y cuidado personal son los principales rubros de este tipo.
- **No transables:** bienes o servicios que deben ser procurados localmente y no pueden ser fácilmente importados. Como la banca, aseguradoras y telecomunicaciones.
- **En el sector petrolero y en cadenas de valor energética:** pese a su deterioro en los últimos años, la industria petrolera seguirá siendo el eje económico venezolano y principal receptor de inversiones en escenarios de transición, incluso cuando estas puedan tomar periodos prolongados para materializarse. Producción directa y servicios complementarios tendrían espacio protagónico en la agenda.
- **Con activos empresariales:** Una transición con mayores aperturas a capital extranjero implicaría la entrada de firmas y grupos empresariales que para sentar pie en el país buscarían adquirir capacidad instalada. Podrían beneficiarse actores locales a los que se les haga rentable incorporarse a un conglomerado con apoyo extranjero o venderles sus activos. Los activos asociados a la manufactura tomarían gran relevancia.





- **Ligados a la infraestructura:** el retroceso y el déficit infraestructural venezolano, particularmente en el área de servicios públicos, recibiría la atención de autoridades y demás sectores.
- **De respuesta procíclica:** los sectores que se comporten de forma similar al mercado que ocupen, o sea, impulsados por un crecimiento del mismo, podrán ver crecimiento por concepto de inercia. El sector inmobiliario habitacional y empresarial podría aprovechar inversiones ya en marcha<sup>6</sup> para alinearlas con respuestas positivas del mercado.

A efectos de resumen, los sectores y participantes más propensos a ser beneficiados por una transición son aquellos cuyo desarrollo represente una *necesidad vinculante* para la realización de otras actividades. Visto de otra forma, las presiones del mercado y de las autoridades se centrarán en atender a los elementos cuyo avance “despeje el camino” para normalizar operaciones más sofisticadas. La provisión continua de energía es un buen ejemplo<sup>7</sup> de esta clase de dinámicas.

### Cambios de paradigmas

*“...Pedían gradualismo. Eso, en la práctica quería decir subsidios y protecciones para los intereses que representaban y shock para el resto del país.”*  
-Moisés Naím<sup>8</sup>

En términos amplios, estas tendencias pueden ser explicadas por la capacidad de adaptación de las firmas para ajustarse al entorno de una transición. Un desafío de este proceso es que, independientemente del tipo de transición que se produzca, los agentes económicos se ven forzados a abandonar prácticas de uso común desde hace décadas, pero nocivas en retrospectiva.

<sup>6</sup> Impulsadas en parte por dificultades de repatriación de beneficios de firmas extranjeras en el pasado.

<sup>7</sup> Claramente visto con el auge de oferentes de plantas eléctricas en entorno de apagones.

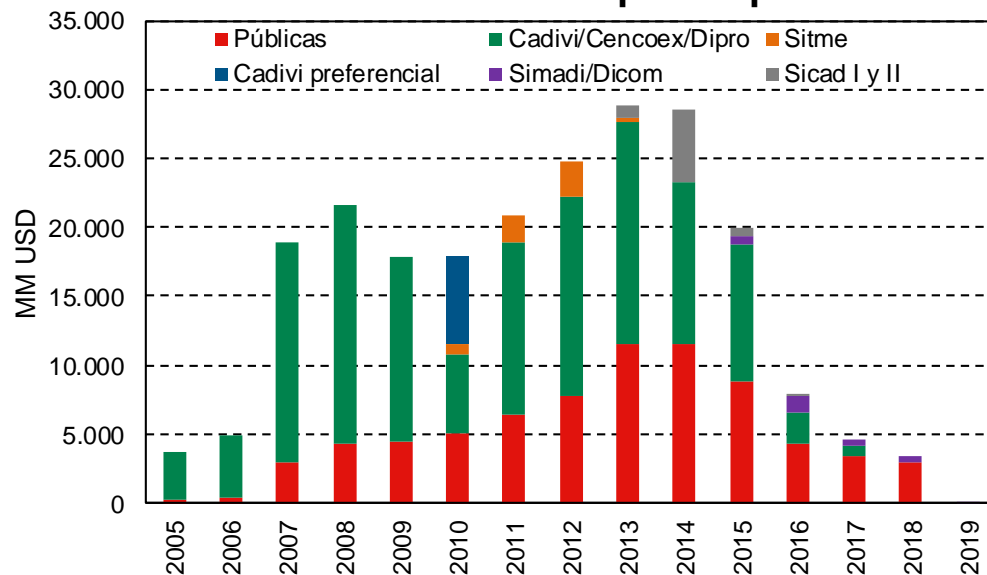
<sup>8</sup> Rivero, M. (2011, 14 mayo). Entrevista a Moisés Naím, por Mirtha Rivero. Recuperado 21 noviembre, 2019, de <http://historico.prodavinci.com/2011/05/14/prodavinci/entrevista-a-mois-es-naim-de-la-rebelion-de-los-naufragos-por-mirtha-rivero/>





El entramado institucional que se consolidó desde la década de los años 70 y se expandió a su máxima expresión durante el gobierno chavista desestabilizó la conducta empresarial de forma casi irreversible. La administración discrecional de los recursos petroleros por parte del Estado venezolano configuró incentivos de naturaleza rentista que hizo que la prioridad del empresariado<sup>9</sup> fuese dedicar recursos para aprovechar los cambios continuos de las reglas de juego establecidas por el Gobierno en vez de invertir en la innovación y las mejoras de productividad<sup>10</sup>, especialmente si estas nuevas reglas podían traducirse en el acceso directo a las rentas repartidas por el Ejecutivo. El subsidio cambiario para el sector privado es un ejemplo ilustrativo de esto. Entre 2005 y 2018, se “regalaron” al sector privado USD 149.314 millones por concepto de diferencial cambiario a través de varios mecanismos de racionamientos de divisas impuestos por el gobierno.

### Subsidio cambiario por esquema



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

<sup>9</sup> Y esencialmente cualquier otra agrupación civil en Venezuela.

<sup>10</sup> García Larralde, H (2017). La Transición Económica: Aspectos de Economía Política.





Visto en términos estrictamente racionales, para una firma era mucho más rentable<sup>11</sup> destinar esfuerzos para aprovechar mecanismos de distribución de renta que consolidar capacidades para sobrevivir en un entorno en el que se agotasen esos mecanismos.

