



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 6, Número 11
Noviembre 2019

Las UVCC: unas nuevas restricciones al crédito

Prohibida su reproducción y/o distribución

El pasado miércoles, el Banco Central de Venezuela (BCV) emitió nuevos lineamientos relativos a la regulación de la actividad crediticia local. En particular, las nuevas resoluciones implican una indexación de las nuevas deudas bancarias a las fluctuaciones del tipo de cambio de referencia, a través del denominado Índice de Inversión (INDI). Aun cuando se desconocen las definiciones formales de este indicador, el prospecto mostrado en la gaceta oficial sugiere un encarecimiento del financiamiento bancario a medida que el tipo de cambio se eleve.

En efecto, desde ahora, los créditos otorgados serán expresados en las denominadas Unidades de Valor de Crédito Comercial (UVCC) a partir del cociente





entre el monto de deuda negociada y el INDI. Con ello, el saldo de cada préstamo sería re-expresado en divisas al momento de ser liquidado¹, lo que expone el monto nominal de la operación a las fluctuaciones en la valoración oficial de la moneda extranjera.

En primera instancia, más allá que estas medidas puedan considerarse una dolarización indirecta de los activos bancarios en Venezuela, llama la atención cómo se configura los impactos de un mayor tipo de cambio sobre el crédito. En tal sentido, salvo para algunos préstamos, los nuevos lineamientos sugieren que cuando el tipo de cambio comience a subir, también lo hará el capital adeudado por los prestamistas y, por ende, su costo².

En este punto parece residir la lógica de la nueva indexación: en la medida que los nuevos préstamos se dirijan a adquirir divisas y eleven el tipo de cambio, el pago futuro de intereses (el cual depende del monto adeudado) tenderá a aumentar. Si bien, ello pudiese entrañar un mayor flujo de ingresos (y un balance revalorizado) para la banca en medio de alzas en el precio de las divisas, esta mayor deuda impondría mayores limitaciones a los prestatarios para honrar sus compromisos, aún en medio tasas reales negativas.

Por otro lado, al ser el monto del crédito actualizado diariamente según la evolución del tipo de cambio (mediante los cambios en el INDI), este esquema parece eliminar la posibilidad de arbitraje que surgen cuando el costo del endeudamiento crezca a una tasa inferior al alza del tipo de cambio³.

¹ El propio BCV aclara que, para fines de registro contable de los créditos, el mismo se hará en bolívares, pero considerando el valor actual del INDI. No obstante, si el INDI evidencia cambios entre la liquidación del préstamo y su registro contable, el valor en libras de dicha deuda tendería a elevarse (reducirse), si es que el cociente entre el INDI "final" y el INDI al pacto aumenta (cae).

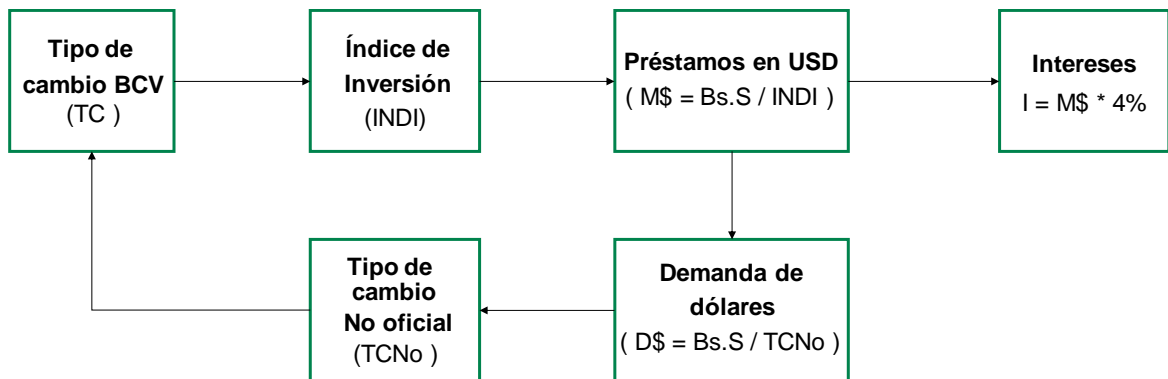
² Si bien el monto endeudado tendería a elevarse, los bancos solo están autorizados para aplicar entre 4% y 6% anual como tasa de interés para aquel financiamiento re-expresado bajo las UVCC.

³ En el esquema tradicional (no indexado), algunos prestatarios valoraban financiar la compra de divisas mediante créditos bancarios si la tasa de interés (costo por endeudarse) era menor al crecimiento del tipo de cambio (precio de las divisas). En ese escenario, los pagos por intereses eran sobre-compensados por la ganancia obtenida por ventas de divisas (obviando, por supuesto,





Nuevo Esquema de indexación de los créditos en Venezuela



Fuente: Ecoanalítica

Algunos elementos son indicativos del interés del regulador por favorecer en mayor medida el encarecimiento de los préstamos bancarios para el deudor, respecto a los efectos sobre el balance para la banca por esta indexación. Uno de ellos es la exclusión de la revalorización en el financiamiento derivada de incrementos del INDI, los cuales reducen el monto del crédito en UVCC. Según el artículo 2, sección b, de la resolución oficial, en caso de pagos anticipados a los créditos en medio de caídas del INDI los bancos deberán reconocer la deuda valorada al INDI inicial (más alto). En otras palabras, la amortización de los créditos bajo un tipo de cambio más alto no implicaría una reducción en el monto a pagar por los deudores bancarios.

¿Empresas al poder?

Por otro lado, la nueva política establece exenciones de su aplicación sobre el financiamiento al consumo, en diversas modalidades (tarjetas de créditos, créditos

