



CajaCaracas



Informe Mensual

Año 5, Número 01
Enero 2018

*Innovación y productividad:
Una Venezuela restringida*

Prohibida su reproducción y/o distribución

El PIB per cápita venezolano ha caído 38,6% desde 2013, y se encuentra al mismo nivel en el que estuvo en 1953. En estos 64 años, durante los cuales los venezolanos no han incrementado su nivel de ingreso per cápita, los países de la OECD han mejorado los suyos en 181,17%, los chinos en 3491,4% y nuestros pares en países latinoamericanos como Brasil, Chile, Colombia y Argentina, lo han hecho en 216,09%, 294,34%, 240,04%, y 81,06%, respectivamente.

En este sentido, conviene preguntarnos: ¿por qué unos países crecen más que otros? y ¿Cuáles son las razones concretas que han impedido a Venezuela avanzar en 64 años?





Una manera de evaluar las causas del crecimiento económico (o su ausencia) es mediante estimaciones de contabilidad del desarrollo, en donde se compara el crecimiento económico con el crecimiento de los factores de producción, y se estima la influencia relativa de cada uno de ellos. Para ampliar el estudio a un grupo de países, se puede hacer un análisis de corte transversal en donde se comparan los niveles de acervo de factores de producción con los niveles de ingreso por país.

Mediante esta técnica, Hsieh y Klenow (2010) estimaron que las diferencias en los niveles del PIB per cápita entre países son explicadas entre 10%-30% por diferencias en su capital humano, 20% por sus diferencias en nivel de capital físico, y entre 50%-70% por diferencias en su Productividad Total de Factores (PTF). Según cálculos posteriores de Restuccia (2013), América Latina presenta condiciones similares. De esta manera, se entiende que la PTF es clave para alcanzar niveles de ingreso más elevados.

Innovación y PTF.

Así como unos han intentado descomponer los determinantes del nivel de ingreso, otros economistas han descompuesto los determinantes de la PTF. Lichtenberg (1993) estimó que las diferencias en los niveles de PTF entre países desarrollados son explicadas por diferencias en sus niveles de inversión en Investigación y Desarrollo (I+D). Posteriormente, Reikard (2011) descubrió que alrededor del 40% del aumento en la PTF después del final de la Segunda Guerra Mundial está explicado por la inversión en I+D.

Si esperamos que los países de menor ingreso converjan hacia los niveles de los más desarrollados, entonces deberían estar invirtiendo más en I+D para conseguir mayores incrementos en sus niveles de PTF y alcanzar a los más desarrollados a largo plazo. Sin embargo, según las cifras de la Unesco, los países de bajo ingreso invierten sistemáticamente menos en innovación, tanto en términos nominales como relativos al tamaño de su PIB, que los más ricos.

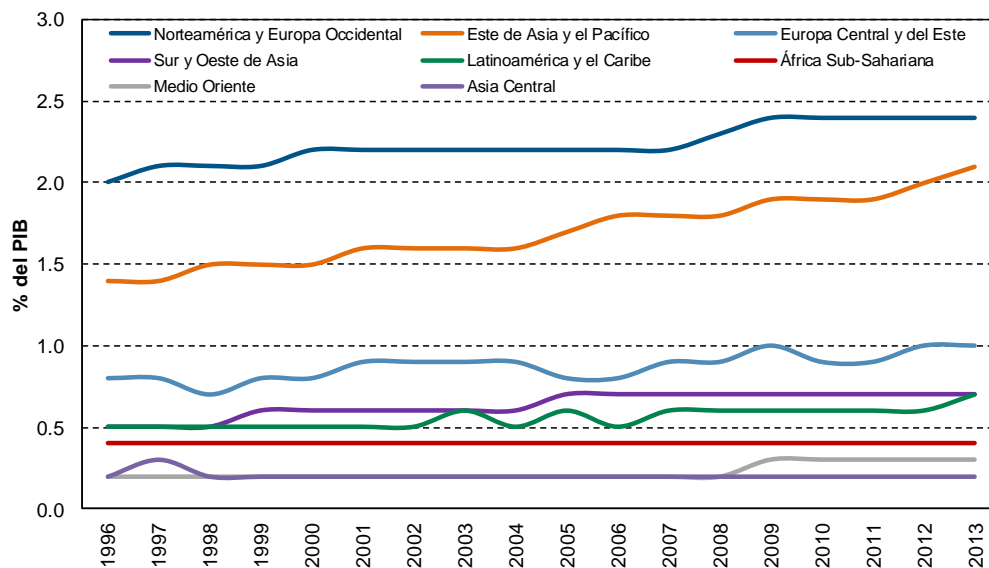
Además, la inversión en innovación como proporción del PIB en países desarrollados como los miembros de la OECD o China ha aumentado sustancialmente en el tiempo, mientras que los niveles de inversión en I+D en





regiones como África Sub-sahariana, Asia Central, Medio Oriente y Latinoamérica parecen estar estancados en el tiempo.

Inversión en I+D



Fuente: Unesco.

Ante esta realidad, en la cual los países más ricos están tomando mayores medidas para asegurar su futuro crecimiento, la comprensión de las causas que restringen la baja inversión en I+D en los países con bajo ingreso resulta de alta importancia.

Para intentar responder esta pregunta, se procedió a construir una serie de modelos econométricos que procesarán los microdatos de más de 64.000 empresas en 75 países de bajo ingreso¹.

En primer lugar, se estimó si efectivamente la correlación observada en la literatura entre la PTF y la inversión en innovación se mantiene para los países de bajo

¹ Se utilizó la base de datos consolidada y homogénea del Enterprise Survey, realizada por el Banco Mundial, y la metodología para estimar Productividad Total de Factores (Ventas) de Francis y Karalashvili (2017).





ingreso. Segundo, se analizó cómo diferentes restricciones afectan la probabilidad de que una empresa invierta en innovación en países de bajo ingreso. Seguidamente, se desagregó el análisis entre grupos de empresas según su tamaño y, por último, revisamos cómo se encuentra Venezuela en términos de las restricciones prioritarias estimadas.

El modelo.

El primer modelo² evalúa la correlación de la PTF con respecto a cuatro variables relacionadas con el proceso de innovación. La PTF se convirtió a escala logarítmica para evaluar el efecto de las variables independientes sobre ella en términos porcentuales.

Curiosamente, no se encontró una correlación significativa entre la innovación en productos y servicios y la PTF, por lo que parece que no necesariamente sacar un nuevo producto al mercado se traducirá en una mayor producción o, en este caso, mayores ventas³.

