



CajaCaracas



# Informe Mensual

Año 3, Número 10  
Octubre 2016

*¿Qué nos dice el balance general del BCV?*

**Prohibida su reproducción y/o distribución**

Recientemente el Banco Central de Venezuela (BCV) publicó su balance general del cierre del primer semestre del año (1S2016). Asimismo, una semana después publicó el balance para el cierre de julio 2016 aunque las notas financieras, que nos permiten entender en detalle el movimiento de las cuentas, solo se publican con los estados financieros semestrales.

En este informe realizamos un análisis descriptivo de los últimos resultados disponibles del BCV en conjunto con un análisis detallado de los puntos más





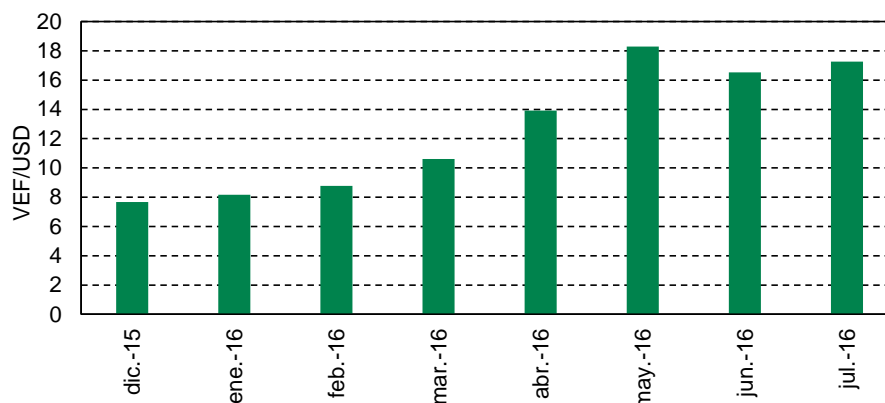
relevantes contenidos en las notas financieras. Así, es nuestro objetivo aclarar los resultados presentados por la entidad y su impacto en la economía del país.

### ¿Qué tipo de cambio utiliza el BCV?

Como es de esperar en una economía con múltiples tipos de cambio oficiales, el BCV no se escapa del uso de las diferentes cotizaciones con impacto directo en los resultados presentados en moneda local. Así, el ente emisor utiliza VEF 10,0/USD como tipo de cambio Dipro, VEF 626,8/USD para operaciones a Simadi/Dicom, VEF 13,5/USD para operaciones Sicad I y, por último, VEF 52,1/USD para las operaciones a la antigua tasa Sicad II.

En consecuencia, cuando el BCV emite el balance general expresado solo en moneda local es incorrecto utilizar la cuenta de activos en reservas para estudiar el comportamiento de dicha variable. Lo correcto es hacer el seguimiento de la variable a través de los indicadores semanales de reservas internacionales (RRII). Ahora, si utilizamos el tipo de cambio implícito durante los primeros siete meses del año es posible observar cómo el tipo de cambio Dicom ha ganado terreno en la composición de las RRII en detrimento del tipo de cambio Dipro. En otras palabras, el BCV cada vez tiene más activos cotizados al tipo de cambio Dicom.

TC implícito



Fuentes: BCV y Ecoanalítica





## Disponibilidades en divisas en picada

Una de las cuentas más afectadas en lo que va de año es la de las disponibilidades en divisas. Al cierre del 1S2016, dicha cuenta cayó USD 1.654 millones (38,9%) al pasar de USD 4.254 millones al cierre de 2S2015 a USD 2.600 millones. Esta contracción es el resultado de una disminución en los activos registrados a tasa Dipro de 38,7%, al pasar de USD 4.032 millones en el 2S2015 a USD 2.471 millones al cierre del 1S2016, en conjunto con una caída en los activos expresados a tasa Sicad II de 99,2% que pasaron de USD 135,3 millones a USD 1,1 millones en el mismo período. De igual forma, las disponibilidades a tasa Simadi/Dicom se incrementaron de USD 86,5 millones a USD 128,5 millones (48,49%), lo que implica una disminución importante en términos de liquidez para la entidad.

Disponibilidades en divisas (en miles de dólares)		
Mecanismo	30-06-2016	31-12-2015
Dipro	2.471	4.032
Sicad II	1	135
Dicom	128	87
<b>Total</b>	<b>2.600</b>	<b>4.254</b>

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

## En el FMI por un lado suben y por otro bajan

Todo país miembro del Fondo Monetario Internacional (FMI) mantiene tres tipos de cuentas en la institución: las tenencias en derechos especiales de giro (DEG), la posición crediticia neta y el resto de la cuota. De estas tres, solo las dos primeras cuentan como reservas disponibles para ser retiradas por el Banco Central en el momento que lo requiera, mientras que la posición crediticia solo puede crecer con un incremento en la cuota del país en la entidad.





Al cierre del mes de junio, los DEG reflejaron una caída de 45,4% al pasar de USD 804 millones al cierre de 2015 a USD 438 millones, como consecuencia de los retiros realizados por el Banco Central ante la restricción de liquidez de divisas a la que se ha enfrentado en lo que va de año. Contrariamente, la posición crediticia neta (15,8% del total de la cuota de suscripción) ha aumentado en 84,2% al pasar de USD 446 millones a USD 822 millones durante el mismo período. En consecuencia, la disponibilidad líquida en el FMI para el país al cierre del mes julio alcanza USD 1.268 millones.