En 2018, el subsidio cambiario representó 12,1% de los niveles de 2014 (USD 28.496 millones) y para 2019 pasa a ser inexistente. Tales caídas pueden extenderse a prácticamente la mayoría de los subsidios y medios de transferencia desde el Ejecutivo. Pese a las preferencias, y resistencia, de sectores de interés con oposición al desmantelamiento de estructuras proteccionistas y subsidios, la realidad deja en evidencia que en una transición no existiría capacidad estatal suficiente como para soportar esa clase de esquemas y, mucho menos, cuando representaría costos de oportunidad significativos para atender la reactivación de una economía paupérrimamente improductiva.

### **¿Qué esperar y a qué temer?**

El momento y las condiciones de una transición económica en Venezuela parecen difusos y, en cierta medida, distantes. Las avenidas de desarrollo mencionadas anteriormente se hacen evidentes en los ajustes que tomen de forma emergente las relaciones económicas en el país. Sin embargo, el componente político es un elemento no trivial que terminará definiendo la extensión de los ajustes que acompañan a una transición y si estos pueden efectuarse en su plenitud.

Las recientes perturbaciones a la estabilidad política en América Latina, especialmente en Argentina, Chile, Ecuador y Bolivia, dan cuenta de las dificultades que enfrentan las autoridades cuando se frustran las expectativas de la población, incluso cuando estas expectativas van mucho más allá de lo que puede prácticamente procurarse en poco tiempo. En este sentido, un desafío que enfrenta cualquier proceso de transición en Venezuela<sup>12</sup> será manejar las expectativas de mejora rápida de una población empobrecida, después de sufrir la peor contracción económica del continente.

---

<sup>11</sup> Y a veces correspondía a la única forma de operar con cierta normalidad.

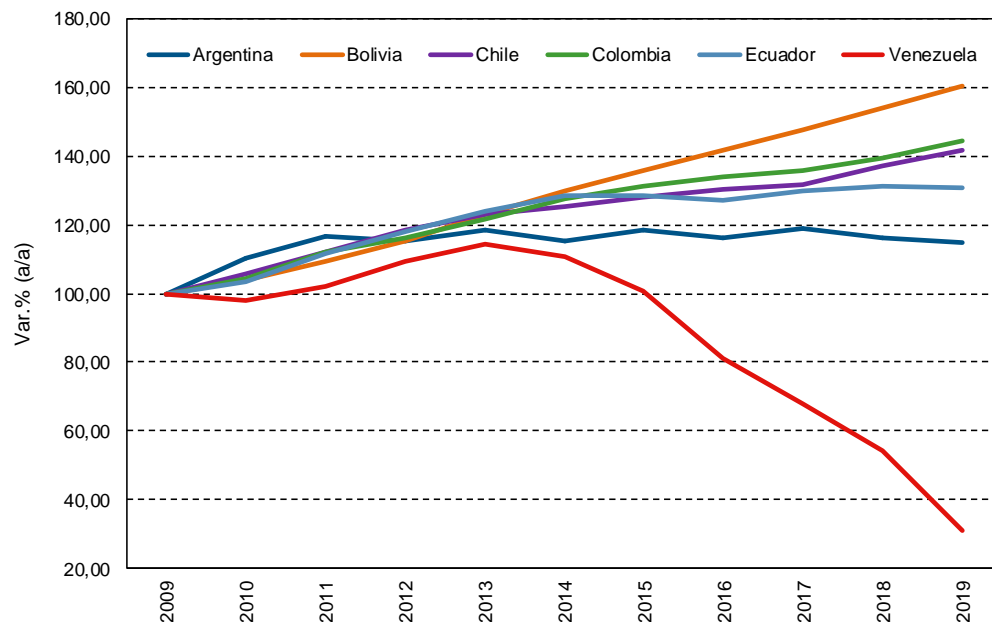
<sup>12</sup> Especialmente si este viene acompañado de gobierno.







### Crecimiento acumulado en América Latina (2009 - 2019)



Fuentes: FMI, BCV y Ecoanalítica.

De no dirigir estas demandas hacia horizontes razonables, crecen los riesgos de una reversión en las reformas y ajustes que permiten la recuperación económica en primer lugar, especialmente si son contrarrestadas por grupos de interés insistentes en mantener cuotas que generan distorsiones o cuellos de botella al proceso de recuperación.

Para la empresa privada, esta también debe definir sus expectativas. Dada la extensión, y predecible prolongación, del deterioro económico venezolano, es de esperar que la recuperación económica pase a ser un proceso lento y difícil. La prioridad de las empresas será mantener su nicho de mercado y, poco a poco, crecer con este mientras mejoran las condiciones económicas (salarios, estabilidad cambiaria y de precios, inversión).

Venezuela difícilmente vuelva a ser la economía que solía ser antes de la era bolivariana. Su equilibrio estacionario es el de una nación más pequeña y la





empresa privada debe adaptarse a esa nueva realidad. En ese sentido, la verdadera transición será si se puede alcanzar crecimiento económico y mantenerlo por más de una generación.





<b>Indicadores Económicos Semanales</b>			
	<b>IV Semana Noviembre</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Depre/Apre (%)<sup>1</sup></b>
<b>Mesas de dinero (VES/USD)<sup>2</sup></b>	38.980,8	19,4	16,3
	<b>IV Semana Noviembre</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Var. anual (pp)</b>
<b>Tasa de interés activa (%)</b>	22,4	-0,9	0,2
	<b>IV Semana Noviembre</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Var. anual (pp)</b>
<b>Tasa de interés overnight (%)</b>	452,3	271,7	447,0
	<b>IV Semana Noviembre</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Reservas internacionales (MM USD)</b>	7.565	-4,7	-14,6
	<b>IV Semana Noviembre</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Liquidez monetaria (MM de VES)</b>	32.741.399	18,7	7878,1
<b>Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)</b>			
	<b>IV Semana Noviembre</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>WTI</b>	58,1	1,7	13,7
<b>Brent</b>	63,9	2,7	7,2
<b>Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)</b>			
	<b>IV Semana Noviembre</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Promedio semanal</b>	51,3	2,4	-4,2
<b>Promedio anual</b>	57,5	-0,2	5,1

Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica

\* Variación anual del gasto acumulado.

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

<sup>2</sup> TC promedio ponderado de las mesas de cambio





## Noticias del mes (elaborado por Ecoanalítica)

### Tips Económicos

#### Venezuela

**La mitad sin trabajo.** El Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales que para el próximo año (2020) Venezuela será el país con la mayor tasa de desempleo al ubicarse en 50,5%, lo que equivale a 3,3 puntos porcentuales (pp) más que lo esperado para 2019 (47,2%) y 15,5 pp más que lo reportado para 2018.