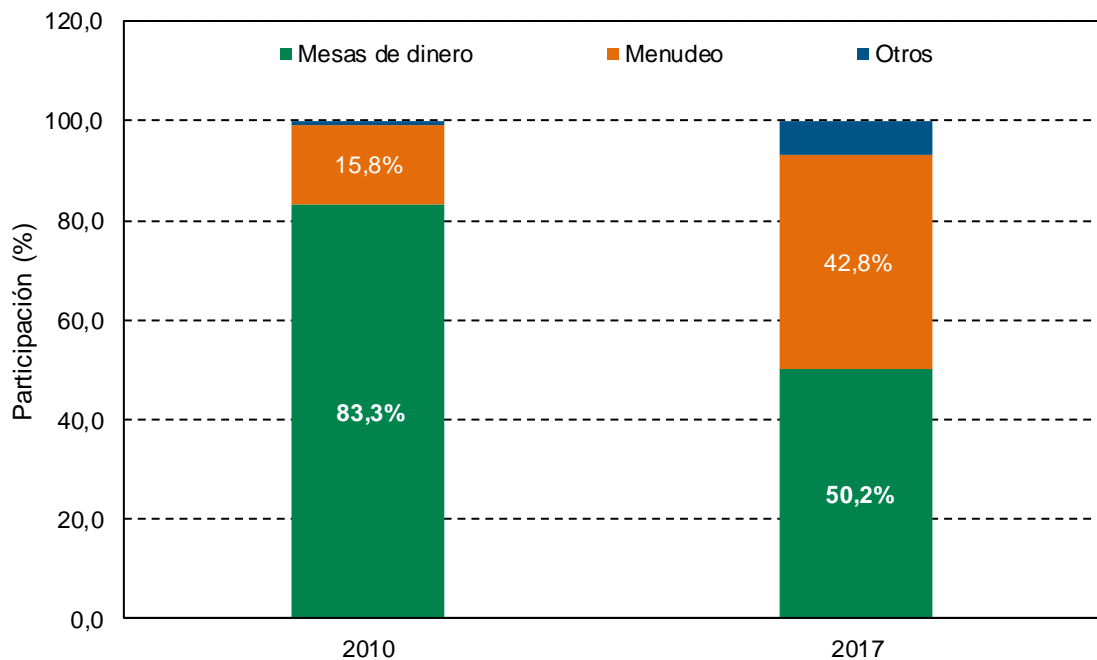
el impacto inflacionario). Bajo el esquema indexado, ambos precios tienden a igualarse, desincentivando que se demanden créditos exclusivamente para adquirir divisas.





por nóminas), además de los créditos orientados a la actividad microempresarial⁴. En primera instancia, esta licencia parece responder al interés de Gobierno por evitar un mayor descalabro en el consumo privado, ya afectado por la férrea política de encaje legal aplicada desde mediados de 2018. No obstante, si nos ubicamos en la configuración del mercado cambiario no oficial en los últimos dos años, notamos la relevancia de las transacciones en el estrato corporativo para la profundidad de este mercado.

Distribución del mercado cambiario no oficial



Fuente: Ecoanalítica

⁴ Aún con estas exenciones, la regulación establece cambios en las tasas máximas a aplicar sobre el resto de los créditos, destacando un mayor límite superior en las tasas a cobrar sobre los microcréditos (hasta 45%).





En tal sentido, los reguladores parecen reconocer esta predominancia en las nuevas medidas: al exponer el crédito a las empresas a un mayor encarecimiento en medio de alzas del tipo de cambio, las firmas dejarán de acudir a estas operaciones para crear coberturas en divisas. Así, una gran fracción de esta demanda tendería a ceder y, con ello, se provocaría ralentizaciones más marcadas en el tipo de cambio.

Lo que el Gobierno parece perder de vista es que, al limitar el crédito a las empresas, también les restringe acceso a una fuente de recursos que les permite mantener su operatividad, sobre todo en medio de un entorno hiperinflacionario. Ello cobra mayor relevancia si aún existen importadoras privadas con acceso a préstamos bancarios. Es decir, al igual que la medida de encaje, los efectos reales de esta política anti-inflacionaria acarrearían mayores costos en el mediano plazo.

Por otro lado, es probable que muchas empresas exacerben el uso de las divisas como medio de pago, a fin de reducir las presiones cambiarias y disminuir su exposición crediticia. En tal sentido, el regulador parece estar propiciando una mayor circulación de divisas y, por ende, una mayor dolarización informal. Asimismo, en la medida que se mitigue el alza en el tipo de cambio y el aumento de precios persista, esta nueva indexación profundizaría la apreciación real del tipo de cambio.

Más expuestos a la apreciación.

Un aspecto relevante es como estos nuevos mecanismos pueden exponer a los bancos al encarecimiento de los bienes locales en dólares. Bajo este contexto, el patrimonio de los bancos puede reducirse si el incremento de los activos crediticios indexados (por un mayor tipo de cambio) no compensa el alza de los depósitos (asociado con un incremento de precios).

Por otro lado, gran parte de los gastos que actualmente enfrentan los bancos se asocian con la inflación local: pago de salarios, mantención de capital y de plataformas, impuestos, entre otros (gastos de transformación). En tal sentido, aún en el caso en que los activos logren revalorizarse con el aumento del tipo de cambio, si éste crece poco o se mantiene estable respecto a la inflación, los gastos tenderían a superar el retorno por créditos. Menos ganancias implican, a mediano





plazo, menos capacidad de los bancos para acumular capital, o incluso una menor rentabilidad si tales créditos son enteramente amortizados bajo tal contexto de precios y tipo de cambio.

Estado de Resultados como Proporción de los Ingresos Financieros

Banca	Mayo 2019			Agosto 2019		
	Universal y Comercial	Privada	Pública	Universal y Comercial	Privada	Pública
Ingresos Financieros	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ingresos por inversiones en títulos valores	14,6	11,1	24,3	24,9	8,9	55,6
Ingresos por cartera de créditos	79,3	81,0	74,6	68,0	81,9	41,4
Gastos Financieros	18,5	15,6	26,5	35,9	21,8	63,1
Gastos por captaciones del público	7,7	7,2	9,0	9,5	10,7	7,0
Margen Financiero Bruto	81,5	84,4	73,5	64,1	78,2	36,9
Gastos netos por incobrabilidad	10,0	8,6	13,7	5,3	6,8	2,6
Margen Financiero Neto	71,5	75,8	59,7	58,7	71,5	34,3
Ingresos operativos netos	132,6	155,1	71,2	118,2	145,8	65,2
Margen de Intermediación Financiera	204,1	230,9	130,9	176,9	217,3	99,5
Gastos de Transformación	114,9	115,8	112,5	107,7	122,0	80,3
Gastos de personal	40,9	40,6	41,9	33,7	37,4	26,6
Gastos generales y administrativos	70,7	71,3	68,9	70,0	79,2	52,6
Margen Operativo Bruto	89,2	115,1	18,4	69,2	95,3	19,1
Margen Operativo Neto	75,7	97,6	15,8	49,2	67,7	13,7
Resultado Neto	68,8	88,6	14,9	43,5	60,4	11,2

Fuentes: SUDEBAN y Ecoanalítica

Un encaje dolarizado

Las nuevas medidas también trajeron consigo una indexación de los requerimientos de encaje legar a las fluctuaciones del tipo de cambio de referencia. En particular, se define un costo diario para los bancos que no cumplan con el déficit de encaje que depende directamente del INDI, el cual no puede ser inferior al 126% pagaderos en términos anuales. En tal sentido, de generarse mayores incrementos en el tipo de cambio, el castigo por incumplimiento de este encaje se eleva, limitando los incentivos a elevar los créditos (en detrimento de la reserva legal) que tiendan a favorecer las presiones en el mercado cambiario.