Sin embargo, se observa una correlación positiva entre la PTF y la innovación en procesos, a un nivel de confianza mayor de 99%. En promedio, el modelo muestra que las empresas que innovan en procesos son 6,45% más productivas que las que no lo hacen. Por innovación en procesos, se entiende cualquier innovación en los métodos de manufactura de productos u ofrecimiento de servicios, cualquier mejora en la logística de distribución o mejoras en alguna actividad auxiliar del proceso productivo como la contabilidad, el mercadeo, la administración, entre otras, en un sentido amplio.

² Arcay (2017). Innovación y Productividad: Estimando las restricciones vinculantes a la inversión en innovación en los países menos desarrollados.

³ Ya que se trabaja con una medida de PTF-Ventas.





Variable Dependiente: Logaritmo de la Productividad Total de Factores.

VARIABLES INDEPENDIENTES	COEFICIENTE DE CORRELACIÓN	P-valor	INTERPRETACIÓN
Innovación en Productos o Servicios	-0.0078336	0.753	no significativo
Innovación en Procesos	0.0645694	0.009	6,45% si ocurre
Inversión en Innovación	0.1393052	0.000	13,93% si ocurre
Índice de Inversión en Innovación País	-0.0103694	0.000	(36,67%) 1 DE*

V. Control: Edad, Tamaño, Tipo empleados, Capital económica, Especialización, Inv. Innov. País.

Muestra: Sólo los países menos desarrollados, según la clasificación del Banco Mundial.

Regresión de tipo *survey*, ajustada por peso y estrato de cada firma. Utilizando una constante.

Fuentes: World Bank Enterprise Survey. Cálculos propios.

*Desviación Estándar.

Evidentemente, si la PTF es el residuo del crecimiento en la producción que no está explicado por un crecimiento en los factores, entonces cualquier mejora o innovación en algún proceso productivo debería verse reflejado como una mejora de PTF.

Con respecto a la inversión en innovación, los resultados del modelo apuntan a que, en promedio, las empresas encuestadas que invirtieron en innovación en su anterior período fiscal tienen una productividad 13,93% mayor que las que no lo hicieron.

Este hallazgo refuerza los resultados encontrados previamente en países desarrollados y evidencia que, incluso en los países de mayor pobreza y menor nivel de desarrollo, la inversión en innovación es significativamente relevante para la PTF.

Por último, los resultados del modelo evidencian significativamente, al menos en el corto plazo, que la inversión en innovación realizada por el agregado de empresas en un país disminuye la PTF-V del resto, y las presiona a innovar o arriesgar ser menos productivas. Esencialmente, una empresa que se encuentre en un entorno donde (en una desviación típica) más empresas invierten en innovación, está sujeta a una competencia mayor que influya en el nivel de precios o en sus cantidades vendidas y, por ende, verá su PTF-V afectada negativamente por 36,7%.





Restricciones a la inversión en innovación.

Una vez establecida la importancia de la inversión en innovación en términos de PTF, y de la PTF en el crecimiento económico, se procedió a estimar la correlación entre las principales restricciones a la innovación, según la literatura, y la probabilidad o propensión de una empresa a invertir en innovación.

Según Lundvall, et al. (2009), las decisiones de inversión en innovación de las empresas y, por ende, el nivel de innovación agregado en un país está determinado por una serie de factores que componen un Sistema Nacional de Innovación (SNI).

Los factores que influyen en un SNI pueden resumirse en seis categorías: Instituciones Sociales, Regulación Macroeconómica, Sistema Financiero, Sistema Educativo, Condiciones de Mercado, y Provisión de Servicios. En el modelo se utilizaron nueve proxys de estos factores⁴ y se midió cómo la ocurrencia de alguna restricción dicotómica, o la variación de alguna continua en una desviación típica, influyen en promedio en la probabilidad de que una empresa invierta en innovación, utilizando un modelo econométrico logit.

Variable Dependiente: Inversión en Innovación.

Variabes Independientes	Coefficiente de Correlación	P-valor	Interpretación
Bancarización	-0.9689466	0.001	(22,49%) Prob. Si no hay
Empleados poco educados	-0.9324781	0.000	(8,36%) Prob. 1 DE*
Acceso a crédito	-0.5249212	0.000	(12,83%) Prob. Si no hay
Pérdidas por falta de electricidad	-0.0144659	0.016	(4,82%) Prob. 1 DE*
Insuficiencia de agua	-0.1470712	0.064	(3,67%) Prob. Si hay
Índice de inestabilidad política	-0.2289754	0.272	no significativo
Tiempo dedicado a burocracia	-0.0021870	0.515	no significativo
Competencia informal	-0.0480599	0.670	no significativo
Exposición a corrupción	-0.0162840	0.895	no significativo

Var. de Control: Edad, Tamaño, Composición empleados, Capital económica, Especialización.

Muestra: Sólo los países menos desarrollados, según la clasificación del Banco Mundial.

Regresión *survey*, ajustada por peso y estrato de cada firma. Utilizando una constante.

Fuentes: World Bank Enterprise Survey. Cálculos propios.

*Desviación Estándar.

⁴ Algunas medidas de manera dicotómica, y otras de manera continua.





De manera significativa, el modelo evidencia una correlación negativa con más de 99% de confianza entre las variables relacionadas con el sistema financiero y el sistema educativo, y la probabilidad de esa empresa de invertir en innovación. Además, se encontró que ambas restricciones relacionadas con factores de provisión de servicios públicos son significativas, al menos con 93% de confianza. Con respecto al resto de los factores, no hay suficiente evidencia para determinar que restringen significativamente la propensión del promedio de las empresas a invertir en innovación.

Específicamente, se encontró que las empresas que no tienen acceso a una cuenta bancaria tienen, en promedio, una probabilidad 22,49% menor de invertir que las que si tienen. Por su parte, las empresas que no tienen acceso a una línea de crédito o una relación financiera que les permita endeudarse, tienen 12,83% menos probabilidades de invertir en innovación.

Esto obedece al hecho de que las inversiones en innovación son decisiones de mediano o largo plazo, y las firmas que no tienen acceso financiero están restringidas a utilizar solo los recursos que tengan disponibles en el corto plazo.⁵

Por otro lado, se estimó que una mayor proporción de empleados de una compañía que no se hayan graduado de bachillerato está significativamente correlacionada con 8,36% menor probabilidades de invertir en innovación por desviación estándar, en promedio.

En el caso de los servicios públicos, un nivel de pérdidas experimentadas por concepto de fallos eléctricos de una de una desviación estándar más alta que el promedio, está asociado con 4,82% menores probabilidades de que la empresa en cuestión invierta en innovación. Similarmente, una empresa con problemas de insuficiencia de agua tiene, en promedio, 3,67% menores probabilidades de invertir en innovación que una sin problemas de agua.