**FMI: 2020 no será mejor.** En el mismo informe, el FMI señala una caída del PIB real de 35,0% para 2019 y de 10,0% para 2020. Por otra parte, la previsión de inflación anual para 2019 y 2020 es de 200.000% y 500.000%, respectivamente.

**CEPAL: 2020 no será mejor.** Por otra parte, La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) publicó que preveía que la economía venezolana se contrajera 25,5% para 2019, mientras que para 2020 esta cifra es un poco menos dramática, ya que se proyecta una contracción de 14,0%.

**Un año más.** La Unión Europea anunció que extenderá por un año el embargo de armas y las sanciones impuestas sobre 25 funcionarios vinculados a Nicolás Maduro. Según informó el bloque europeo, la decisión se tomó debido a las “acciones persistentes que socavan la democracia, el estado de derecho y el respeto de los derechos humanos” en la Venezuela de Maduro.





**Buenas noticias.** Según documentos internos de la estatal Petróleos de Venezuela (Pdvsa) y datos de Refinitiv Eikon, la compañía y sus empresas conjuntas entregaron 33 cargas de crudo y productos refinados en el mes de octubre, teniendo una exportación que superó los 800.000 barriles diarios (bpd) por segundo mes consecutivo.

**Menos inventarios.** A pesar de que el promedio de barriles exportados este mes fue de 812.775 bpd, lo que representa una disminución de 3,7% en comparación con el nivel del mes de septiembre, este total de exportaciones permitió disminuir inventarios. Esta situación favorece la producción, ya que, según la OPEP, la acumulación del crudo había alcanzado un nivel que obligaba al país a reducir la producción.

**Menos deuda.** Rosneft, el mayor productor de petróleo de Rusia, afirmó que Pdvsa realizó un pago que redujo su deuda pendiente de 1.100 millones de dólares, a finales del segundo trimestre, a 800 millones de dólares, a finales del tercer trimestre.

**Planes de mejora (I).** Según Reuters, tres fuentes en condición de anonimato afirmaron que Pdvsa junto con la empresa petrolera estadounidense Chevron Corp planean retomar la actividad de mejorar crudo. Esto se realizaría en la planta que manejan juntas bajo la empresa mixta Petropiar, la cual ha operado últimamente como un mezclador.

**Planes de mejora (II).** El objetivo de estas compañías es producir crudo sintético conocido como Hamaca, el cual sería exportado el siguiente año. Este tipo de crudo se dejó de producir a principios de este año y se cambió por la producción de crudo Merey, que es más pesado.

**Volver al mercado.** Una de las fuentes aclaró que no es seguro que Pdvsa ya tuviese clientes para estas futuras exportaciones de crudo Hamaca, ya que el principal demandante del mismo era Estados Unidos, pero dejó de serlo tras las sanciones. No obstante, la fuente comentó que, aunque pudiese ser difícil ubicar los clientes, “siempre hay mercados”.





**Nuevas opiniones.** A pesar de la presión que ejercía el régimen sobre las transacciones en divisas y sus múltiples diferencias con Estados Unidos, Nicolás Maduro, en una entrevista televisiva, mostró su cambio de opinión con respecto a la dolarización de facto que experimenta el país.

“**Gracias a Dios**”. En la entrevista anunció que no desapruueba este hecho y argumentó que funciona como una “válvula de escape” que puede beneficiar a la economía y contribuir con el proceso de recuperación que necesita la fuerza productiva.

**Sigue la contracción.** La Asamblea Nacional publicó un informe donde señala que la economía venezolana se ha contraído un 43,0% respecto al mismo periodo del año pasado. También se expuso que el aumento de precios en el mes de octubre fue de 20,7%, una tasa menor que la del mes de septiembre. De acuerdo con el informe, la inflación acumulada de este año es de 4.035,2% y la interanual es de 24.312,5%.

**Apoyo en otra moneda.** Fuentes anónimas de Reuters declararon que el Banco Central (BC) vendió durante el mes de octubre aproximadamente un millón de euros a los principales bancos privados del país y duplicó la cantidad de euros que entregó a las entidades más pequeñas.

**Los tanqueros fantasmas (I).** De acuerdo con una investigación realizada por Bloomberg, el Gobierno de Venezuela está exportando en secreto millones de barriles (mb) de petróleo. La agencia reveló que el buque petrolero Dragón, de Liberia, navegó en aguas venezolanas, bajo contrato con la estatal petrolera rusa Rosneft Oil, y cargó 2,0 mb. Según los datos que manejan los transpondedores del barco, las señales se apagaron antes de que llegara a aguas venezolanas

**Los tanqueros fantasmas (II).** Bloomberg señala que la medida lejos de ser accidental, parece ser una práctica que cada vez más buques implementan. Los datos manejados por la agencia señalan que las embarcaciones apagan su señal antes de llegar a aguas venezolanas para evitar ser detectadas y poder cargar los barriles de petróleo evadiendo las sanciones del Gobierno de los Estados Unidos.





**El doble de octubre.** Presuntamente, con esta técnica, el régimen de Nicolás Maduro logró cargar 10,86 m/b en los primeros once días de noviembre, el doble de lo que hizo en el mismo periodo del mes pasado.

**Una práctica común.** Según TankerTrackers, aproximadamente 60,0% de las exportaciones petroleras venezolanas de octubre se hicieron de manera “*oculta*”. Los sistemas de identificación automáticos (AIS, por sus siglas en inglés) de estos tanqueros nunca fueron activados durante su estadía en aguas venezolanas.

**Inflación de octubre.** La Asamblea Nacional (AN) publicó su índice nacional de precios, donde se indica que la inflación del mes de octubre fue de 20,7%. Asimismo, se señala que la inflación fue de 24.275,3% con respecto al mismo mes del año pasado.

**Mínimo de los últimos 22 años.** Para la semana del 25 de noviembre, las reservas internacionales cerraron en USD 7.397 millones, monto que representa una caída de 6,8% con respecto al cierre de la semana anterior (22 de noviembre). A nivel interanual, el monto representa una disminución de 16,9%.

**Un gran respiro.** La junta administradora ad hoc de Pdvsa, designada por el Parlamento de mayoría opositora, logró un acuerdo temporal con los acreedores de los bonos 2020 para impedir el reclamo de la Citgo, que sirve de garantía de estos papeles.