<b>Cuota FMI (MM USD)</b>		
<b>Concepto</b>	<b>jun-16</b>	<b>dic-15</b>
<b>Tenencias en DEG</b>	438	804
<b>Posición crediticia neta</b>	822	446
<b>Resto cuota FMI</b>	4.385	3.241
<b>Total</b>	<b>5.646</b>	<b>4.492</b>

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Resulta importante entender que dicho aumento se da por un incremento en la cuota de suscripción de todos los países miembros. Igualmente, hay que acotar que este aumento no implica una salida de divisas de parte del Banco Central, sino un cambio en la composición de los activos en reservas.

### **Crecen los pasivos en divisa**

Contrario a lo que se pudiese esperar, los pasivos en divisas se han incrementado 5,5% en los primeros seis meses del año, al pasar de USD 19.557 millones al cierre de 2015 a USD 20.622 millones al cierre de junio 2016. En concreto, este comportamiento se debe principalmente aumento de los títulos emitidos en divisas, que, aunque resulta paradójico por las restricciones al





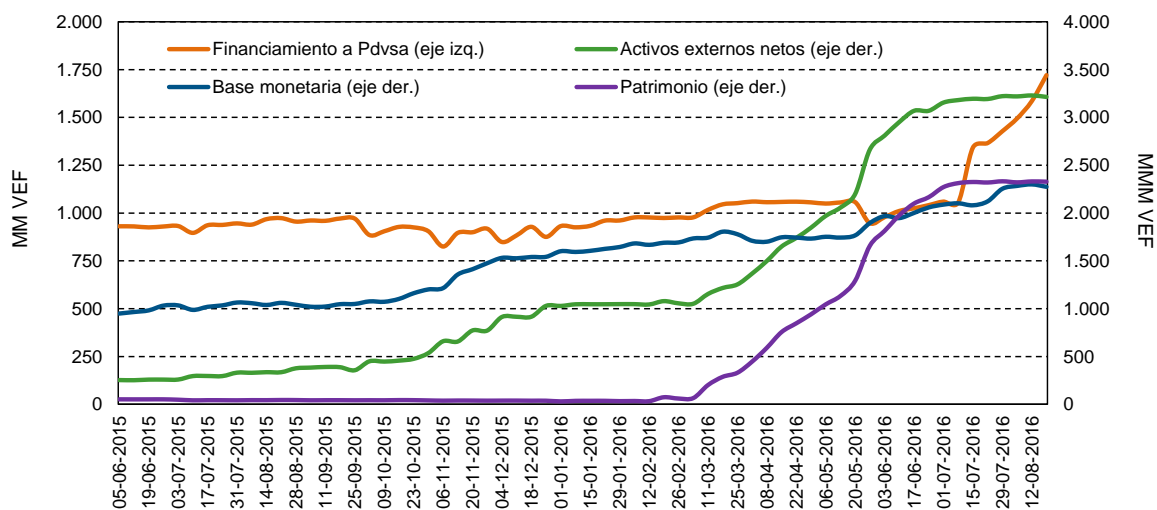
crédito que mantiene la República es el resultado de la emisión de un pagaré por el préstamo acordado con el Fondo Latino Americano de Reservas (FLAR) de USD 482 millones.

### En la base monetaria vuelve el financiamiento a Pdvsa

En el balance general del BCV al cierre de julio se refleja un incremento en la base monetaria de 111,7% si se compara con el mismo mes del año anterior; no obstante, en el indicador de seguimiento semanal de la misma variable, el crecimiento interanual alcanza 121,6% al 26 de agosto de 2016. Al compararse con lo que ha sido el histórico del año en curso este indicador evidencia una aceleración desde el mes de julio.

Otro factor que resalta en las últimas semanas ha sido el rápido crecimiento que ha tenido la cuenta empresas petroleras dentro de los activos internos netos, lo que deja en evidencia el financiamiento a Pdvsa por parte del BCV.

### Composición base monetaria



Fuentes: BCV y Ecoanalítica





Por consiguiente, esto puede generar una presión importante en los agregados monetarios durante los próximos meses, más allá del incremento estacional que estas variables presentan en los últimos meses del año.

### **Devaluación y mega aumento del patrimonio**

Por último, una de las variables que más se ha visto afectada en lo que va de año es el crecimiento en la cuenta de patrimonio. Al cierre de julio 2016 dicha cuenta refleja un crecimiento acumulado de 7.551,8%, como resultado del efecto que la devaluación tiene en las cuentas del balance general. Así, al decretar la devaluación del tipo de cambio Dipro y al dejar depreciar el tipo de cambio Simadi/Dicom aquellos activos que se encontraban valorados a tasas menores se vieron inflados en términos de moneda nacional.

Los balances del BCV dejan ver una utilidad cambiaria no realizada que a la misma fecha representa dos veces el tamaño de la base monetaria. Considerando que 85,0% de las utilidades del BCV deben entregarse al fisco, de concretarse esta utilidad la inyección de liquidez a la economía sería significativa, lo que generaría presiones inflacionarias. Aunque esto no puede descartarse, hay que dejar en claro que para que esto ocurra es necesario que el BCV coloque dichos títulos e instrumentos, cosa que en teoría pareciera limitado por ser instrumentos poco líquidos en los mercados secundarios.