⁵ Shafir y Mullainathan (2013). Scarcity: Why Having Too Little Means So Much.





El tamaño importa.

Pero no todas las empresas se enfrentan a las mismas restricciones. Los determinantes de la innovación en empresas pequeñas difieren con respecto a aquellos en empresas medianas o grandes. Por esta razón, se desagregó el análisis de restricciones entre 3 subpoblaciones de empresas⁶.

Los resultados muestran luces sobre problemas más focalizados a resolver por parte de los hacedores de políticas, y en casos específicos, muestran problemas causados por ellos mismos.

Variable Dependiente: Inversión en Innovación.

Tamaño	Variables Independientes	Coefficiente de Correlación	P-valor	Interpretación
Pequeñas	Bancarización	-2.0010	0.000	(38,09%) Prob. Si no hay
	Empleados poco educados	-0.9866	0.003	(9,30%) Prob. 1 DE*
	Competencia informal	-0.4464	0.040	(10,98%) Prob. Si hay
Medianas	Empleados poco educados	-1.0147	0.000	(8,69%) Prob. 1 DE*
	Acceso a crédito	-0.5985	0.000	(14,53%) Prob. Si no hay
	Exposición a corrupción	-0.3740	0.034	(9,24%) Prob. Si hay
	Pérdidas por mala electricidad	-0.0217	0.035	(6,99%) Prob. 1 DE*
Grandes	Tiempo dedicado a burocracia	-0.0117	0.076	(5,05%) Prob. 1 DE*
	Empleados poco educados	-1.2882	0.001	(8,69%) Prob. 1 DE*
	Índice de inestabilidad política	-1.2316	0.014	(24,31%) Prob. 1 DE*
	Acceso a crédito	-0.6427	0.009	(15,54%) Prob. Si no hay

Var. de Control: Edad, Tamaño, Capital económica, Especialización.

Muestra: Países menos desarrollados, según Banco Mundial.

Regresiones survey, ajustes (peso y estrato). Utilizando una constante.

Fuentes: World Bank Enterprise Survey. Cálculos propios.

*Desviación Estándar.

En líneas generales, resaltan 4 nuevas restricciones significativas que no eran distinguibles analizando únicamente el promedio de las empresas, ya que son restricciones que afectan grupos específicos. Ellas son (i) la competencia por parte

⁶ Pequeñas (de 5 a 19 empleados), medianas (de 20 a 99 empleados), y grandes (100 o más empleados).





del sector informal, (ii) la exposición a corrupción, (iii) la excesiva burocracia, y (iv) la inestabilidad percibida de políticas públicas. En la siguiente tabla se muestran los resultados de las restricciones que fueron significativas en los 3 modelos por subpoblación. Las restricciones resaltadas en rojo son significativas con 99% de confianza, y las demás con al menos 90%, como lo demuestra su P-valor.

Para las empresas pequeñas la competencia informal es una restricción significativa, con 96% de confianza. De hecho, en promedio, las empresas pequeñas que sufren de competencia contra informales tienen 10,98% menores probabilidades de invertir en innovación que las que no sufren de competencia informal.

Por otro lado, resalta la insignificancia del acceso al crédito por parte de estas empresas, y la alta relevancia de la bancarización (38,09% menores probabilidades). Parece que los problemas financieros de las empresas pequeñas están un paso por detrás del resto, por lo que, al controlar por la bancarización, los efectos del crédito se reducen en el modelo.

En las empresas medianas sucede lo contrario, la bancarización no es una restricción significativa, mientras que el crédito sí lo es en gran medida (14,53% menores probabilidades sin acceso). Para esta subpoblación de empresas, las capacidades del Estado comienzan a jugar un rol más importante, ya que significativamente sufren las consecuencias de la corrupción y la burocracia, y se ven afectadas por la mala provisión de servicios públicos.

El simple hecho de estar expuesta a la corrupción en alguna de sus facetas está asociado con que una empresa mediana tenga 9,24% menores probabilidades de invertir en innovación, en promedio. Con respecto a la burocracia, una empresa mediana promedio en la cual sus ejecutivos y gerentes más importantes dediquen una desviación típica más de su tiempo a lidiar con burocracia⁷, tiene 5% menos probabilidades de invertir en innovación.

⁷ Se considera la burocracia en un sentido amplio, incluyendo tiempo dedicado al papeleo o a negociar o reunirse con burócratas.





El caso de las empresas grandes es digno de estudiar, ya que sus decisiones responden a restricciones más políticas. A diferencia de las pequeñas y medianas, las empresas grandes no se enfrentan a restricciones de informalidad, bancarización, corrupción, o burocracia. Por el contrario, las decisiones de inversión en innovación de las empresas grandes responden a la percepción de estabilidad política.

Para las empresas grandes, las inversiones en innovación son proyectos de largo plazo que requieren de grandes recursos, y el éxito de estos proyectos depende en mayor medida de decisiones de políticas públicas que se tomen al momento de concreción de la innovación. Por esta razón, las empresas grandes ponderan más la certidumbre sobre las políticas públicas que serán implementadas en el futuro, y un ambiente de incertidumbre política de tan sólo una desviación típica mayor que el promedio puede causar una propensión a invertir en innovación 24,31% menor en las empresas grandes, con implicaciones significativas sobre la PTF de empresas que emplean una gran parte del sector formal de las economías de bajo ingreso.

Venezuela y su camisa de fuerza.

Las implicaciones de estos hallazgos no son menores para Venezuela. La correlación entre las restricciones mencionadas y la innovación, y de la innovación con la PTF es válida para empresas en los países más pobres y con peores Sistemas Nacionales de Innovación, porque la muestra fue restringida únicamente a estos casos. En la lista de países de la muestra se incluyeron 37 africanos, 18 asiáticos, 11 latinoamericanos o del Caribe, 4 europeos, y 5 de Oceanía o el Pacífico.

Al evaluar las condiciones venezolanas en cada categoría, la pintura no luce nada bien. En **Ecoanalítica** estimamos que la cartera de crédito del sistema bancario convertida a dólares en la tasa paralela ha caído 96,8% en los últimos 5 años, y en agregado sólo suma USD 1.160 millones⁸. Según los datos del *Doing Business Index 2018* del Banco Mundial, las dificultades de acceder al crédito en Venezuela

⁸ Datos de Septiembre.





nos posicionan en el puesto 122 de 190, y nuestra Distancia a la Frontera (DTF en inglés)⁹ se encuentra 60 puntos porcentuales lejos del óptimo.