**Seis meses de “aire”.** El texto, publicado por la junta ad hoc, detalla que el acuerdo “*implica la elaboración de un cronograma, de aproximadamente seis meses, durante los cuales los titulares de esos papeles se comprometen a no reclamar ni avanzar en la toma de las acciones de Citgo*”, mientras se avanza en el juicio de nulidad de los bonos 2020”, juicio que solicitó la oposición venezolana en octubre.

**Nuevas cifras.** De acuerdo con el último informe mensual publicado por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), la producción del mes de octubre fue de 687.000 barriles por día (bpd), lo que representa un aumento de 6,7% respecto a la producción del mes anterior (644.000 bpd), pero una disminución de 6,5% comparado con la del mes de agosto (735.000 bpd), según lo calculado por sus fuentes secundarias.





**Difieren entre ellas.** No obstante, las cifras obtenidas a través de las fuentes primarias (Pdvsa) son mayores que las anteriores. Estas reflejan una producción de 761.000 barriles diarios para octubre, lo que equivale a un aumento de 1,6% con respecto a la producción del mes de septiembre (746.000 bpd) y una disminución de 18,4% si se compara con el mes de agosto (933.000 barriles diarios).

**Sigue la conexión.** Un cargamento de 26.000 toneladas métricas de coque salió del país, desde la refinería de Cardón, hacia Cienfuegos, Cuba, según lo informado por el secretario de la Federación de Trabajadores Petroleros de Venezuela. Calculó que eso equivale a 1,7 millones de dólares, ya que el precio de la tonelada de coque es de 65 dólares.

## Estados Unidos

**Un respiro comercial.** Funcionarios de China y Estados Unidos anunciaron que los dos países finalmente acordaron revertir aranceles impuestos durante su larga guerra comercial como parte la primera fase de un acuerdo. Esto marca una señal importante de progreso en medio de las negociaciones.

**Espacio para los electrónicos chinos.** El pacto interino incluye una promesa del Gobierno de los Estados Unidos de eliminar los aranceles programados para el 15 de diciembre sobre importaciones chinas con un valor aproximado de USD 156.000 millones, incluidos teléfonos celulares, computadoras portátiles y juguetes.

**Todo o nada.** Con respecto a las negociaciones, el presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, indicó que, si la primera fase de negociaciones no funciona, su Gobierno aumentará “*sustancialmente*” los aranceles sobre China.

**¿Tasas negativas?** Durante el mismo discurso, Trump volvió a criticar a la Reserva Federal y señaló que el Banco Central ha puesto el país en una desventaja competitiva frente a otras economías y solicitó que el organismo se decida por tasas de interés negativas.







**Aparentemente no.** En respuesta, el presidente de la Reserva Federal de Boston, Eric Rosengren, indicó que es improbable que la Reserva Federal recorte las tasas de interés por debajo de cero para combatir una recesión económica.

**Un respiro de 90 días para Huawei.** Según Reuters, la administración Trump emitió una extensión de 90 días a una licencia que permite a las empresas estadounidenses continuar haciendo negocios con la china Huawei Technologies. La licencia se requiere después de que el Departamento de Comercio de EE UU incluyera a Huawei en la lista negra debido a acusaciones de espionaje. Esto se produce en medio de discusiones entre Estados Unidos y China con el objetivo de llegar a un acuerdo preliminar que resuelva su guerra comercial de más de un año.

## Colombia

**Colombia responde.** Iván Duque, presidente de Colombia, anunció reformas sociales en un nuevo esfuerzo por calmar las protestas contra su gobierno, después de que sindicatos y estudiantes anunciaron más movilizaciones. Las reformas consisten en la incorporación de algunas medidas sociales al proyecto de reforma tributaria que se tramita en el Congreso y que debe ser aprobado antes de finalizar el año.

**Menos impuestos.** Duque propuso la devolución del impuesto sobre las ventas o IVA a las familias más pobres, que equivaldría al 20% de la población del país, la reducción gradual del 12% a 4% en el aporte a la salud que hacen los pensionados con un salario mínimo, así como incentivos a empresas que generen empleo para los jóvenes. Las medidas equivaldrían a aproximadamente USD 931 millones.

**Un holding eficiente (I).** El ministerio de Hacienda de Colombia publicó la creación del Grupo Bicentenario, un holding financiero con un valor patrimonial de USD 4.632 millones que estará conformado por algunas empresas en las que el Gobierno de Colombia tiene participación.





**Un holding eficiente (II).** Grupo Bicentenario estará conformado por el Banco Agrario, el banco para el fomento del comercio exterior Bancoldex, la Financiera de Desarrollo Nacional, Findeter, Finagro y algunas fiduciarias, entre otras entidades. La decisión busca mejorar la administración de los activos del Estado colombiano, evitar duplicidades de operaciones entre entidades que cumplen la misma actividad, incrementar la eficiencia y generar mayor valor en la oferta de productos.

## Panamá

**Olvidar el pasado.** La viceministra Ricka Mouynes, declaró en el Foro Global de la OCDE -donde participaron más de 150 países- que es momento de tratar a Panamá bajo una connotación negativo de los Panamá Papers. Mouynes insistió que debe reconocerse la labor del país en materia de transparencia fiscal.

**Una industria en ascenso.** La firma canadiense Cobre Panamá produjo 87.142 toneladas de cobre y oro entre enero y septiembre de este año. Según la compañía la producción se desarrolló según lo esperado, permitiendo que la producción comercial se declarara un mes antes de lo esperado. Además, Aproximadamente el 83% de la fuerza laboral operativa ya está establecida, de los cuales más del 85% son panameños.

**Salida de gas.** Jorge Rivera, secretario de Energía de Panamá, aseguró que en el país están dadas las condiciones para el desarrollo del gas natural en Panamá, sin embargo, recalcó que es necesario establecer un marco regulatorio actualizado que apoye el enfoque.

## Tips Sectoriales

**Trabajando a menos de media máquina.** Aquiles Hopkins, presidente de la Confederación de Asociaciones de Productores Agropecuarios de Venezuela





(Fedeagro), informó que actualmente la industria agropecuaria está operando con el 20,0% de la capacidad instalada.

**Varios afectados.** Hopkins explicó que esta situación afecta la producción de diversos rubros; por eso, la industria logra abastecer entre el 15,0% y el 18,0% de lo que debería ser el consumo de alimentos de la población. Así mismo, recalcó que las familias venezolanas están consumiendo menos de lo adecuado, ya que la última encuesta realizada mostraba que el 66,0% de los venezolanos come dos veces al día o menos.