<b>Indicadores Económicos Semanales</b>			
	<b>V Semana Septiembre</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Depre/Apre (pp)<sup>1</sup></b>
<b>TC Dicom (VEF/USD)</b>	656,8	0,6	0,6
	<b>IV Semana Septiembre</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Var. anual (pp)</b>
<b>Tasa de interés activa (%)</b>	21,7	-0,4	1,4
	<b>V Semana Septiembre</b>	<b>Var. semanal (pp)</b>	<b>Var. anual (pp)</b>
<b>Tasa de interés overnight (%)</b>	1,5	-0,3	-9,4
	<b>V Semana Septiembre</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. Anual (%)</b>
<b>Reservas internacionales (MM USD)</b>	12.009	1,9	-26,6
	<b>I Semana Julio</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)*</b>
<b>Gasto del Gobierno Central (MM VEF)</b>	58.129	-10,3	95,4
	<b>IV Semana Septiembre</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. Anual (%)</b>
<b>Liquidez monetaria (MMM VEF)</b>	6.538	2,0	113,0
<b>Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)</b>			
	<b>V Semana Septiembre</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>WTI</b>	46,0	3,6	-1,4
<b>Brent</b>	47,4	2,2	-1,3
<b>Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)</b>			
	<b>V Semana Septiembre</b>	<b>Var. semanal (%)</b>	<b>Var. anual (%)</b>
<b>Promedio semanal</b>	38,8	3,3	-3,0
<b>Promedio anual</b>	33,5	0,4	-29,7

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

\* Variación anual del gasto acumulado.

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





## Tips Económicos

### Venezuela

**Anunciado canje de bonos.** Pdvsa anunció su plan de canje de bonos por USD 7.000 millones. Los tenedores de títulos Pdvsa canjearán por un bono 2020 con rentabilidad superior y garantizada por Citgo, según informó Eulogio Del Pino. El corresponsal seguirá siendo Citigroup. (El Mundo)

**Mejora en las condiciones.** Posteriormente, Pdvsa anunció que mejorará las condiciones del canje de bonos anunciado a mediado de mes, para los bonos con vencimiento en 2017, en un esfuerzo por aumentar el monto total de títulos dentro del canje. (El Mundo)

**Citgo entra en escena.** Uno de los elementos principales a considerar dentro de la propuesta de canje hecha por la estatal petrolera es la colocación del 50,1% de las acciones de Citgo Holding, compañía madre de Citgo Petroleum, como colateral asociado al nuevo bono a emitir como resultado del canje. (El Mundo)

**Incentivos adicionales.** Para los bonos con vencimiento en abril se ofrece entregar un adicional de USD 170 por cada USD 1.000 que se decida canjear. Por su parte, para los bonos con vencimiento en septiembre se ofrecen USD 220 en nuevos bonos con vencimiento a 2020 por cada USD 1.000 que entren en el canje. (El Mundo)

**Prorroga anunciada.** A su vez, Pdvsa anunció una prórroga de la fecha límite para adherirse al canje, originalmente pautado para el 6 de octubre, hasta el 12 de Octubre,

**Reducción de encaje.** El presidente de la República, Nicolás Maduro, solicitó al Banco Central de Venezuela (BCV) una reducción del encaje legal reglamentario de 5 pp para pasar de 21,5% a 16,5%, con el objeto de invertir estos recursos en el desarrollo del sector agrícola y agroindustrial. (El Nacional)







**Canasta alimentaria en VEF 383.925.** De acuerdo con el más reciente informe de la Federación Venezolana de Maestros (Cendas-FVM), en agosto la canasta alimentaria familiar ascendió a VEF 383.925, lo que se traduce en un incremento de 5,5% respecto al mes previo y de 658,4% respecto al mismo período del año anterior. (Cendas)

**Recaudación tributaria en agosto.** Según las cifras del Servicio Nacional Integrado de Administración Tributaria (Seniat), el ente recaudó en el mes de agosto VEF 328.380 millones. De esta cifra, VEF 66.997 millones provienen del Impuesto Sobre la Renta (ISLR), y VEF 154.971 millones son por concepto de Impuesto al Valor Agregado (IVA). (Seniat)

**Recaudación tributaria acumulada.** A su vez, el ente recaudó entre enero y agosto VEF 1.823.823 millones; de esta cifra VEF 474.138 millones provienen del Impuesto Sobre la Renta (ISLR), y VEF 852.109 millones son por concepto de Impuesto al Valor Agregado (IVA). (Seniat)

**Panorama poco alentador.** Acorde con el más reciente estudio de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), Venezuela presentará una contracción cercana a 8,0% para el presente año, seguido de Brasil (3,5%), Ecuador (2,5%) y Argentina (1,5%). (Panorama)

**Repunte en las liquidaciones.** Al mes de agosto las liquidaciones de divisas al sector privado promediaron USD 26,4 millones diarios. En este sentido, observamos una caída con base intermensual de 5,3%, pero se encuentra USD 8,5 millones por encima del promedio registrado a lo largo del año (USD 17,9 millones). (Ecoanalítica)

**Ganancias de exportación.** En la Gaceta Oficial N° 40.985 se publicó el Convenio Cambiario N° 34, mediante el cual se establece que las personas naturales y jurídicas privadas, dedicadas a la exportación de bienes y servicios, podrán retener y administrar libremente hasta 60,0% del ingreso que perciban en divisas. (El Mundo)

**Venta asegurada.** El resto de las divisas serán vendidas al BCV, al tipo de cambio complementario, que esté vigente para la fecha. Dicha venta deberá efectuarse dentro de los cinco días hábiles bancarios siguientes al cumplimiento del lapso establecido en las condiciones de pago pactadas. (El Mundo)





## Estados Unidos

**Lejos de los niveles estipulados.** El Índice de Precios al Consumidor (IPC) estadounidense subió en agosto 0,2% con respecto al mes anterior, mientras que su variación interanual se situó en 1,1%. La inflación sigue lejos de los niveles estipulados por la FED, cuya meta anual es 2,0%. (Reuters)