Con respecto al nivel educativo de la fuerza laboral (única restricción que afecta homogéneamente a todas las empresas independientemente de su tamaño), no se tiene suficiente información disponible. No hay manera de saber cuántos efectivamente se gradúan habiendo cursado sus materias, cuántos de ellos han emigrado del país y no forman parte de la fuerza laboral, o cuál es el desempeño del promedio de los estudiantes en pruebas internacionales¹⁰.

Según el Centro de Investigaciones Culturales y Educativas (CISE), “por cada 40 minutos que los alumnos están en el aula, menos de 15 se dedican a actividades directamente relacionadas al aprendizaje, en promedio”. La causa de este fenómeno son principalmente el déficit de profesores de 40%, los bajos salarios, la falta de material didáctico, la decadente infraestructura, y las limitaciones de ascender en la carrera docente¹¹. Por otro lado, se puede esperar que la caída en el financiamiento al sistema educativo desde el 2010 del 84,7% haya tenido fuertes repercusiones en la oferta de educación pública.

Las fallas eléctricas y de provisión de agua son un hecho ya reconocido. La falta de inversión y mantenimiento de las plantas eléctricas ha ocasionado crisis intermitentes de provisión de electricidad, que han resultado en apagones y racionamiento eléctrico en todo el país, incluyendo la capital y las principales zonas industriales en el interior del país. El *Doing Business Index* 2018 nos coloca en la posición 186 de 190 en acceso a electricidad.

Aunque haya escasez de información, las causas de la intermitente provisión y el continuo racionamiento de agua son tan evidentes, que el agua proveniente de tuberías rotas corre por libremente por las calles durante largos períodos antes de ser arregladas, causando huecos en las vías por sedimentación.

⁹ Mide qué tan lejos se encuentra Venezuela del sistema de acceso al crédito en el país que mejor se puntúa.

¹⁰ A raíz de la prohibición de la prueba PISA

¹¹ Kauefati, A. (2015). ¿Qué se sabe de la calidad de la educación venezolana? IESA.





Según los últimos datos publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), en enero de 2016 el 46,4% de la población activa trabajaba en el sector informal, lo cual representaría altas restricciones para las empresas formales pequeñas.

El último reporte de Transparencia Internacional sobre corrupción (2016), señala a Venezuela como el país más corrupto de Latinoamérica, y nos coloca en el puesto 166 de 176 a nivel mundial, justo por debajo de Irak y Eritrea. En este sentido, se puede intuir que las empresas medianas vean restringida su propensión a invertir en innovación.

Por último, los Indicadores Globales de Gobernanza del Banco Mundial del 2016 ubican a Venezuela en el percentil 13 en cuanto a estabilidad política. Es de esperarse que este alto nivel de inestabilidad percibido tenga fuertes implicaciones en las decisiones de inversión de las empresas grandes venezolanas, y la innovación sufra como consecuencia.

Con niveles tan bajos de inversión (en innovación y en capital), y con una contracción del PIB de 34,3% en 4 años, no se espera de ninguna manera que la PTF en Venezuela crezca en un futuro de corto o mediano plazo, ni a largo plazo sin un cambio estructural de políticas públicas y percepción de estabilidad política.





Indicadores Económicos Semanales

	I Semana Septiembre	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) ¹
TC Dicom (VEF/USD)	3.345	2,9	2,8
	III Semana Diciembre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	21,8	0,9	-1,01
	I Semana Enero	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	0,03	0,03	0,0
	IV Semana Diciembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	9.521	-1,7	-134,1
	IV Semana Diciembre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MMM VEF)	127.348	3,8	11213,8

Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)

	I Semana Enero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	61,1	3,1	14,7
Brent	67,3	1,9	19,4

Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)

	I Semana Enero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	59,1	2,1	29,4
Promedio anual	59,1	26,6	29,4

Fuentes: BCV, Menpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

Precio del petróleo se cotiza desde el 08/09/2017 en yuanes





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 01 Enero 2018 | Pág.14

Tips Económicos

Venezuela

Criptomoneda oficial. Maduro anunció la creación de una criptomoneda nacional llamada “el Petro”. Según declaraciones del presidente, el objetivo de esta nueva moneda es “*vencer el bloqueo financiero*”. (El Nacional)

Tendrá respaldo. Maduro afirmó que “el Petro” estaría respaldado con petróleo, gas, diamantes y oro. Este respaldo, al cual hace referencia, dista mucho de la definición formal de criptomoneda, que es una moneda creada por un proceso criptográfico y respaldada por la utilidad transaccional y la confianza que se tiene en ella. (El Nacional)

Cerrando el año. Al 29 de diciembre, las reservas internacionales llegaron a USD 9.521 millones. Las mismas tuvieron una caída de 2,3% (USD 226 millones), en comparación con el mismo periodo del mes previo, y una reducción de 1,20% (USD 120 millones) con respecto al día anterior. La caída total durante el año ha sido de 13,4% (USD 1.471 millones). (BCV)

Una mano amiga. La Corporación Andina de Fomento (CAF), aprobó financiamiento por USD 400 millones al Banco Central de Venezuela (BCV). El organismo señaló en un comunicado que la razón de la aprobación del préstamo es “*brindar apoyo macroeconómico y mitigar riesgos de liquidez en el manejo de pasivos*” y se justificó diciendo que es una autoridad autónoma. (El Universal)

PIB, medido por la Asamblea. La Asamblea Nacional (AN) publicó su índice de actividad económica (IAEAN). Según sus estimaciones, el Producto Interno Bruto (PIB) se contrajo 12,0% en los tres primeros trimestres de 2017. Venezuela lleva 15 trimestres consecutivos de caída, esto lo afirmó José Guerra, diputado a la AN. (Ultimas Noticias)





INPCAN. La inflación entre enero y diciembre llegó a 2.616%, según el indicador medido por la AN. Jose Guerra, diputado de la AN, informó que la inflación en el mes de diciembre alcanzó 85,0%. (El Inflatión)

Liquidación suspendida. Mediante un comunicado en su web oficial, Dicom anunció que los recursos asignados en la subasta 15 no han podido ser liquidados. A este respecto argumentó que, por razón de las sanciones aplicadas desde EE. UU. al gobierno venezolano, a los bancos corresponsales se les ha imposibilitado el movimiento de los recursos. (Dicom)

Subasta sin efecto. En dicho comunicado, el organismo informó que la subasta 15 quedó sin efecto, solo manteniendo vigente el tipo de cambio resultante (VEF 3.345/USD). Agregaron que la intención de continuar con el sistema de subasta sigue presente, y están esperando que las condiciones estén dadas. (Dicom)