**Gran reducción.** El presidente de la Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores (Favenpa), Omar Bautista, afirmó que el trabajo del sector está en función de la demanda. Explicó que la misma “ha caído por completo” debido, principalmente, a los altos precios.

**Baja producción (II).** Bautista manifestó que en los últimos diez años la demanda ha disminuido un 88,0%, lo que ocasionó que la producción del sector sea de 15,0%. De igual forma, propuso que debería eliminarse “la licencia de exportación y el vaciado de los contenedores” que realiza la Guardia Nacional en los puertos.

**Sin motivación.** Otros productores que señalaron la caída en su sector fueron los cañicultores, quienes, a través de la Federación de Sociedades de Cañicultores de Venezuela, afirmaron que la misma es inferior al 20% en el país y argumentaron que esto se debe a falta de incentivos.

**Se puede modificar.** Respecto a esto, Oscar Contreras, vicepresidente de la federación, expuso que son “unos de los productores más bajos en el continente”; no obstante, planteó que la creación de una buena política que incluya la correcta fertilización de los terrenos les permitiría “remontar esta situación”.

**La nueva era del crédito.** La Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban) anunció el incremento del monto diario para operaciones en puntos de venta a VES 50 millones y el límite para financiamiento con tarjetas de crédito a VES 10 millones. El comunicado también destacó que el mínimo para las tarjetas de crédito era de 20.000 unidades tributarias (U.T.), lo que equivale a VES 1 millón.





**X10.** El último ajuste se había realizado el 4 de julio de este año, cuando el superintendente Antonio Morales instruyó a la banca fijar el monto diario mínimo en puntos de venta en VES 5 millones.

**La estampida informal.** Durante una rueda de prensa, el presidente del Consejo Nacional del Comercio, Felipe Capozzolo, indicó que *“hay una estampida de comercios que abandonan la formalidad y lo hacen porque para abrir un nuevo negocio, hay que pensar en tener un pozo de agua y una planta eléctrica. Eso no lo puede pagar todo el mundo. Hablamos de comercios que tenían 20 trabajadores y que pasaron a tener solo uno o dos trabajadores como máximo”*.

**Solo 2/3 partes de lo que era antes.** Según Capozzolo, la salida de la formalidad es también una reacción de los comercios a un mercado contraído y a un menor número de posibles compradores. Consecomercio estima que la contracción de la actividad comercial y de servicios en Venezuela cerrará en 35% para este diciembre.

**Y dolarizados.** Aunque Consecomercio aún no realiza un estudio nacional para conocer el nivel de dolarización en el país, estiman que 3 de cada 10 comercios utilizan divisas como medio de pago, lo que incluye el dólar en efectivo o por transferencias electrónicas y el euro.

**Nueva normativa.** De acuerdo con lo estipulado en la Gaceta Oficial 41763, todos los comercios y entidades financieras deben llevar su registro de información y hechos económicos expresados contablemente en “criptoactivos soberanos” (petros) junto con su respectivo valor en bolívares.

**El nuevo responsable.** Según lo anunciado por Nicolás Maduro, la institución encargada de los asuntos concernientes al uso del petro como unidad de cuenta y comercialización será la Superintendencia Nacional de Criptoactivos y Actividades Conexas.

**Disminuye día a día.** Juan Pablo Olalquiaga, vicepresidente de la Asociación de Industriales Latinoamericanos y ex presidente de la Confederación Venezolana de Industriales (Conindustria), expresó su preocupación por lo que denominó un escenario devastador de la industria venezolana. Explicó que su afirmación se debe





a que las industrias están operando al 6% de su capacidad, estimación que disminuye de manera veloz, principalmente por la falta de servicios básicos.

## Tips Economía Mundial

**EVOLución a la democracia.** Evo Morales, presidente de Bolivia, renunció el domingo 10 de noviembre a su cargo tras ser acusado de fraude en los comicios de octubre en los que fue reelecto y el país quedó acéfalo en medio de una ola de violencia y tensión. Debido a que el Vicepresidente, la Presidenta del Senado y el Presidente de la Cámara de Diputados también dimitieron, la situación de la conducción del país andino no se encuentra clara.

**Consecuencias petroleras.** Ante la inestabilidad política desatada en Bolivia, la petrolera estatal boliviana YPFB informó a Integración Energética Argentina SA que la crisis desatada en el país podría impedir el normal suministro de gas natural. YPFB explicó que grupos de personas tomaron un campo y estaciones de bombeo y que no se descarta la toma de otras instalaciones de producción o de transporte de gas natural

**Empleos para Brasil.** El Gobierno de Brasil anunció una serie de medidas y propuestas legislativas para crear hasta cuatro millones de empleos para 2022 e inyectar decenas de miles de millones de reales en la economía. Esto lo realizarían a través de préstamos y ahorros proyectados para empresas privadas y estatales.

**¿Un aumento real?** En el anuncio se informó que los préstamos de microcrédito podrían sumar BRL 40.000 millones (aproximadamente USD 9.600 millones) en tres años y que las empresas estatales podrían ahorrar BRL 37.000 millones (alrededor de USD 8.900 millones) en cinco años con las nuevas normas sobre compensación por conflictos laborales. Además, sostuvo que un proyecto de ley sobre conflictos laborales podría inyectar hasta BRL 65.000 millones (cercano a USD 15.700 millones) a la economía.





**Mínimo histórico.** El peso chileno disminuyó a su mínimo histórico en medio de protestas y el anuncio de un cambio de la Constitución. Con una depreciación de 5,1% con respecto a los valores a principio del mes, el tipo de cambio se ubicó en CLR 780,5/USD el 12 de noviembre de este año.

**Protestas y recesión en Hong Kong.** La economía de Hong Kong, la ciudad Estado de China, presentó una contracción económica de 3,2% en el tercer trimestre del año con respecto al trimestre anterior. Este es el segundo trimestre seguido con una contracción del PIB, por lo que ya se considera que la economía de Hong Kong ha entrado en recesión. El problema económico es el resultado de la alta inestabilidad política y social que ha vivido la ciudad en los últimos meses, cuando en sus calles han reinado las protestas en contra de la opresión del Gobierno chino.