**Para el año que viene.** Finser Asset Management LLC considera que, dados los factores económicos y políticos mundiales, es poco probable que la FED aumente los tipos de interés en septiembre y, dependiendo del resultado electoral, estos podrían aumentarse luego de las elecciones presidenciales en noviembre. (Finser Asset Management)

**Mejorando sus perspectivas.** Según los datos publicados por el Departamento del Censo de EE. UU., la tasa de pobreza disminuyó 1,2 puntos porcentuales (pp) entre 2014 y 2015, ubicándose en 13,5%. Asimismo, los ingresos de la clase media aumentaron 5,2% en 2015, el primer aumento en términos anuales desde la recesión que comenzó en 2007. (Reuters)

## Colombia

**Queda en entredicho.** El triunfo del No en el plebiscito de aprobación del tratado de paz con las FARC podría poner en peligro la aprobación de una reforma tributaria que ha venido impulsando el presidente Santos, y que es clave para que el país mantenga su calificación de riesgo por parte de las agencias internacionales. (América Economía)

**Entre los más desiguales.** Colombia se ubicó entre los diez países más desiguales del mundo según el estudio “La pobreza y la prosperidad compartida” publicado por el Banco Mundial. Este resultado se da a pesar de programas de transferencias directas





a familias de menos ingresos aplicadas en el país en los últimos años. (América Economía)

**Caída en el café.** La producción de café durante el mes de septiembre cayó 2,0% en septiembre respecto al mismo mes del año anterior, al ubicarse en 1,05 millones de sacos. Dicha caída se debe principalmente a los efectos del fenómeno del Niño y a los efectos de una huelga de camioneros realizada durante el mes. (El Tiempo)

### **Panamá (3)**

**Nuevas dimensiones.** Luego de la ampliación del canal de Panamá, el tonelaje de carga transportado por los buques Neopanamax, como se llama a los buques cuyas dimensiones no les hubiera permitido operar con las antiguas dimensiones del canal, ya representan un 5,5% del tonelaje total que transita por el canal. (América Economía)

**Caida en la apertura.** El ministro de Economía, Dulcideo De La Guardia, declaró que las aperturas de las sociedades anónimas en Panamá podría caer hasta 20% tras el escándalo desatado por los llamados “Papeles de Panamá”. (América Economía)

**Calificación estable.** La calificadora de riesgo S&P ratificó en BBB con perspectiva estable la calificación de riesgo de la república de Panamá. La calificación se basa en las previsiones de alto crecimiento para la economía panameña, que se espera crezca en un promedio de 6,0 anual en los próximos dos años. (América Economía)

## *Tips Sectoriales*

**Es necesario ajustar el precio.** La Asociación Venezolana de Industriales de la Harina de Maíz (Venmaiz) instó al Gobierno a ajustar el precio del kilo del producto terminado en VEF 345. Venmaiz asegura que un incremento en el precio permitirá pagar la cosecha, los gastos que implica la actividad y garantizar la sostenibilidad en toda la cadena productiva. (Globovisión)





**Trabajando la tierra.** El presidente del Fondo para el Desarrollo Agrario Socialista (Fondas), Pedro Malaver, informó que el Plan de Siembra Comunal para el ciclo invierno 2016-2017 comprenderá más de diez rubros con una inversión total de VEF 28.581 millones. La meta es producir en 187.826 hectáreas (ha) un millón de toneladas (t) de alimentos de los rubros priorizados. (El Universal)

**Producción industrial presente.** La Siderúrgica del Orinoco Alfredo Maneiro (Sidor) produjo 14.000 t de cabilla y 25.000 t de alambroón entre mayo y septiembre de 2016, según reseña de la Agencia Venezolana de Noticias (AVN). Se destaca que la estatal destinó gran parte de producción a la Gran Misión Vivienda Venezuela (GMVV). (AVN)

**Baja en producción.** Carlos Albornoz, presidente de la Federación Nacional de Ganaderos de Venezuela (Fedenaga), alertó sobre una baja en la producción de carne de res por escasez de insumos y señaló que el impacto mayor se sentirá a finales de año, cuando podrían aumentar la demanda de carne. (Finanzas Digital)

**Alza considerable.** Según un estudio y seguimiento realizado por el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (Cenda), para el nuevo año escolar 2016-2017 el costo de útiles y textos escolares tuvo un incremento de 108,7% con respecto al periodo escolar 2015-2016. (El Impulso)

**Aumentos en cartera.** El Banco Agrícola de Venezuela (BAV) aumentó su cartera crediticia en 1.148,0% en lo que va de año, para ubicarse en el puesto número ocho de los principales bancos del país, según un informe de la Superintendencia Nacional de Bancos (Sudeban). (Correo del Orinoco)

**Trabas estructurales.** Con la liberación de 5 pp de encaje legal se espera dirigir una gran cantidad de fondos al sector agrícola; sin embargo, esto no es señal de éxito, ya que en el pasado se han destinado importantes recursos y aun así la producción no despega. El problema fundamental del sector agrícola son los obstáculos, las regulaciones y la inseguridad jurídica y personal. (El Estímulo)

**Inversiones necesarias.** El Ministerio de Pesca y Acuicultura, aprobó la recuperación de siete Unidades de Producción Social y Alimentos (UPSA) del sector pesquero ubicadas en los estados Nueva Esparta, Sucre y Zulia. La medida implica el





desembolso, por parte de empresarios privados (conformación de empresa mixta), de USD 4,5 millones que, una vez ejecutados, permitirán la producción de 83.502 t de alimentos al año. (El Mundo)