Es ya oficial. La Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA) publicó una nota donde se determinó de forma unánime que el Gobierno de Venezuela incurrió en un estado de incumplimiento de pagos o *default*. Esta decisión permite activar el cobro de seguros contra incumplimiento de pago (CDS). De acuerdo con la firma Depository Trust & Clearing Corporation (Dtcc), el valor de los CDS asciende a USD 1.300 millones. (El Nacional)

Total del año. Durante 2017, el Banco Central de Venezuela (BCV) ha recibido 6.551 kilogramos de oro procedentes del Arco Minero del Orinoco. Víctor Cano, ministro de Desarrollo Minero Ecológico, trasladó 559 kilogramos en el décimo tercer envío del año a las bóvedas del Banco. (Globovisión)

Un millón más. Manuel Quevedo, presidente de Pdvsa y ministro del Poder Popular para el Petróleo y Minería, aseguró que su gestión trabajaría por incrementar la producción petrolera en un millón de barriles diarios (mb/d) de sus niveles actuales. *“Si pudimos construir más de un millón de viviendas, podemos nosotros recuperar más de un millón de barriles”* afirmó. (El Universal)





Estados Unidos

Rebaja tributaria récord. El senado estadounidense aprobó con una reducida ventaja de 51 votos contra 49, la que sería la rebaja de impuestos más grande en los últimos 30 años. La reforma aprobada tendrá que ser conciliada con la versión aprobada por la cámara de representantes un mes atrás, para así poder entrar en vigor de forma definitiva. (Reuters)

Desbalance creciente. El déficit de cuenta corriente de la economía estadounidense creció 8,6% durante el mes de octubre, para alcanzar los USD 48.700 millones. El resultado fue superior a los USD 44.900 millones pronosticado por los mercados y es el más alto desde el mes de enero del presente año. (Reuters)

Se mantiene la expansión. La actividad fabril en EE. UU. cayó a 58,2 puntos en noviembre, en comparación con los 58,7 puntos registrados en octubre. Aun así, el indicador se mantiene en niveles históricamente altos, después de haber alcanzado en septiembre su mejor indicador desde el año 2004. (Reuters)

Colombia

Exportando minerales. El valor de las exportaciones colombianas aumentó 15,1% en términos interanuales durante el mes de octubre, hasta los USD 3.130 millones. El indicador estuvo impulsado por las ventas de petróleo, carbón y ferróníquel; sin embargo, el resultado se ubica por debajo de los USD 3.282 millones registrados en septiembre. (América Economía)

Sin suficientes ingresos. La agencia de calificación S&P rebajó la calificación de la deuda colombiana de “BBB” a “BBB-”. La agencia sustentó la rebaja en las mayores presiones fiscales y de sector externo que enfrenta el país ante la caída de los precios de las materias primas y una recaudación tributaria menor que la esperada en 2017. (América Economía)





Cosecha decembrina. La cosecha de café en Colombia durante el mes de diciembre alcanzó 1,55 millones de sacos de 60 kilos. La cifra representa un incremento de 18% con respecto al mismo mes de 2016. De esta forma, la producción cafetalera totalizaría 14,2 millones de sacos en 2017. (América Economía)

Panamá

Dentro del margen. La deuda pública panameña alcanzó la cifra de USD 23.465 millones en noviembre, representando un aumento de 9% con respecto al mismo mes del año anterior. La cifra se encuentra por debajo de los USD 24.009 millones proyectados en el marco fiscal para el cierre de 2017. (América Economía)

Crecimiento sostenido. La economía panameña creció 5,6% entre enero y septiembre de 2017 con respecto al mismo periodo de 2016, según cifras de la Contraloría General de Panamá. (América Economía)

Se mantendrá en 2018. La Cepal proyecta que Panamá crecerá 5,5% en 2018, en comparación con la tasa de crecimiento promedio de 2,2% para el conjunto de América Latina y el Caribe. De esta forma, mantendría su puesto como la economía de más rápido crecimiento en la región. (La Estrella)

Tips Sectoriales

Una moneda local. En el barrio 23 de enero ha surgido otra moneda que compite con el Bolívar, emitida por “BanPanal”, un banco informal controlado por el colectivo “Comuna El Panal 2021” y la llamada “Fuerza Patriótica Alexis Vive”. Los colectivos realizaron una venta de arroz en Catia a 3 Panales el kilo, un tipo de cambio implícito de VEF 5.000 por Panal. (El Nacional)





Minando para exportar. Venezuela logró exportar 500 toneladas de ferroníquel sin procesar a Holanda, según Víctor Can, ministro para el Desarrollo Minero Ecológico. Además, el Ministro destacó que “en 2017 se firmaron acuerdos [internacionales] para explotar USD 580 millones en níquel y carbón”. (El Impulso)

Carteras dirigidas. Según Wilmar Castro Soteldo, vicepresidente sectorial, “se está debatiendo en la Vicepresidencia Económica la necesidad de incrementar las carteras dirigidas al sector agrícola, manufacturero, turismo y microcréditos”. Agregó que “hay que ir equiparando la cartera comercial con la dirigida porque en este momento están en 70%-30%”. (El Universal)

Chamba Juvenil Agro-Urbana. El ministro de Agricultura Urbana y Jefe del Centro Nacional de Control de los CLAP, Freddy Bernal, implementó el primer “Taller de Producción Agro-urbana”, donde 240 jóvenes integrantes del Plan Chamba Juvenil “Vuelta al Campo” fueron instruidos en lo que Bernal llamó los tres vértices: productivo, político-ideológico y de defensa territorial. (Correo del Orinoco)

Banco de Venezuela se une al Carnet. Según José Javier Morales, presidente del Banco de Venezuela, el banco público “se incorporará al sistema de billetera móvil del carnet de la patria”. La idea es unir las cuentas del banco con el carnet y poder hacer transferencias desde el celular entre carnets de la patria a través de la entidad financiera desde el año que viene. (Ultimas Noticias)

Estado social. Nicolás Maduro anunció un nuevo plan de apoyo para los adscritos a los Comités Locales de Abastecimiento y Producción (Clap). Este apoyo será otorgado a través de los carnés de la patria. Maduro comentó que se tiene por objetivo solidificar la “política social que ejerce el Estado para proteger a la familia venezolana”. (Ultimas Noticias)

Ajuste en el precio. Por otro lado, el Presidente recaló la necesidad de ajustar los precios de las cajas CLAP. Hizo referencia a que el costo de la caja apenas equivale al costo de un solo producto en cualquier mercado y enfatizó la necesidad de subir el precio. En sus palabras: “La caja está a 10.000 bolívares, eso o más es lo que te cuesta un solo producto en la calle. No podemos permitir que los precios se nos rezaguen”. (El Universal)