Otros cambios en la política de encaje involucran la re-definición del déficit incluyendo, desde ahora, los montos pendientes por asistencia crediticia recibida





por el BCV), el incremento en los intereses aplicados sobre dicho déficit. Con ello, presumimos que se quiere evitar que los bancos empleen el auxilio de última instancia como medio para cumplir el encaje y, al mismo tiempo, otorgar más créditos.

Crónica de una acción anticipada

Tal parece que esta nueva regulación sobre la actividad crediticia tiene como propósito mitigar cualquier desequilibrio monetario que atente contra la estabilidad del tipo de cambio, sin considerar las secuelas en la dimensión real de nuestra economía. Como anticipamos en nuestro último reporte trimestral, en **Ecoanalítica** esperamos un mayor flujo monetario para este trimestre provenientes de operaciones fiscales, en parte como respuesta a la falla de generación de divisas derivado de las sanciones. En ese sentido, de manera extraoficial, conocimos que el Gobierno Central realizará en las próximas semanas una inyección de gasto cercano a los VES 700.000 MM. En el contexto hiperinflacionario actual, tal flujo se traducirá en una mayor inflación y en un mayor tipo de cambio, por lo que la gestión de Nicolás Maduro no tardó en anticiparse a estos ajustes.

Aun a falta de detalles relativos a las indexaciones, esto representaría una confirmación oficial de la poca credibilidad de sus acciones, en la que los agentes locales se han tornado más sensible a los cambios en el ámbito monetario.





Indicadores Económicos Semanales			
	I Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) ¹
Mesas de dinero (VES/USD) ²	22.715,94	1,0	-1,0
	IV Semana Octubre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	28,9	0,8	9,0
	I Semana Noviembre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	113,7	1,9	81,9
	IV Semana Octubre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	7.892	-0,1	-10,6
	IV Semana Octubre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)	20.283.265	16,4	9578,7
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	I Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	54,18	-0,9	-17,9
Brent	60,21	0,0	-20,6
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	I Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	51,7	-0,5	-24,7
Promedio anual	58,0	-0,3	-10,9

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

Cortando la conexión del Caribe. El Departamento del Tesoro de Estados Unidos (EE. UU.) anunció la aplicación de sanciones a cuatro grupos y cuatro embarcaciones que violaron las medidas impuestas por EE. UU. debido a que estos estaban trasladando petróleo venezolano hacia Cuba.

Las consecuencias de apoyar al régimen. El Departamento especificó en su comunicado sobre esta acción que *“todos los bienes e intereses en propiedad de esas entidades que se encuentre en EE. UU. se bloquean y deben ser reportados a la Oficina de Control de Activos Extranjeros”*.

Dinero ruso como impulso. El vicepresidente para el Área Económica, Tarek El Aissami, mantuvo un encuentro con funcionarios de Rusia. El Aissami aseguró que a través de esta reunión se lograron firmar numerosos acuerdos entre ambos países que se traducirían en *“inversiones rusas en Venezuela por el orden de USD 4.000 millones, así como un importante crecimiento del 10,0% en el intercambio comercial durante los últimos meses en el sector agrícola”*.

Nuevo salario, misma Venezuela. En Gaceta Extraordinaria 6.484 se anunció el aumento del salario integral hasta VES 300.000 (aumento de 361,5%). Este se hizo válido desde el 1ero de octubre.





El salario a detalle. Además, se estableció una nueva composición del salario integral, con el salario mínimo y el bono de alimentación pasaron a tener una valoración idéntica (VES 150.000); con el primero presentando un incremento de 275,0% y el otro elemento de 500,0%.

Balance con el vecino. De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística Colombiano (DANE) las exportaciones venezolanas hacia Colombia se redujeron 61,0% con respecto a los valores del año pasado. A su vez, las importaciones venezolanas desde Colombia cayeron 41,0%.

Una cabeza menos. Autoridades venezolanas detuvieron al presidente de la empresa mixta Sinovensa, Alberto Bockh y a otros dos funcionarios de la empresa. Apenas en agosto, Nicolás Maduro había anunciado un proyecto de ampliación para aumentar la producción del proyecto conjunto entre la Corporación Venezolana de Petróleo (CVP) y CNPC hasta 165 kb/d.

Un repaso de la situación. El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó recientemente su informe *Perspectivas Económicas: Las Américas – Frustradas por la incertidumbre*. En el mismo realiza un repaso del comportamiento económico general de la región.

Venezuela en el medio. En el informe se destaca el papel de Venezuela, pero por el éxodo masivo de venezolanos dentro de la región (4,5 millones según el Alto Comisionado de las Naciones Unidas para los Refugiados (Acnur)), que representa una variable de consideración para los gobiernos de turno en la región y para las organizaciones multilaterales que los asisten.

Venezuela, según el Fondo (I). Al mismo tiempo, el organismo confirmó la cifra de la caída del Producto Interno Bruto del país en 35,0% (acumulando una caída de 65,0% desde 2013) y destacó como causas la situación de la industria petrolera, las condiciones que enfrenta el sector privado y la crisis de los servicios básicos.

Venezuela, según el Fondo (II). También confirmó su estimación de la inflación de 2019 en 200.000%, el organismo espera que durante la segunda mitad del semestre esta se acelere producto de que el Ejecutivo incurra en el financiamiento monetario debido a la disminución de sus ingresos en el exterior.





Bloqueado por tres meses. Pocos días antes de que el bono Pdvsa 20 entre formalmente en *default*, el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos bloqueó temporalmente la venta de acciones de Citgo vinculadas a dicho bono. El organismo indicó que la venta y transferencia de dichas acciones será bloqueado hasta el 22 de enero, a menos que esto se autorice por la OFAC.

De vuelta al ruedo. El Departamento del Tesoro de Estados Unidos autorizó nuevas licencias especiales que permiten a entes petroleros con capital estadounidense realizar transacciones comerciales con Pdvsa que se encontraban vigentes antes del 26 de julio.

Los elegidos. Con esta nueva autorización, Chevron, Halliburton, Schlumberger, Baker Hughes y Weatherford International podrán mantener sus operaciones en Venezuela hasta el 22 de enero.

Excepciones. Sin embargo, el organismo advirtió que la licencia no autoriza transacciones relacionadas con envíos de diluyentes, clave para la industria petrolera venezolana por su uso en la transformación del crudo extrapesado extraído en un activo de mayor valor comercial.

Declaraciones consecuentes. El portavoz de Chevron, Ray Fohr, declaró que la compañía desea seguir apoyando a sus trabajadores venezolanos, que ascienden a 8.800. Existe el miedo en la comunidad de que Chevron se retire de suelo venezolano, puesto que la compañía otorga mensualmente a sus trabajadores una canasta alimentaria básica.

Estados Unidos

En el limbo. El Índice de Gerentes de Compras ("*Purchasing managers' index*" en inglés), calculado a través de más de 300 compradores en los Estados Unidos, aumentó a 50 en septiembre, punto medio entre una expansión y una contracción económica, según analistas del índice. Esto presenta una mejora altamente





esperada, después de que el índice se ubicará en 49,1, el mínimo de los últimos tres años.

Espacio tóxico (I). Cuatro declararon a Reuters que Exxon Mobil Corp, la petrolera estadounidense, prohibió el uso de cargueros que hayan sido vinculados al traslado de crudo venezolano durante el último año. La medida afectaría potencialmente a 250 cargueros, significando un aumento de las dificultades para Venezuela en materia de transporte.

Espacio tóxico (II). Según documentos revisados por Reuters y fuentes que les prestaron declaraciones, Unipec, rama comercializadora de Sinopec, también ha vetado el uso de embarcaciones vinculadas, durante el último año, con crudo venezolano. En la cláusula de contrato que ofrecería Unipec a los buques se establecería como condición vinculante que dichas embarcaciones no hayan tocado puertos venezolanos en el último año.

De vuelta al ring. El pasado 11 de octubre se reanudaron negociaciones en Washington entre Donald Trump, presidente de los Estados Unidos, y Liu He, Vice-Premier de China, con el objetivo de poner fin a la guerra comercial entre ambos países. Las reuniones presentan un alivio para el mercado mundial, después de 5 meses de estancamiento en las negociaciones.

Un primer punto de encuentro. El principal acuerdo consiste en que los Estados Unidos detendrá su plan de aumentar los aranceles de 25% a 30% a USD 250.000 millones en bienes y de imponer un nuevo impuesto de 15% a otros USD 156.000 millones en bienes chinos, a cambio de que China les compre USD 50.000 millones en bienes agrícolas.

Sufriendo la tranca burocrática. Donald Trump, presidente de los Estados Unidos, criticó a la jefa de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, por no instar a una votación rápida en el Congreso sobre el Tratado México, Estados Unidos, Canadá (TMEC), renegociado por el Gobierno de Trump en noviembre de 2018.

Sin bipartidismo no hay trato. El tratado busca reemplazar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). El nuevo pacto debe ser aprobado por el





congreso dominado por los demócratas, opositores a Trump. Esta mayoría señala que mantienen preocupaciones sobre el acuerdo, incluyendo las disposiciones laborales y de aplicación.

Carrera contra el deterioro comercial. Donald Trump, presidente de Estados Unidos, aseguró el 28 de octubre que espera firmar una parte significativa del acuerdo comercial con China antes de lo previsto. “*Buscamos adelantarnos al cronograma para firmar una gran parte del acuerdo con China, lo llamaremos Fase Uno, pero es una gran parte*”, indicó el Presidente. También señaló que espera firmar el pacto con Xi Jinping, presidente de China, en noviembre en el marco de una cumbre en Chile.

Colombia

Las papas ocupan la primera plana. Cecilia Malmstrom, comisaria de Asuntos del Comercio de la Unión Europea, indicó que el bloque presentará una queja ante la Organización Mundial del Comercio (OMC) en contra de Colombia, debido a los aranceles que impuso a las importaciones de papas congeladas.

Cuentas claras conservan amistades. La queja proviene de un aumento de aranceles a 8% por parte de Colombia a las papas fritas provenientes de varios países europeos, argumentando que los precios de estas importaciones estaban artificialmente bajos. Dicha disputa puede perjudicar las relaciones comerciales entre Colombia y la UE, quienes mantienen un tratado de libre comercio desde 2013.

Con mayores ganancias. Ecopetrol, empresa petrolera colombiana, anunció que su utilidad neta aumentó 8,5% en el tercer trimestre del presente año, siendo eso 890,3 millones de dólares más que el año pasado para el mismo periodo.

Mejores pronósticos. Una de las causas de este incremento es el aumento de los pozos perforados, ya que la empresa informó que planea terminar el año con





diecisiete pozos perforados, siendo cinco más de los planificados por la junta directiva.

No se queda atrás. De igual forma, Canacol Energy, otra petrolera del país, tuvo crecimiento en lo que va de año, ya que informó que entre enero y septiembre hubo un aumento en la producción de gas de 9,96% en comparación con el año pasado.

Posicionándose. Además, Charlie Gamba, presidente de Canacol, anunció que el récord en sus ventas de gas natural, el cual equivale a 217 millones de pies cúbicos por día, ahora los posiciona como el mayor productor independiente del mismo en Colombia.

Panamá

Motor económico. La Oficina del Economista Jefe para América Latina y el Caribe del Banco Mundial (BM) afirmó en su último informe semestral que Panamá será el país centroamericano con mayor expansión este año, la cual es de 4.5%.

En vía. Laurentino Cortizo, presidente de Panamá, confirmó que el Gobierno Nacional continuará con el proyecto de la Línea 3 del metro, el cual es financiado por la Agencia de Cooperación Internacional de Japón (JICA), con un préstamo de 2.800 millones de dólares.

Deuda permitida. A través de un comunicado, la Asamblea Nacional de Panamá anunció que se aprobó la modificación del tope de déficit fiscal de este año de 200% a 305% del Producto Interno Bruto (PIB).

El mayor de su historia. La Autoridad del Canal de Panamá (ACP) expuso sus cuentas anuales, en las cuales se observan ingresos de 3.365 millones de dólares, siendo 3,9% más de lo previsto. Este resultado ha sido el más alto desde la inauguración de la vía en 1914.





Los representativos. La mayor parte de los ingresos del año fiscal pertenecen a peajes y servicios marítimos. Aunque en el ingreso el mayor peso es del segmento de portacontenedores, los buques de gas licuado fueron los que experimentaron un mayor crecimiento respecto al año anterior.