## Tips Economía Mundial

**Crece, pero más lento.** Según la Organización Mundial del Comercio (OMC), el volumen del comercio mundial crecerá solo 1,7% este año debido a la desaceleración de China y Brasil, siendo la primera vez que en aproximadamente 15 años el comercio internacional crece más lento que la economía mundial. (EFE)

**Repuntando alto.** El empleo en la zona euro creció 1,4% interanual en el 2T2016, con una estimación de 153,3 millones de personas empleadas, el nivel más alto alcanzado desde el 4T2008, según datos de Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea (UE). (Reuters)

**Moderada caída.** Luego de que la tasa de variación del índice de precios al consumidor de España demostrara una caída de 0,6% anual en el mes de julio, la caída en agosto fue de 0,1% en base anual, según el Instituto Nacional de Estadística, alcanzando trece meses consecutivos sin mostrar una cifra positiva de inflación. (Reuters)

**Ojo con la banca.** Yves Mersch, miembro de la junta del Banco Central Europeo (BCE), indicó que se necesitan nuevos esfuerzos para impulsar el desempeño económico de la Unión Europea (UE) y que se debía prestar atención a la fragilidad del sector financiero pues el sentimiento de vulnerabilidad de los agentes puede propagarse y desestabilizar el sistema bancario. (Reuters)

**Cambio en la estrategia.** El Banco de Japón (BOJ) anunció un cambio en su política monetaria para enfocarse en los tipos de interés de los bonos soberanos, aumentar la base monetaria y alcanzar así su meta de inflación a fin de acabar con el estancamiento de la deflación y lograr un crecimiento sostenible. (Bloomberg)





**Por el comercio.** La llegada del primer ministro de Japón, Shinzo Abe, a Cuba marca un nuevo capítulo en las relaciones comerciales entre Tokio y La Habana. Esta es la primera vez que un líder japonés visita la isla, lo cual es visto como un proceso de apertura de Cuba desde el relanzamiento de sus relaciones con Estados Unidos (EE.UU). (Reuters)

**A por el crecimiento.** El presidente chino indicó que la economía global se está viendo amenazada por un aumento en el proteccionismo y un alto apalancamiento. Asimismo exigió mayor innovación para estimular el crecimiento económico y reformas en el gerenciamiento de la economía y las finanzas para “construir una economía mundial abierta”. (Reuters)

**La demanda mejorando.** Las importaciones de China aumentaron 1,5% interanual en agosto de este año por primera vez desde hace casi dos años; mientras las exportaciones, aunque disminuyeron 2,8%, lo hicieron a un ritmo más moderado. (Reuters)

**Baja inflación para la potencia asiática.** De acuerdo con la oficina de estadísticas de China, la inflación al consumidor demostró en agosto una desaceleración a 1,3% interanual en dicho mes, el menor ritmo observado en once meses. (Reuters)

**Más lejos que antes.** La estimación de la inflación de Brasil para el cierre de 2016 se elevó a 7,4%, cifra bastante alejada de la meta oficial de inflación, que es de 4,5%, y que está por encima también del límite superior de la meta que es de 6,5%. (América Economía)

**Muy moderados.** El Banco Central de Ecuador estimó que en 2016 la economía nacional decrecerá 1,7%, proyección conservadora en comparación con la del Fondo Monetario Internacional (FMI) que estima una contracción de 4,5%. Esto obedece a los choques negativos que ha sufrido el país, tales como el terremoto, la caída del precio del petróleo, la revalorización del dólar y la devaluación monetaria de los vecinos del continente. (América Economía)

**En busca de financiamiento** Buscando mayores inversiones y garantizar la ejecución de proyectos, el presidente de Bolivia, Evo Morales, se reunió con representantes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Mundial (BM) y la Corporación





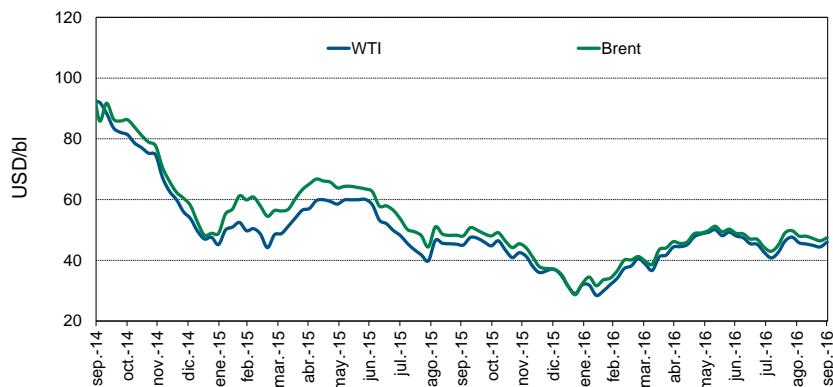
Andina de Fomento (CAF) en el marco del período de sesiones anuales de la Organización de Naciones Unidas (ONU). (América Economía)