**Ecuador, ¿imposible reformar? (I).** La Asamblea de Ecuador rechazó un paquete de reformas tributarias y monetarias presentadas por el presidente Lenín Moreno, en un nuevo golpe a sus intentos de obtener recursos frescos y reducir el abultado déficit fiscal. En la cuenta oficial de Twitter, el órgano legislativo señaló que “con 70 votos afirmativos el pleno de la Asamblea Nacional decide negar y archivar el proyecto de ley de crecimiento económico.

**Ecuador, ¿imposible reformar? (II).** Las reformas fueron sugeridas en el marco de un acuerdo crediticio que el Gobierno selló en febrero con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por USD 4.200 millones. El proyecto de ley del Gobierno apuntaba a mejorar la recaudación de tributos aumentando algunos impuestos y estableciendo una contribución especial para las empresas con ingresos de más de un millón de dólares anuales.

**Sin rendirse.** En respuesta, el presidente Moreno insistirá en una reforma tributaria y enviará a la Asamblea Nacional una nueva propuesta, en un intento por obtener nuevos recursos para levantar la alicaída economía del país y resolver el problema fiscal.

**Nuevos impuestos en Brasil.** Según el diario Estado de S. Paulo, el Ministerio de Economía de Brasil aprobó unas propuestas de reforma tributaria, un paquete de medidas que se presentará en cuatro etapas al Congreso hasta mediados del





próximo año. Las propuestas incluyen un impuesto al consumo que está entre el 11% y el 12% y una fusión de los actuales impuestos PIS (Programa de Integración Social) y Cofins (Contribución para la Financiación de la Seguridad Social).

**Las cuatro fases.** El impuesto al consumo será parte de la primera fase del proyecto de ley que se presentará a finales de este mes. La segunda fase, prevista para principios del próximo año, se centrará en la modificación de los tributos sobre los bienes industriales, mientras que la tercera fase se centrará en el impuesto sobre la renta de las personas. El último paso consistirá en la desgravación fiscal de las empresas.

**Los problemas de mi vecino son mis problemas.** Martín Vizcarra, presidente de Perú, indicó que espera que la situación política se normalice en Bolivia para retomar un plan de interconexión de sus gasoductos, un proyecto que trabajaron con el exmandatario boliviano Evo Morales y que ahora se encuentra detenido debido a la crisis política actual en Bolivia. El plan fue acordado en junio con el objetivo de importar gas boliviano hacia zonas fronterizas en Perú, una iniciativa que podría incluir hasta la exportación de ese combustible a través de un puerto en el Océano Pacífico.

**Embarcados.** Autoridades mexicanas, entre ellas Jesús Seade, subsecretario para América del Norte de la cancillería mexicana, solicitaron a Estados Unidos ratificar el nuevo acuerdo comercial de Norteamérica, TMEC (entre México, Estados Unidos y Canadá). México ya ratificó el tratado, que fue firmado por los tres países hace alrededor de un año, mientras que Canadá ha dicho que espera avanzar en línea con Estados Unidos.

**Ideas inaceptables para México.** La ratificación del Tratado se ha demorado en Estados Unidos por la oposición de sindicatos, que temen que no protegerá los empleos en la mayor economía del mundo. Seade indicó que *“lejos de llegar a un acuerdo, en las últimas dos semanas se han recrudecido los pronunciamientos de ciertos sectores laborales (...) ventilando ideas que serían totalmente inaceptables para México”*.

**Cerca de la paz (I).** Según el Global Times, periódico controlado por el Partido Comunista chino, China y Estados Unidos están *“muy cerca”* de sellar la primera





fase de un acuerdo comercial. Asimismo, el Gobierno chino sigue comprometido con la continuación de las conversaciones para acordar una fase dos del acuerdo o, incluso, una fase tres con Washington.

**Cerca de la paz (II).** De acuerdo con Gao Lingyun, experto de la Academia China de Ciencias Sociales y personaje cercano a las negociaciones, *“básicamente, las dos partes han alcanzado un consenso básico para la fase uno del acuerdo”*. Ambos países acordaron, además, levantar aranceles, aunque aún no han definido los detalles ni el alcance de la decisión.

**¿Un paso para atrás?** Dichos avances pueden verse perjudicados por las medidas tomadas recientemente por Estados Unidos sobre las protestas en Hong Kong. Donald Trump, presidente de Estados Unidos, tiene la potestad de firmar dos proyectos de ley apoyando las protestas en Hong Kong. En uno de estos, Estados Unidos prohíbe las exportaciones estadounidenses de equipos antimotines a China.

**Malas noticias para AMLO.** Según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INEGI) de México, la economía mexicana entró en una leve recesión durante el primer semestre de 2019 y se estancó en el tercer trimestre. Las cifras actualizadas mostraron que la economía se contrajo un 0,1% en términos desestacionalizados durante el primer y el segundo trimestres de 2019, luego de reducirse el mismo margen en los últimos tres meses de 2018. Un revés para el presidente Andrés Manuel López Obrador.

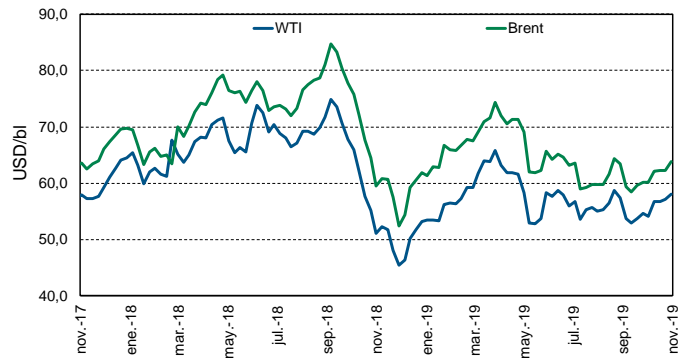






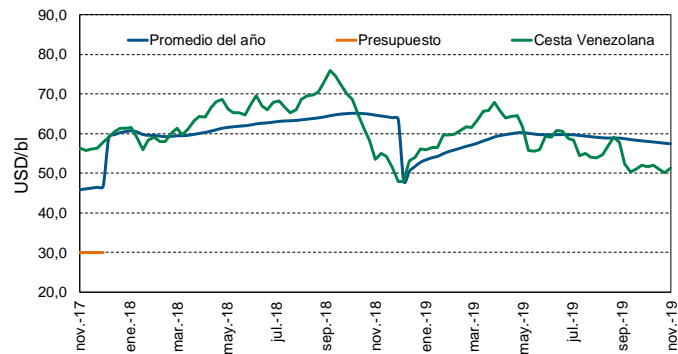
## INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