CajaCaracas



Informe Mensual Caja Caracas | Número 01 Enero 2018 | Pág.19

Sin depender del estado. Apuntó que los productos Clap deben ser competitivos y convertirse en un ente productivo. Exigió a los productores agotar todas las formas para hacerse de materias primas y producir; sobre las semillas dijo que si no las tienen *“las tendrán que parir”* justificando que el Estado no debe ser el proveedor de todo lo necesario para producir. (El Universal)

Otro más que vuela. La Asociación Internacional del Transporte Aéreo (IATA) anunció que cerrará sus oficinas en Caracas debido a la inestabilidad política, económica y social del país. Actualmente, solo operan seis aerolíneas que forman parte de la asociación, cuando en 2014 funcionaban 24. (Panam Post)

La capacidad. El presidente de Conindustria, Juan Pablo Olalquiaga, en su reporte anual señaló que mil empresas han cerrado debido a la situación económica del país. En una entrevista afirmó que *“La hiperinflación causa una contracción muy fuerte de la demanda, en momentos en que la producción ha disminuido por las incoherencias de la política económica del Ejecutivo”*. (El Nacional)

Tips Economía Mundial

Máximo en 17 años. El índice de gerentes de compra (PMI) del sector manufacturero en la zona euro se incrementó a 60,1 puntos en noviembre, marcando así su mejor resultado desde el año 2000, y su segundo mejor resultado en toda la serie histórica. (Reuters)

La locomotora se detiene. Las exportaciones alemanas cayeron inesperadamente 0,4% en octubre, contra un aumento de 1,8% de sus importaciones. De esta forma, su superávit comercial se redujo de EUR 21.900 millones registrados en septiembre a EUR 19.900 millones. (Reuters)

Pero con puntos sombríos. La producción industrial alemana descendió 1,4% en octubre con respecto a septiembre. La producción ya venía de caer 0,9% en





septiembre, aunque había tenido en agosto su mayor alza en más de seis años. La caída coincide con la contracción de las exportaciones durante el mes. (Reuters)

Repunte inesperado. La producción industrial francesa se expandió en una tasa de 1,9% interanual en octubre, superando ampliamente las estimaciones que apuntaban a un descenso de 0,1%. Los principales motores del crecimiento fueron la industria farmacéutica y la automovilística. (Reuters)

Acuerdo histórico. La Unión Europea y Japón acaban de concluir las negociaciones para establecer un tratado de libre comercio entre ambas entidades, lo que daría lugar al área de libre comercio más grande del mundo. El acuerdo es visto como un desafío al discurso proteccionista del presidente estadounidense Donald Trump. (El Economista)

Se mantendrán los estímulos. El presidente del Banco Central de Japón, Haruhiko Kuroda, indicó que el instituto emisor está decidido a mantener su política monetaria ultra laxa en 2018. En este sentido, expresó que tienen como objetivo alcanzar la meta de inflación de 2,0% anual tan pronto como sea posible. (Reuters)

Por encima de lo estimado. La economía japonesa se expandió a una tasa de 2,5% interanual en 3T2017, un importante incremento de una cifra que fue estimada originalmente en 1,4%. Con respecto al trimestre anterior, el crecimiento fue de 0,6%. Con este resultado, el país acumula siete trimestres consecutivos de expansión, su mejor racha desde 1994. (Reuters)

Máximo en tres meses. El Índice PMI del sector servicios en China, medido por la consultora privada Caixin, creció en noviembre a su mayor ritmo desde agosto, hasta los 51,9 puntos, impulsado especialmente por el sector de nuevos negocios. El resultado indica crecimiento en la actividad, pero está por debajo de la tendencia a largo plazo. (Reuters)

Puertos atiborrados. El comercio exterior de China creció en noviembre a un ritmo muy por encima de lo previsto. Las exportaciones crecieron a una tasa interanual de 12,3%, contra las previsiones de 6,9%, mientras que las importaciones crecieron 17,7%, contra pronósticos de 11,3%. Las cifras ayudan a disipar





momentáneamente los temores de desaceleración de la mayor economía asiática. (Reuters)

Impulsado por la inversión. El Producto Interno Bruto (PBI) de Brasil avanzó 1,4% en 3T2017, en comparación con el mismo periodo de 2016. El crecimiento estuvo impulsado por una expansión de 1,6% de la adquisición de nueva maquinaria, instalaciones e inventarios y de 1,2% del consumo de los hogares.

Manufactura se recupera... El índice PMI de la actividad manufacturera en Brasil, medido por Markit, subió a 53,5 puntos en noviembre, ajustado por estacionalidad. Se trata de su mejor resultado en seis años y su noveno aumento mensual consecutivo. La demanda de bienes provino tanto del mercado interno como del exterior, pintando un buen panorama para la economía brasileña. (Reuters)

...Pero los servicios se estancan. Contradictoriamente, el índice PMI del sector servicios sufrió en noviembre su mayor contracción en nueve meses, al registrar un resultado de 46,9 puntos en septiembre. El resultado está muy por debajo del umbral de 50 puntos que separa la contracción de la expansión. (Reuters)

Inflación en mínimos. El índice de precios al consumidor en Brasil creció 2,8% en términos interanuales al mes de noviembre. La caída observada en los precios de los alimentos ha generado una inflación muy por debajo de la meta anual de 4,5%. De esta forma, se perfila que la inflación en Brasil sea menor que la oficial por primera vez en dos décadas. (El Economista)

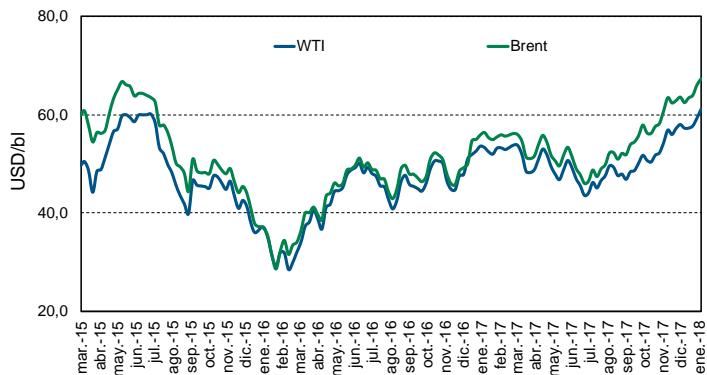
Impulsado por el cobre. La economía chilena creció 2,9% interanual en octubre, según el Índice Mensual de Crecimiento Económico (Imacec). Se trata de su mejor resultado mensual desde agosto del año anterior. El resultado estuvo impulsado por un crecimiento de 11,1% del sector minero, mientras que el sector no minero creció 2,2%. (América Economía)





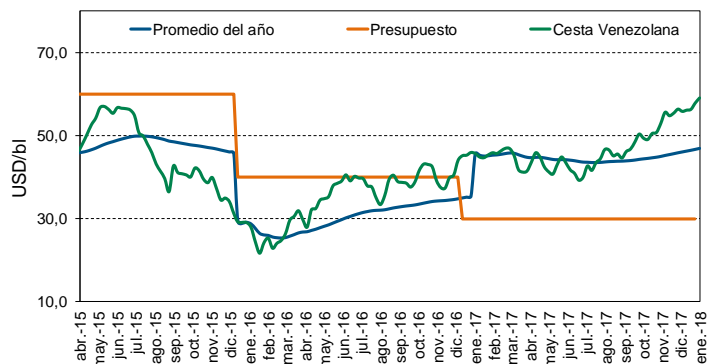
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



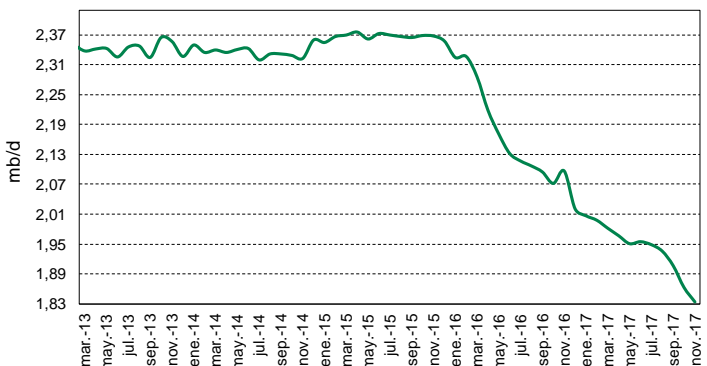
Fuentes: Merpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Merpet y Ecoanalítica

Producción petrolera

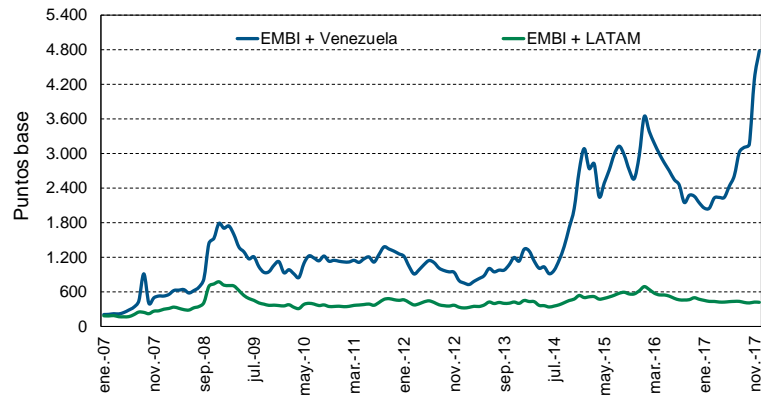


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica



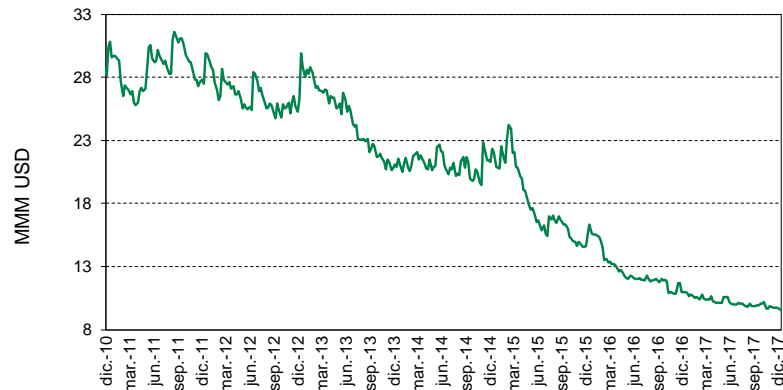


EMBI



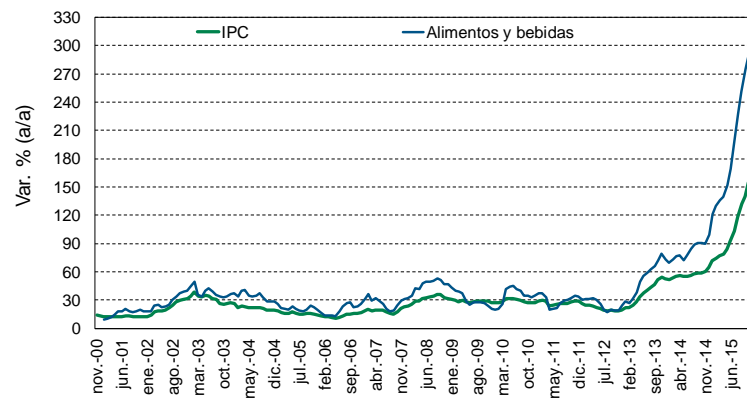
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)

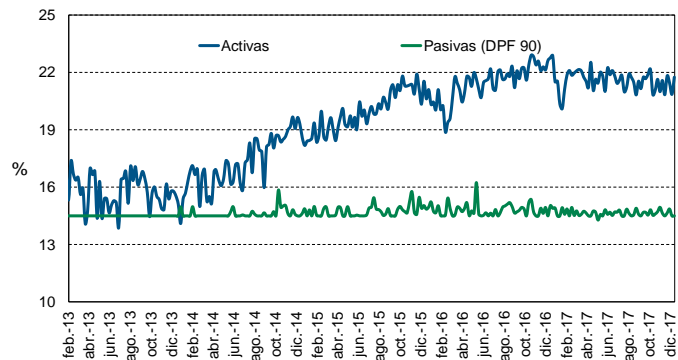


Fuentes: BCV y Ecoanalítica



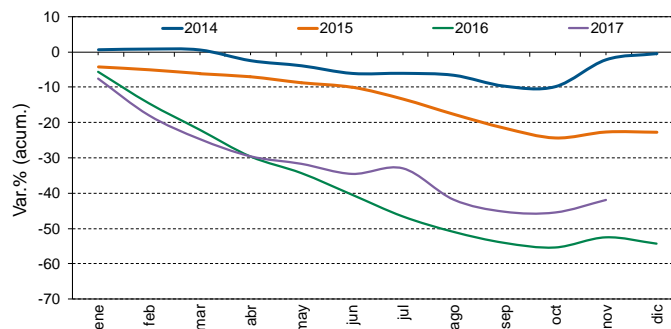


Tasa de interés
(seis principales bancos)



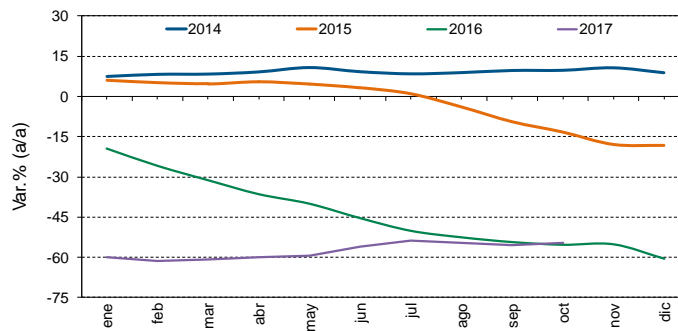
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2
(real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la
cartera de crédito
(real)

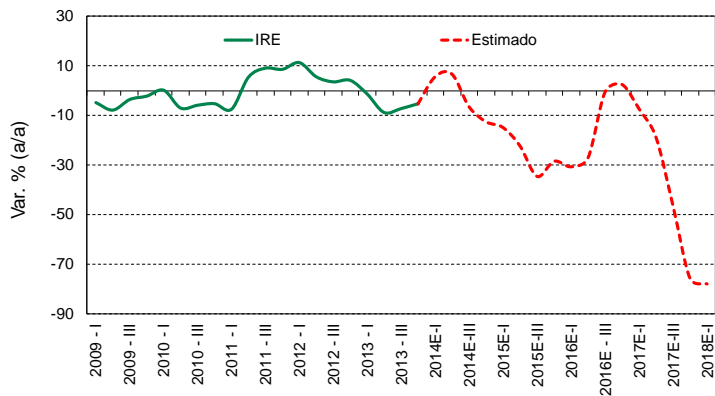


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica



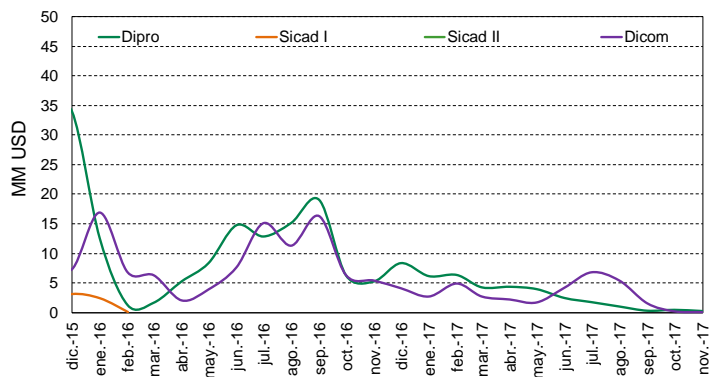


Índice de salarios reales



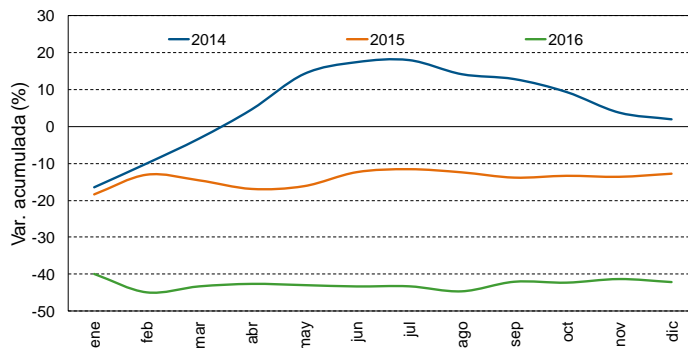
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)

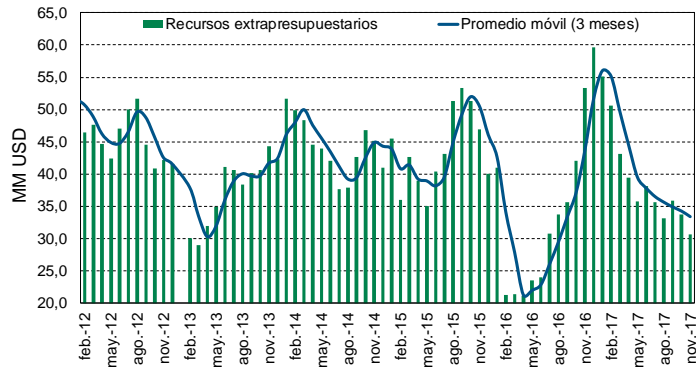


Fuentes: ONT y Ecoanalítica



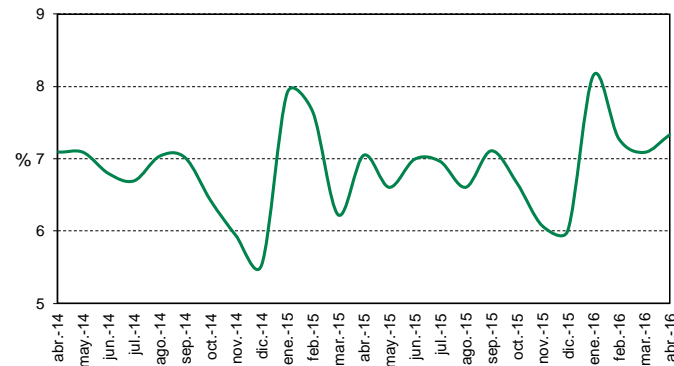


**Recursos
extrapresupuestarios
del estado**



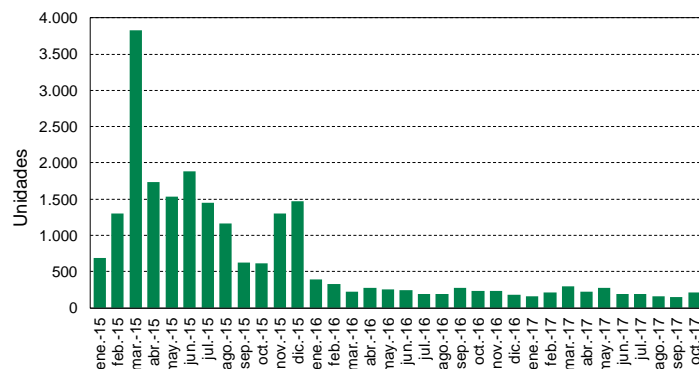
Fuentes: Ecoanalítica

Tasa de desocupación



Fuentes: INE y Ecoanalítica

Venta de vehículos



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica