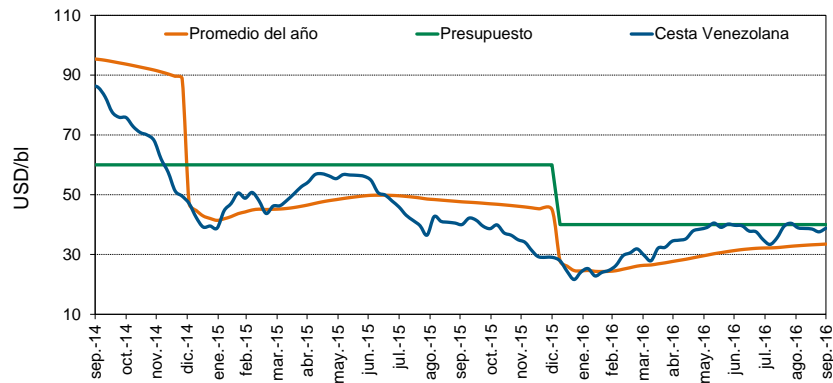
## INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



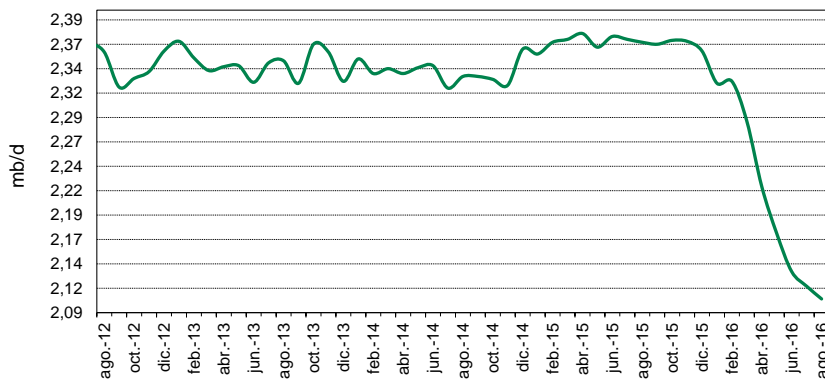
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera



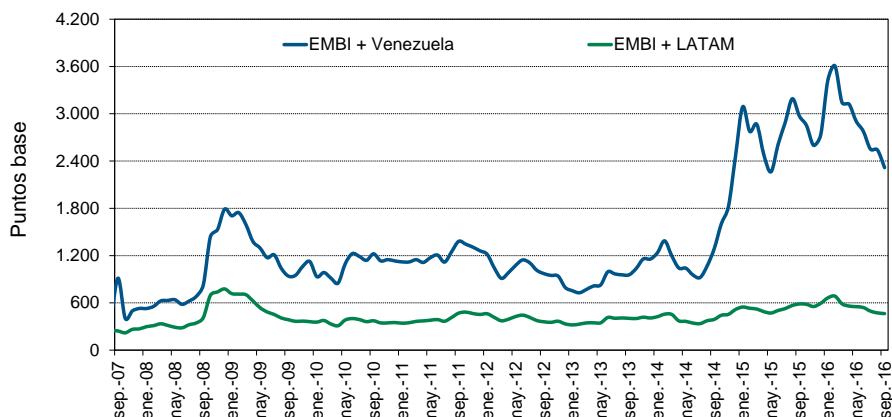
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica





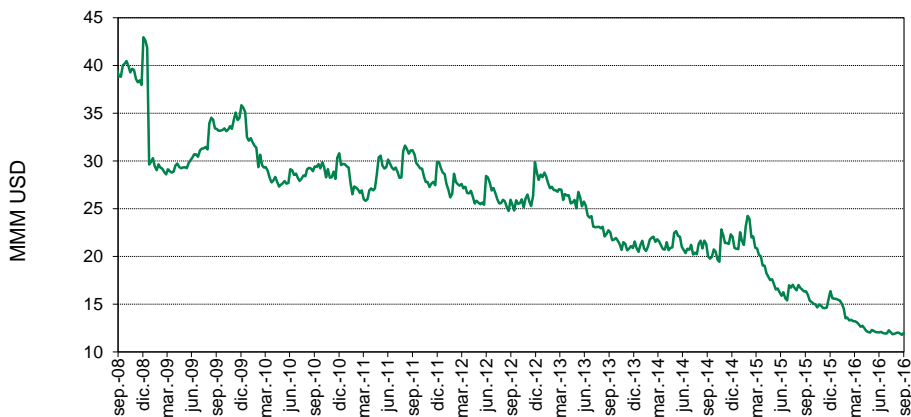


**EMBI**



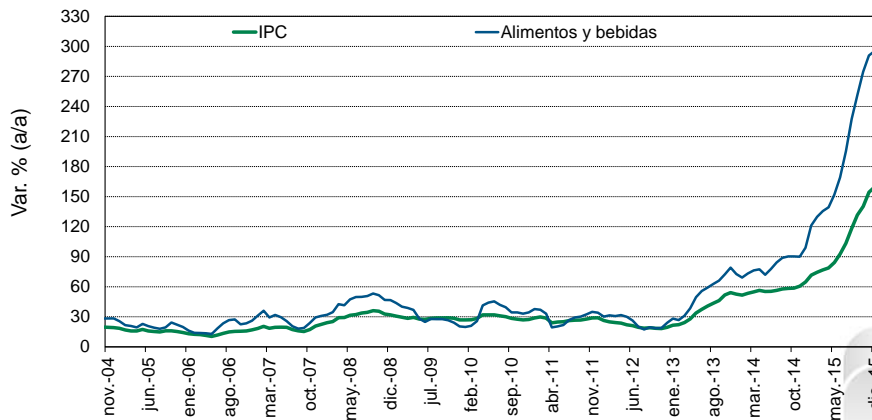
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