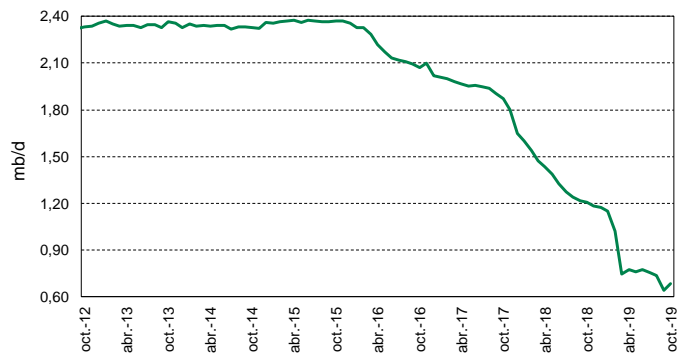
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera

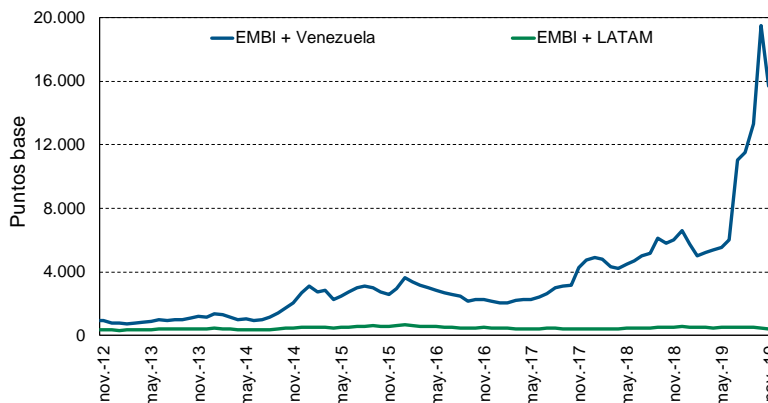


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica





**EMBI**



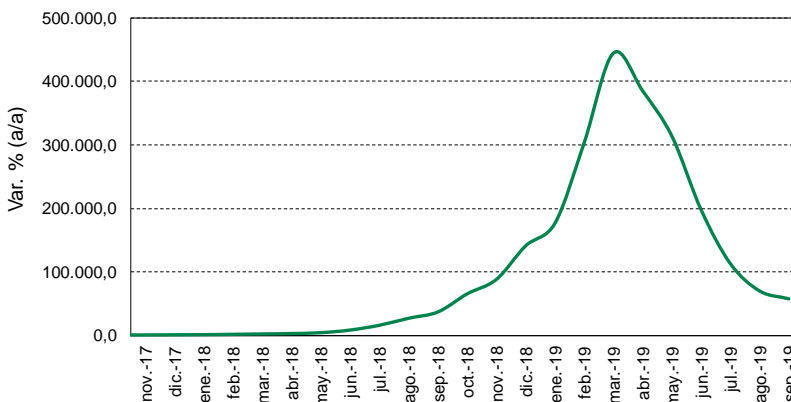
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

**Reservas internacionales (BCV)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Inflación (BCV)**

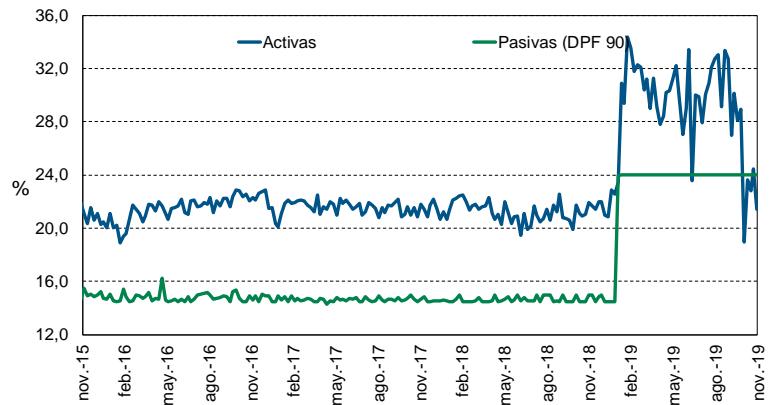


Fuentes: BCV y Ecoanalítica



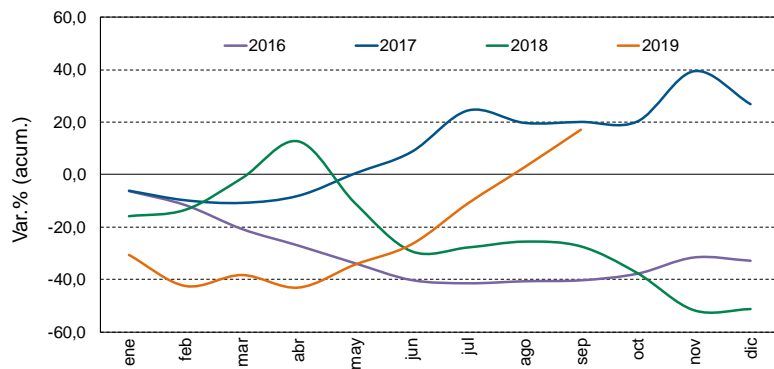


**Tasa de interés  
(seis principales  
bancos)**



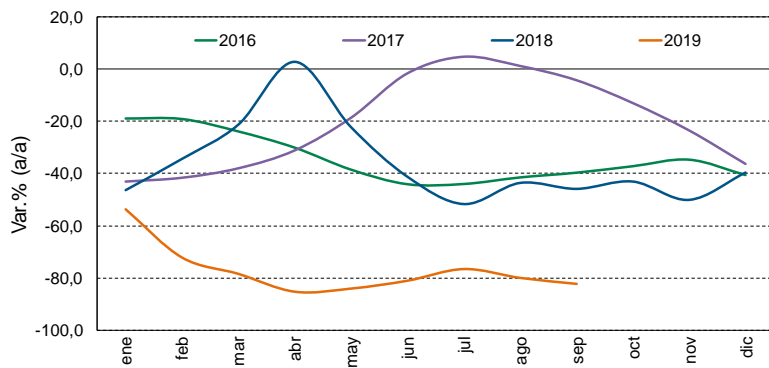
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2  
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

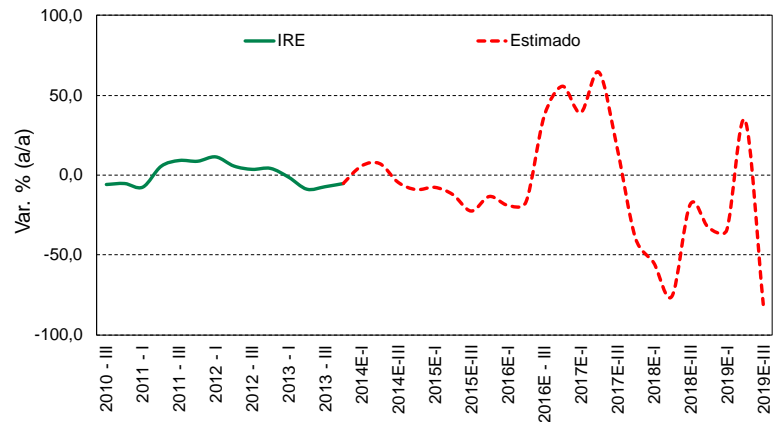


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica



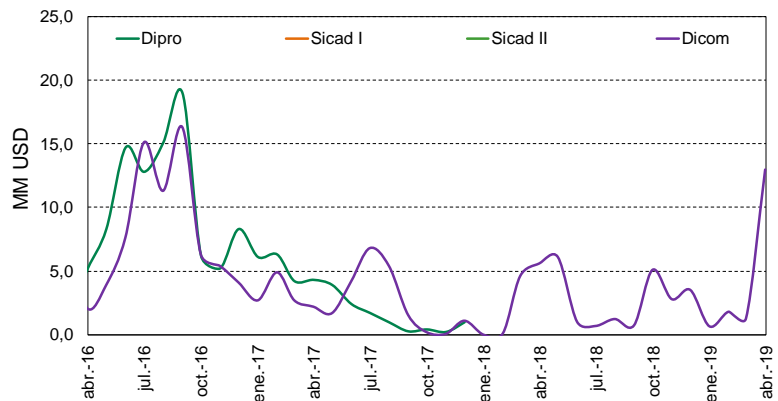


**Índice de salarios reales**



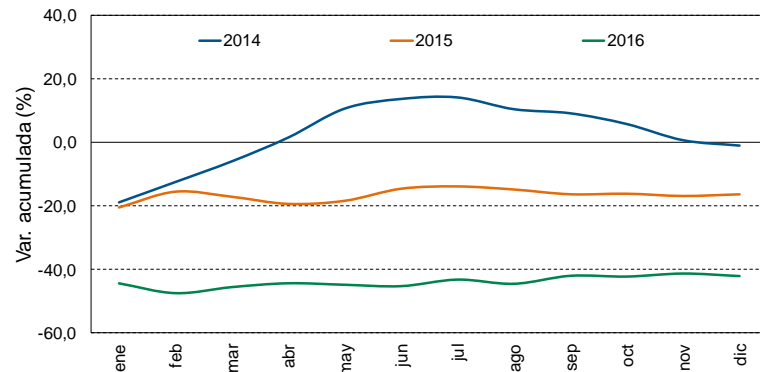
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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



Fuentes: Ecoanalítica

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

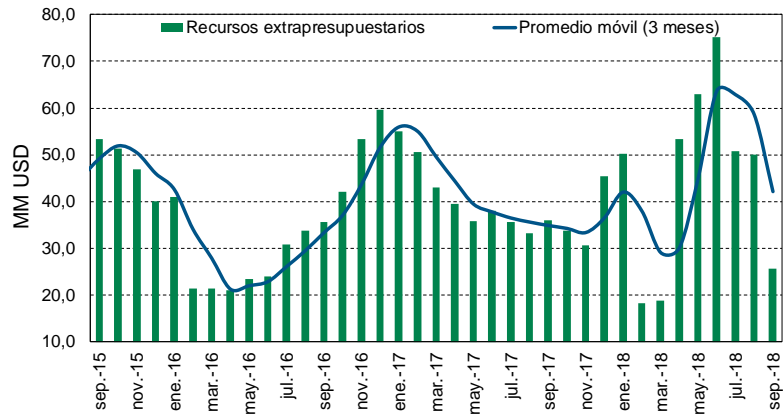


Fuentes: ONT y Ecoanalítica



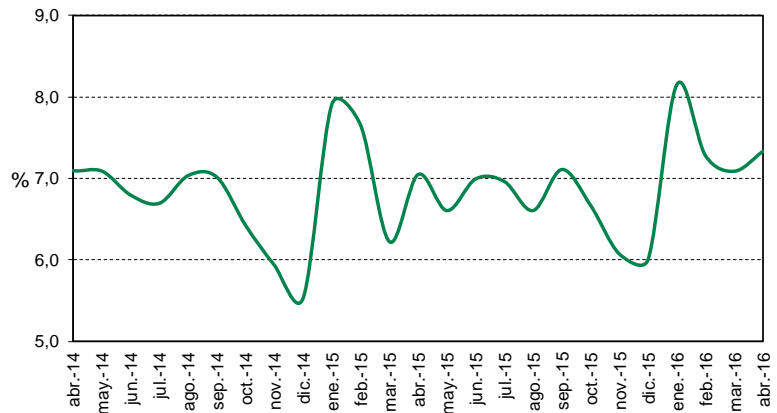


**Recursos extrapresupuestarios del estado**



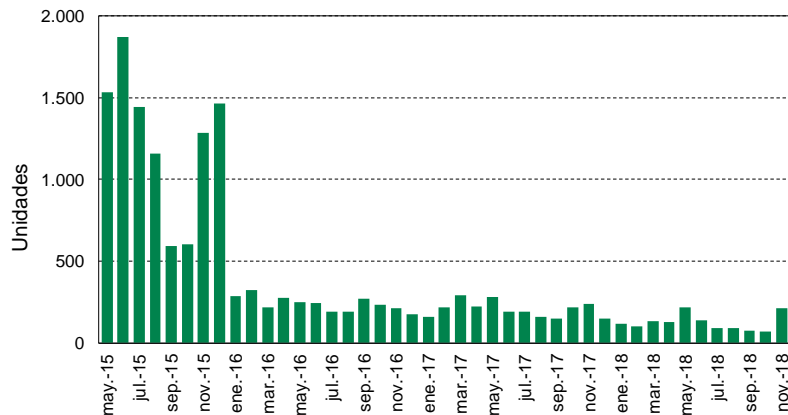
Fuentes: Ecoanalítica

**Tasa de desocupación**



Fuentes: INE y Ecoanalítica

**Venta de vehículos**



Fuentes: Favempa y Ecoanalítica