Tips Sectoriales

Clientes peligrosos. Esta decisión se debe a que Sudeban corroboró la presencia de clientes calificados como de “alto riesgo.” Entre las acciones comprendidas por estas medidas está la prohibición de nuevas inversiones, de abrir nuevas oficinas en el país o en el exterior, decretar pago de dividendos, entre otros.

¿Placa? El gobernador del estado Bolívar, Justo Noguera Pietri, anunció que se retomará el plan de suministro de gasolina por el terminal de la placa del vehículo en los municipios Caroní, Heres y Piar. Esto se aplica como intento de solución para las largas colas que se han presentado en el estado por la escasez de la gasolina.

Cambio de efectivo. Felipe Capozzolo, presidente del Consejo Nacional del Comercio y los Servicios (Consecomercio), señaló que más del 30% de los pagos realizados en los comercios venezolanos se hace a través de dólares.

Y cambio de pago. Capozzolo añadió que, anteriormente, el medio de pago tradicional era el efectivo. No obstante, por los múltiples problemas que se han presentado respecto a este medio de pago, en la actualidad, más del 98% de las transacciones se realizan a través de los pagos digitales.

¡Volvieron! La empresa de software estadounidense *Adobe Systems Incorporated* informó que el Gobierno de Estados Unidos emitió una licencia que permite a la compañía proporcionar todos sus productos y servicios en Venezuela. Como resultado, el acceso de sus clientes a *Creative Cloud* y *Document Cloud* no se interrumpirá y continuarán teniendo acceso a los mismos productos y servicios.





Lo social de los privados. Bajo el lema “*Negociación y dialogo: claves para la convivencia*”, se llevó a cabo el XIX Simposio de Responsabilidad Social Empresarial de Alianza Social de Venamcham. Evento que busca colaborar en la construcción de la agenda social del país y la importancia del valor al trabajo.

Una mayoría responsable. Durante el evento, Luis Maturén, gerente general de *Datos Group*, mostró una síntesis de su investigación Pulso Social. Explicó que alrededor de 54% de los venezolanos prefieren laborar en empresas que posean algún propósito en torno a la sociedad.

La empresa privada al rescate. Maturén también enfatizó que 67% de las empresas consultadas hizo referencia a la actuación responsable de las empresas privadas y un 90% de estas alegaron beneficiarse de los programas de la empresa privada

¿Una exposición a la altura? La Expo Aéreo Venezuela 2019, que se llevó a cabo en Maracay, estado Aragua, culminó el 27 de octubre. En este evento, el Estado buscaba alianzas estratégicas entre las empresas públicas y privadas para fortalecer el comercio en la nación.

¿Proyectos culposos? El Banco Bicentenario entregó un total de VES 286 millones a 22 participantes de la “Ruta del Emprendimiento Mirandino”, mediante su programa “*Credisocial*” para fortalecer sus proyectos “*socioproductivos*”. Los emprendimientos se enfocan en rubros como: repostería, textiles, higiene, limpieza, tecnología, turismo, farmacéutica, y carpintería. Áreas altamente afectadas por la contracción de la economía e hiperinflación.

¿Creció la cartera de créditos? Sudeban publicó sus cifras de septiembre. La cartera de créditos bruta de la banca comercial y universal tuvo un crecimiento nominal mensual de 24,9% e interanual de 6.921,7%. Pero en términos reales sufrió una disminución interanual de 82,1% por la inflación.

Destinos económicos de la cartera de créditos. Al desagregar la cartera según destinos, se observa que la variación interanual real de los créditos a vehículos fue y los créditos hipotecarios tuvieron un aumento de 1.113,4% y 6,52%





respectivamente. Los otros créditos tuvieron una disminución interanual, encabezado por el sector manufacturero (-85,4%), seguido por créditos de microempresarios (-81,4%), al consumo (-80,9%), agrícolas (-76,2%), y finalmente los créditos de turismo (-45,8%).

Disminuye participación de créditos comerciales. Los créditos comerciales y al consumo siguen ocupando la mayor proporción de la cartera de créditos. Entre septiembre de 2018 y 2019 pasaron de representar un 82,9% a un 77,5%. Los créditos agrícolas representan el 14,6% de la cartera.

Mostrando información. El Banco Central de Venezuela (BCV) publicó cifras que muestran que los sectores no petroleros que han experimentado mayor contracción son la construcción (-74,1%), la manufactura, con (-56,3%), las instituciones financieras y de seguros (-55,6%) y el comercio (-39,2%).

Supuesta construcción (I). Sin embargo, Raúl Paredes, el ministro del Poder Popular para Obras Públicas (Mppop) y presidente de la Gran Misión Barrio Nuevo Barrio Tricolor (Gmbnbt) informó que, como parte del reimpulso del Plan Patria, se ejecutan más de 500 obras de infraestructura en el país.

Supuesta construcción (II). De igual forma, Paredes afirmó que como parte del Plan Remate se están planificando 115 obras correspondientes a educación, salud y recreación.

Bajan la santamaría. El presidente de la Federación Farmacéutica Venezolana (Ferfaven), Freddy Ceballos, anunció que las farmacias independientes representan un 85% del mercado. Además, afirmó que la situación económica las ha afectado tanto que 400 farmacias del país han cerrado.

Sin efecto. Asimismo, indicó que los principales problemas respecto a los medicamentos es que los entregados por el Seguro Social no están dando respuesta a las patologías de los pacientes y que la escasez de medicamentos alcanza el 80,0%.

Difícil decisión. Respecto a esto, Tito López, presidente de la Cámara de la Industria Farmacéutica, y de Fundafarmacia, destacó que la caída en la venta de





medicamentos es del 52,0% dado que los consumidores deben elegir entre comprar comida o medicamentos.

Importación permite producción. Además, comentó que la caída de la producción venezolana de medicamentos disminuyó debido a la falta de componentes activos, por lo que el 98,0% de los insumos utilizados para su fabricación son importados y comprados al precio del dólar paralelo.

Perdiendo talento. Carlos Prospero, presidente de la Sociedad de Médicos Internos y Residentes del Hospital Vargas de Caracas, aseguró que alrededor de 29 mil doctores de diversas especialidades han migrado.

Tips Economía Mundial

A cualquier precio, en el momento necesario. Un reportaje del Wall Street Journal reveló que Saudi Aramco está conversando con contratistas y proveedores de servicios y equipos para acelerar el proceso de reparación de sus instalaciones procesadoras de crudo, ofreciendo pagar con primas sobre los precios regulares para poder garantizar que se reinicien sus operaciones con normalidad.

Para más tarde. Los contratistas trabajando con la compañía advirtieron que las reparaciones necesarias para retomar operaciones tardarán varios meses, en lugar del máximo de 10 de semanas que había propuesto Saudi Aramco.

Recorte necesario y con margen de maniobra. El Banco Central de Brasil anunció el recorte de su tasa referencial en 50 puntos básicos hasta llegar a 5,5%. Este valor representa un mínimo histórico; no obstante, el organismo aseguró que aun poseen margen de maniobra para implementar otros estímulos, ya que se encuentra muy por debajo de su meta de inflación.





Todos buscan el impulso. La ministra de Finanzas de India, Nirmala Sitharaman, anunció el recorte de la tasa efectiva del impuesto de sociedades de 30,0% a 25,0%. Este recorte tendría un valor de USD 20.500 millones y se prevé que permita reactivar la inversión privada.

La medida a detalle. La Ministra señaló que “A partir del año fiscal 2019-20, cualquier empresa nacional tiene la opción de pagar el impuesto sobre las ganancias a una tasa de 22,0%, con la condición de que no haga uso de ninguna exención”. La tasa impositiva efectiva para estas empresas será de alrededor del 25%”

Las claves del futuro. Francisco Ísmodes, ministro de Energía y Minas de Perú, declaró que esperan que la producción de cobre y oro aumente 27,0% y 12,0%, respectivamente, en 2020, gracias al inicio de nuevas operaciones en el sector.

Cambio importante para el FMI. Kristalina Georgieva, economista búlgara con experiencia en el Banco Mundial y en la Comisión Europea, fue escogida para ser la nueva directora del Fondo Monetario Internacional.

Lanzando los dados. El presidente de Japón, Shinzo Abe, aumentó de 8% a 10% los impuestos a una amplia gama de bienes y servicios. Se prevé que dicho aumento impulse la economía japonesa, pero algunos analistas temen que este ajuste generará una recesión a medida que los consumidores desaceleren sus gastos.

La tercera es la vencida. La Unión Europea y el Reino Unido aprobaron retrasar la salida de este último de la Unión Europea hasta el 31 de enero. Este nuevo tercer aplazamiento del Brexit vendrá acompañado de condiciones. Entre ellas se incluye la negativa a renegociar el acuerdo de divorcio de Johnson y dar luz verde para que los otros 27 países de la UE se reúnan sin Reino Unido para debatir el futuro del bloque.

No lloraré por ti Argentina. El domingo 26 de octubre resultó victorioso el opositor Alberto Fernández en los comicios generales, por lo que asumirá el cargo de Presidente de Argentina el 10 de diciembre de este año. En respuesta, los mercados financieros de Argentina operaron erráticos, alimentados por un cóctel





mixto de esperanzas de una transición ordenada, pero también de incertidumbre sobre las futuras políticas del nuevo gobierno.

¿Continuidad? Después de dichos resultados. el opositor Alberto Fernández se reunió con el mandatario saliente Macri, preferido por los mercados, en busca de un diálogo que permita reducir los efectos de una severa crisis económica.

Los novatos del cobre surgen. El viceministro de Minas de Ecuador, Fernando Benalcázar, anunció que la mina de cobre El Mirador, propiedad de una unidad del consorcio chino CRCC-Tongguan, realizará su primer gran cargamento de cobre dentro de pocas semanas. Con ello, marca sus ambiciones de convertirse en un exportador del metal industrial.

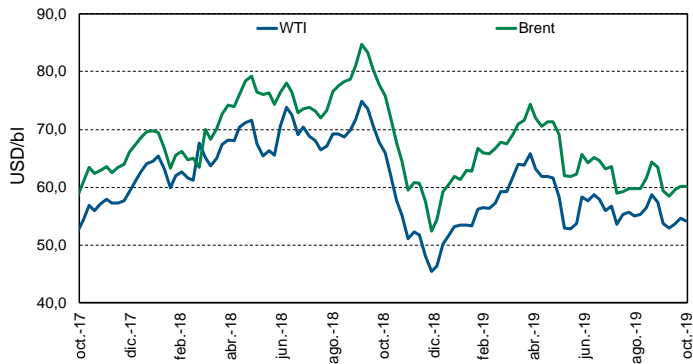
Los expertos del cobre sufren. La mina Escondida de Chile, el mayor yacimiento mundial de cobre, continúa operando a un ritmo menor debido a una paralización de sus trabajadores por demandas internas y en apoyo a las movilizaciones sociales que sacuden al país. El sindicato de la mina acordó detenciones parciales de sus turnos en rechazo a “abusos” de la empresa y también en respaldo a las manifestaciones.





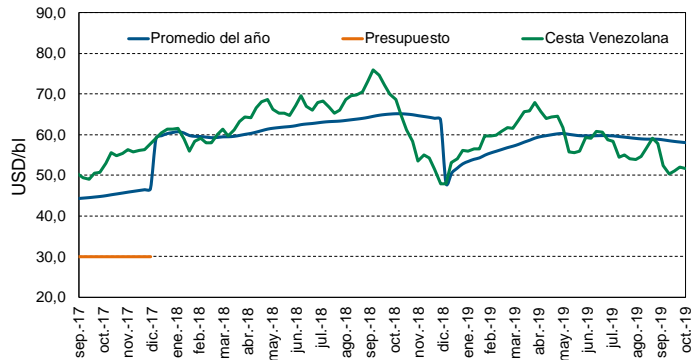
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



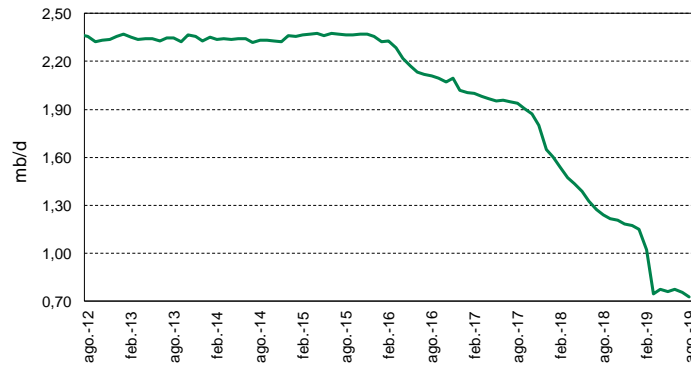
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera

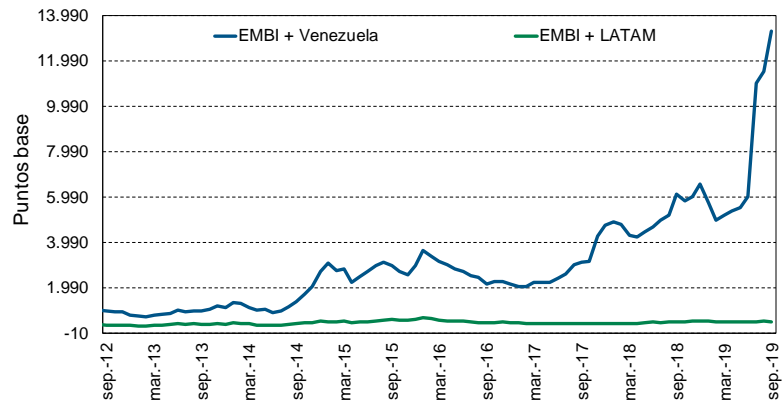


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica



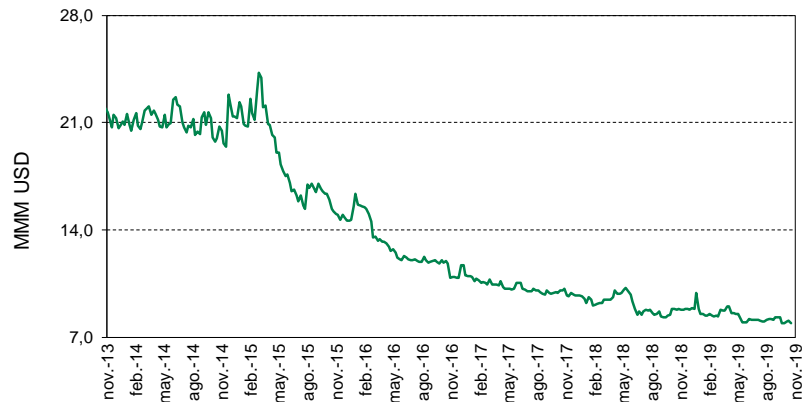


EMBI



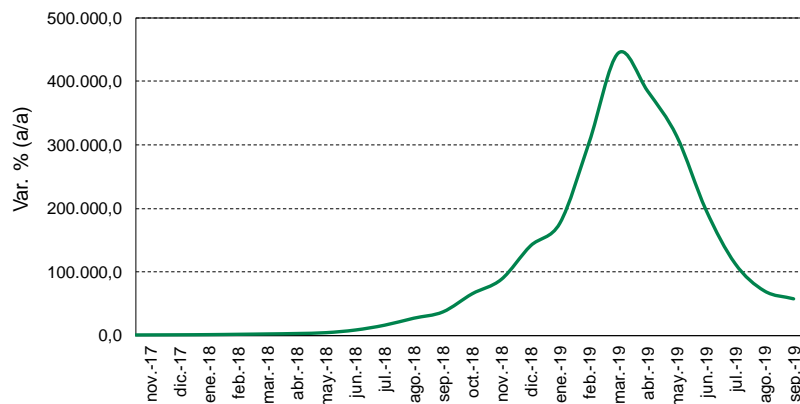
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)

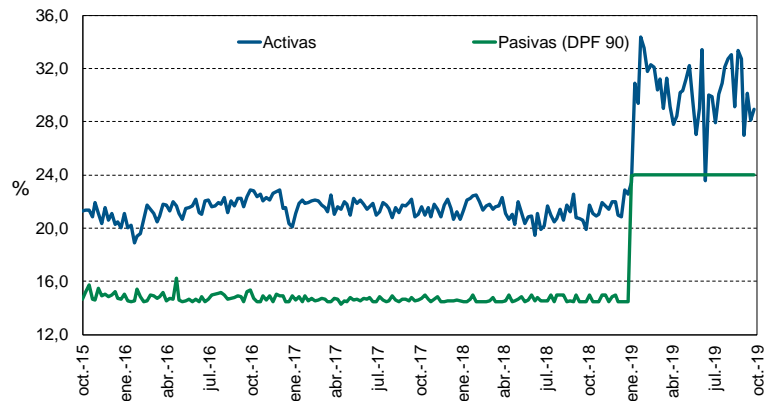


Fuentes: BCV y Ecoanalítica



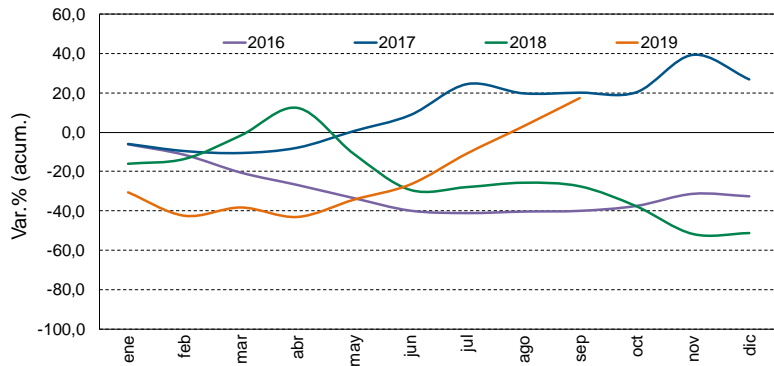


**Tasa de interés
(seis principales
bancos)**



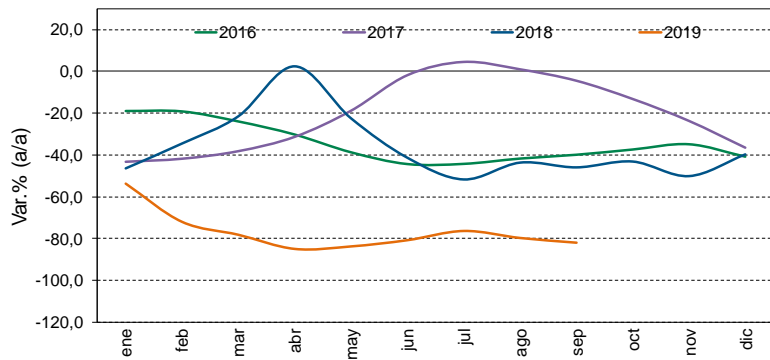
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

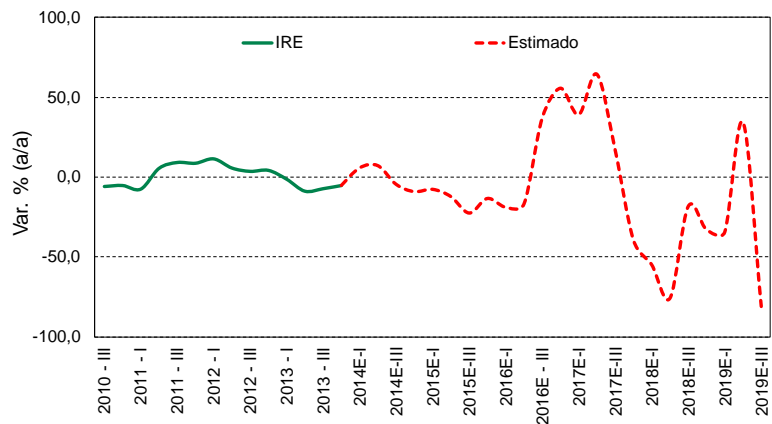


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica



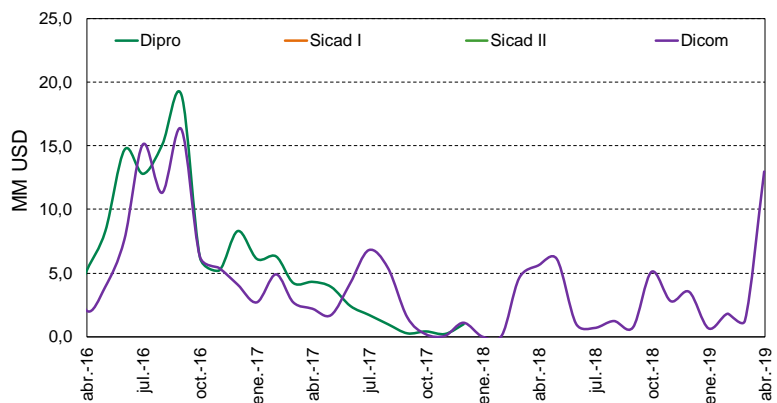


Índice de salarios reales



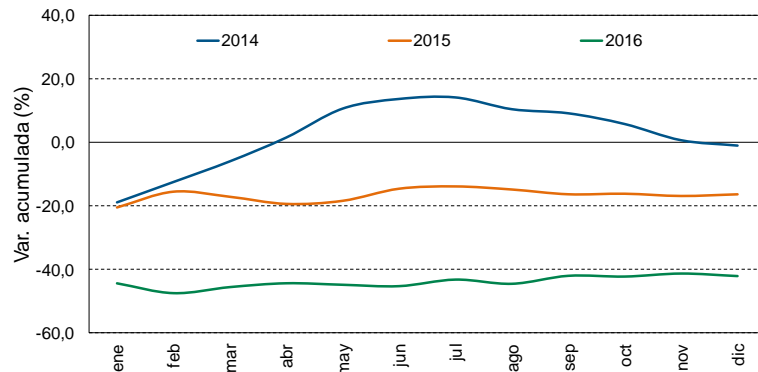
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

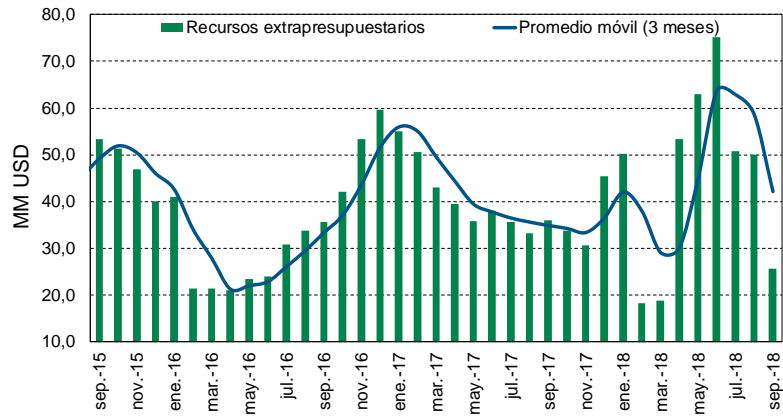


Fuentes: ONT y Ecoanalítica



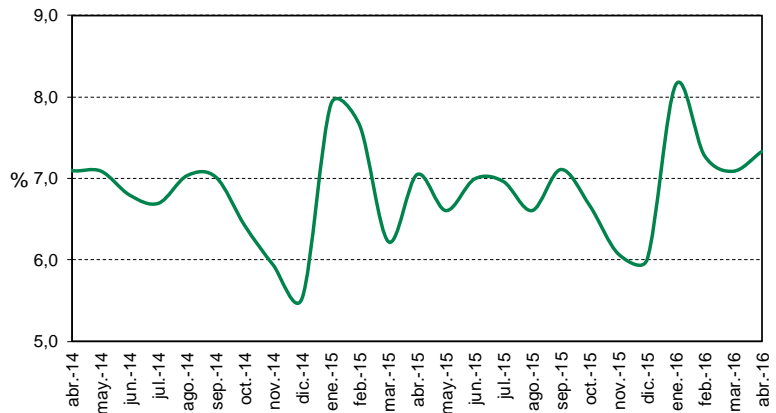


**Recursos
extrapresupuestarios
del estado**



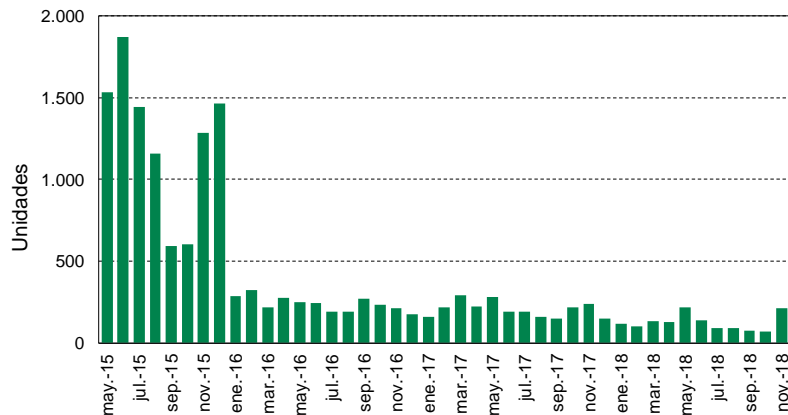
Fuentes: Ecoanalítica

Tasa de desocupación



Fuentes: INE y Ecoanalítica

Venta de vehículos



Fuentes: Favempa y Ecoanalítica