**Reservas internacionales (BCV)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

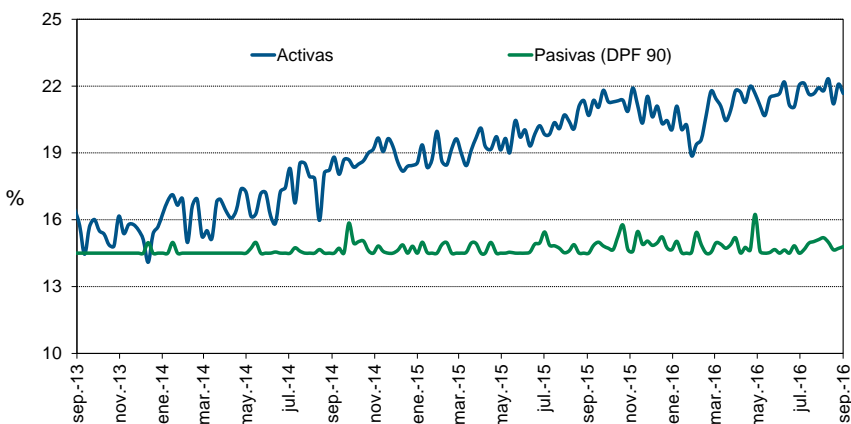
**Inflación (BCV)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

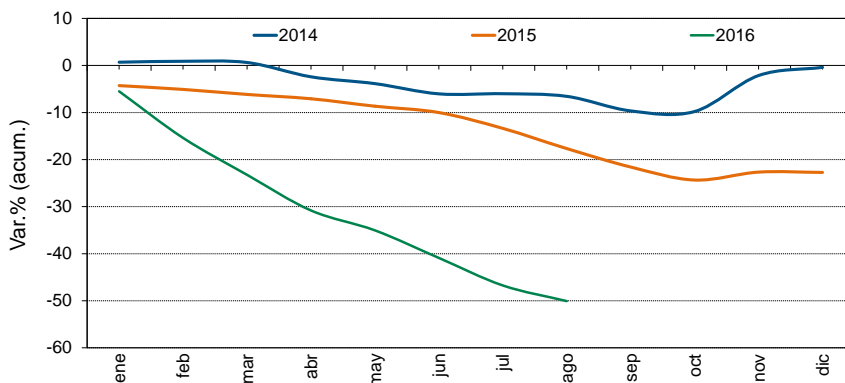


Tasa de interés  
(seis principales  
bancos)



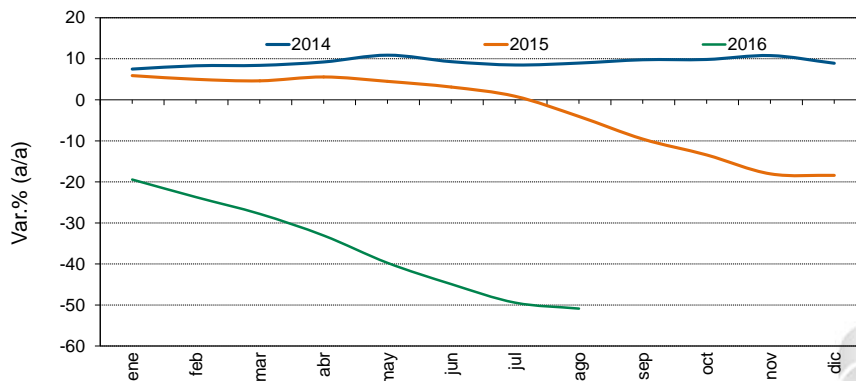
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2  
(real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

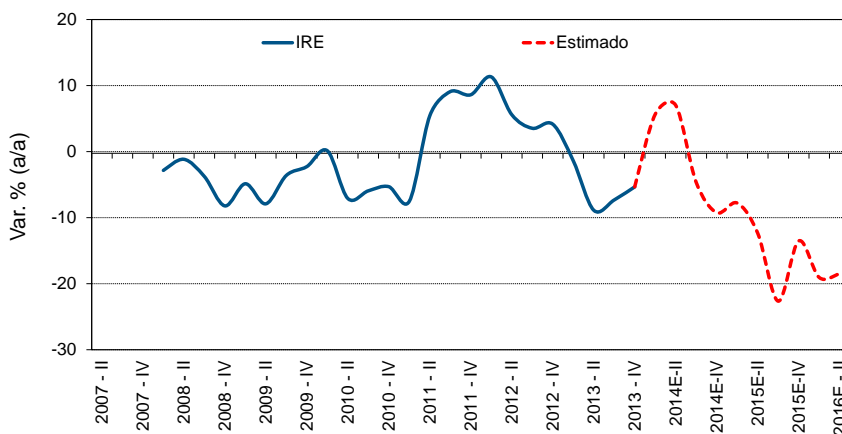
Expansión de la  
cartera de crédito  
(real)



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

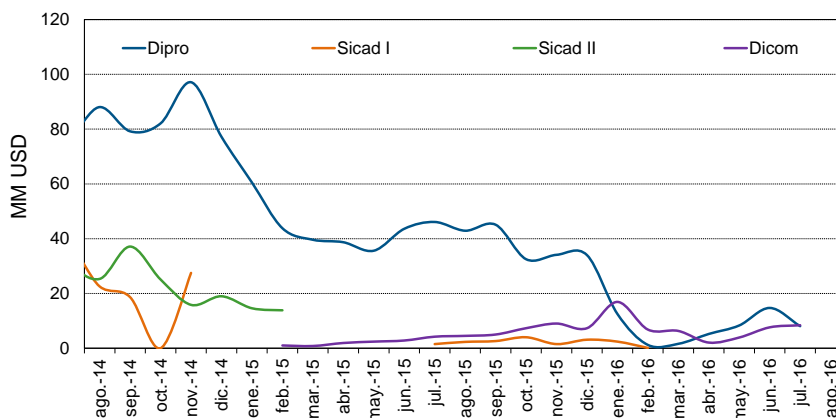


**Índice de salarios reales**



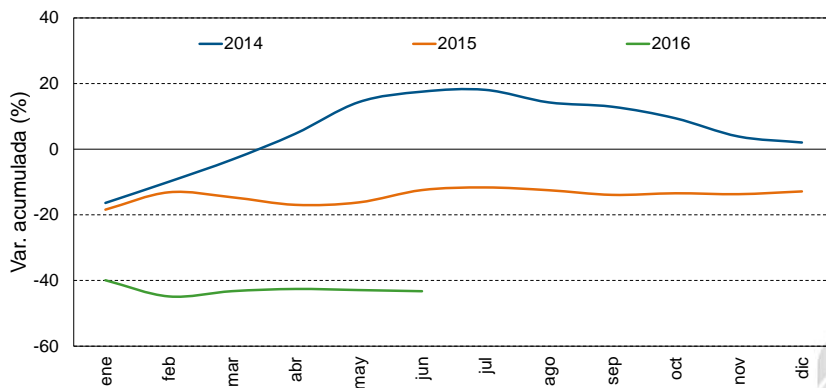
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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



Fuentes: Ecoanalítica

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

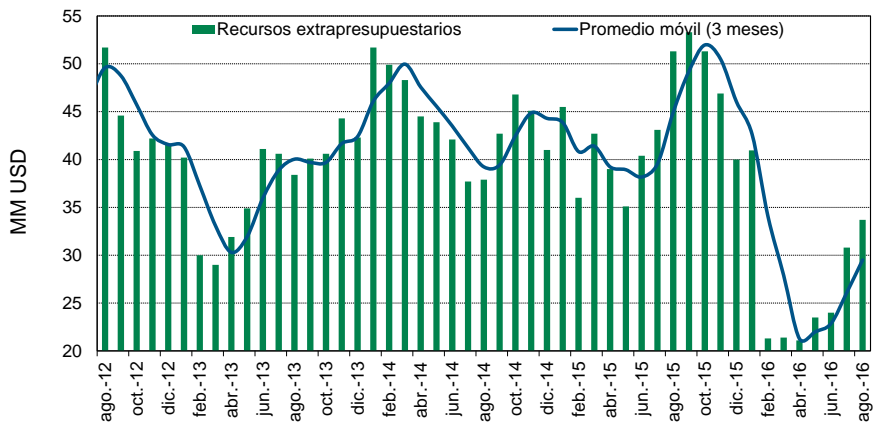


Fuentes: ONT y Ecoanalítica



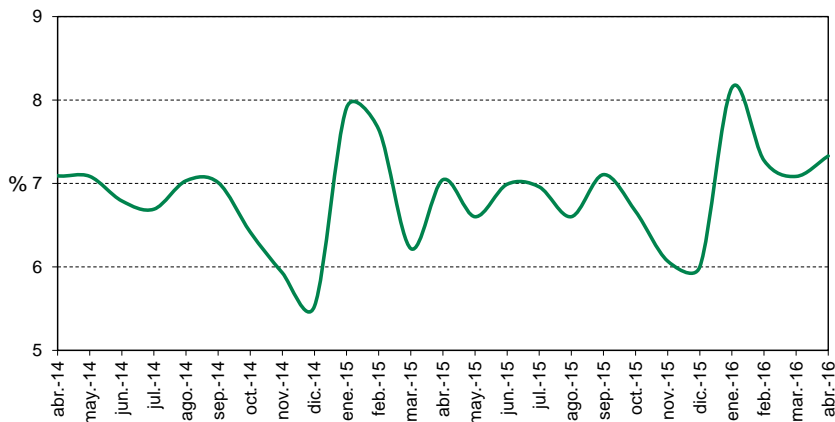


**Recursos  
extrapresupuestarios  
del estado**



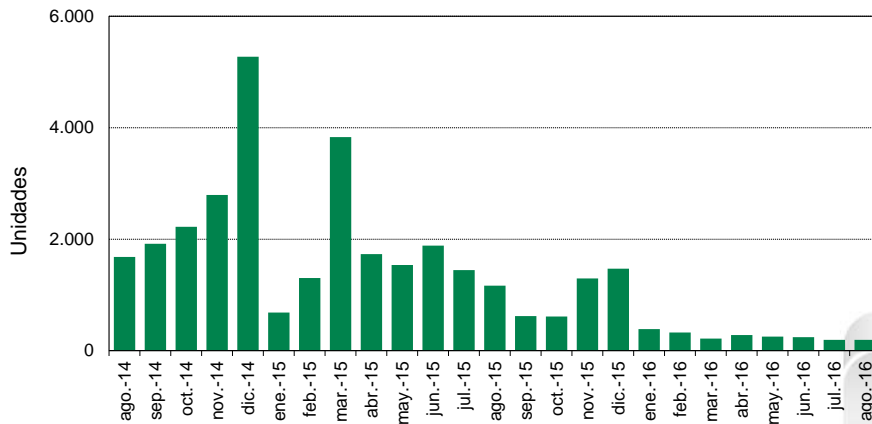
Fuentes: Ecoanalítica

**Tasa de desocupación**



Fuentes: INE y Ecoanalítica

**Venta de vehículos**



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica