

## Pdvsa: Manual de supervivencia 1.0.1

“Pdvsa no produce más (...) Anda firmando contratos para que otros produzcan en una privatización de facto”, declaró Rafael Ramírez, exministro de Petróleo en una entrevista a la agencia de noticias Reuters<sup>1</sup>. El año pasado ya se estaba discutiendo la posibilidad de que otras empresas accionistas tuviesen un mayor rol en la operatividad de la estatal petrolera.

Estas noticias podrían caer de sorpresa; sin embargo, el desempeño de Pdvsa en los últimos años ha dejado mucho que desear. Ante las condiciones adversas de la industria petrolera venezolana, se preveía un mayor manejo por parte de compañías privadas. Los eventos en el ámbito petrolero del año pasado desencadenaron una serie de medidas desesperadas por parte del chavismo para no dejar morir Pdvsa.

### Knock knock, llegaron las sanciones

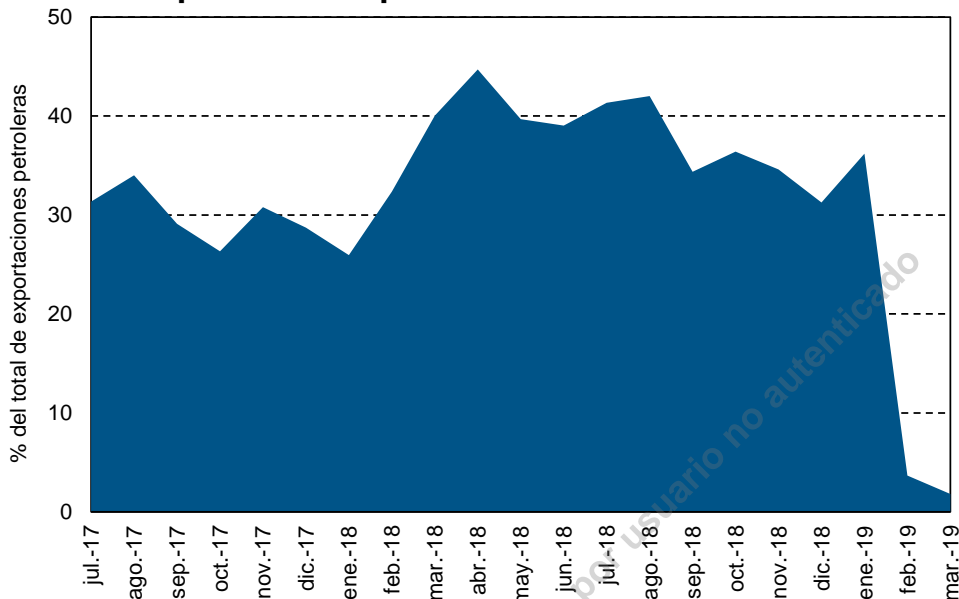
Venezuela recibió el 28 de enero 2019 con las noticias de que las amenazas por parte del Gobierno de Estados Unidos se habían materializado<sup>2</sup>. Básicamente, las empresas estadounidenses tenían un período de seis meses para dejar de realizar negocios con Pdvsa si no querían estar dentro de los nuevos sancionados. Las medidas se pusieron en práctica en un contexto donde Estados Unidos recibía 43,5% de las exportaciones petroleras de Venezuela.

<sup>1</sup> [Reuters](#), 3 de enero de 2019. *Debilitada por sanciones, venezolana Pdvsa cede operaciones en campos petroleros a firmas extranjeros*

<sup>2</sup> Informe Semanal N°3 2019: *Endgame*.

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

### Exportaciones petroleras enviadas a EE UU



Fuente: Ecoanalítica.

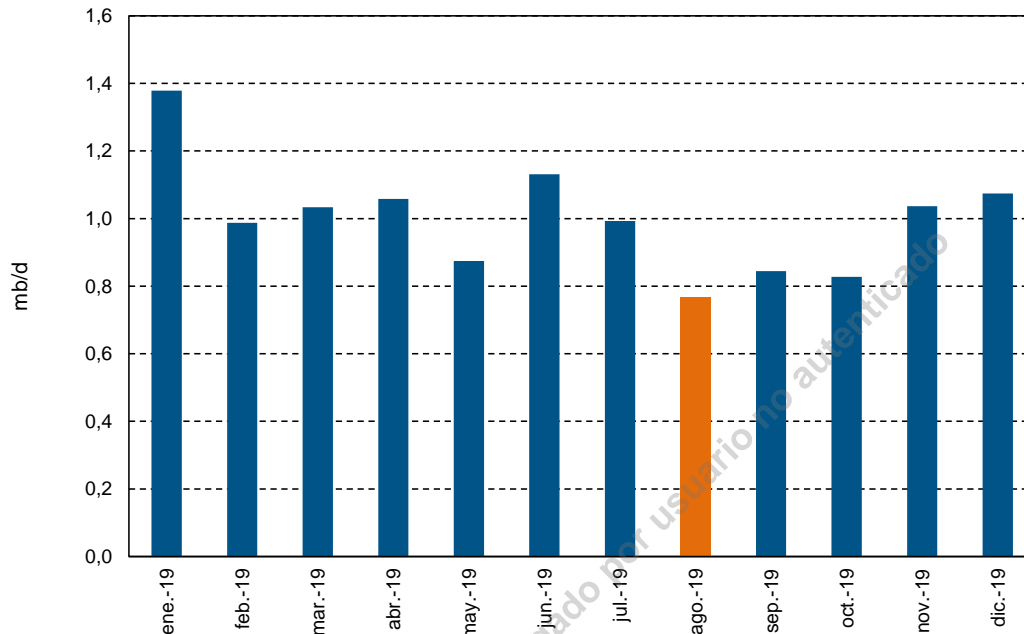
Hasta finales de 2018, Estados Unidos había sido, prácticamente, el responsable de los ingresos petroleros externos de Venezuela durante los últimos dos años. A este le seguían India con 24,5% de las exportaciones y China y la Unión europea con 24,2% y 6,5%, respectivamente. Sin embargo, es importante tomar en consideración que gran parte de lo entregado a Rusia y a China no eran barriles generadores de caja, sino pagos de deuda soberana adquirida hacía más de cinco años y que superaba los USD 5.000 millones.

De esta forma, con el miedo de ser sancionados al igual que Venezuela, empresas estadounidenses arreglaron todo para cesar tratos con Pdvsa antes de los seis meses. A ellas le siguieron países como España e India, quienes cancelaron sus negocios y se despidieron. Para entonces, en febrero, la producción petrolera se encontraba en 1.432 kb/d, 9,7% menos que el año previo. En este sentido, los grandes efectos de las sanciones se observaron en las exportaciones, que cayeron en febrero a 1.788,1 kb/d, 23,2% menos que en enero. Algunos meses después se estabilizaron, pero jamás a los niveles previos a las sanciones.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.  
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

**Exportaciones petroleras mensuales**



Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica.

Agosto fue registrado como el mes con el nivel de exportaciones más bajo históricamente. Ello fue resultado de las sanciones secundarias<sup>3</sup> impuestas el 5 de dicho mes, cuando se ampliaron las restricciones del entorno en cuanto a los proveedores, compradores y otros socios comerciales del régimen de Nicolás Maduro. Más allá de un problema de producción, Venezuela sufría un problema de comercializar el poco crudo que seguía produciendo y los costos de resolver esto no han sido menores.

**Entre escombros, sombras y escondites**

La situación descrita anteriormente se traduce en contenedores de crudo parados en el puerto José, compras pausadas por Europa y la expulsión de Pdvsa como socia de un nuevo proyecto petrolero con Petrochina. Ante la falta de compradores en mayo, las refinerías venezolanas recirculaban el petróleo que poseían<sup>4</sup>. La agencia Reuters informó que, para este mes, los inventarios llegaban a 1,9 millones de barriles.

<sup>3</sup> Informe Semanal N°28: Sanciones secundarias: Una declaración de intenciones.

<sup>4</sup> Reuters, 15 de mayo 2019. Mejoradores de crudo de Venezuela reducen producción a medida que disminuyen exportaciones.

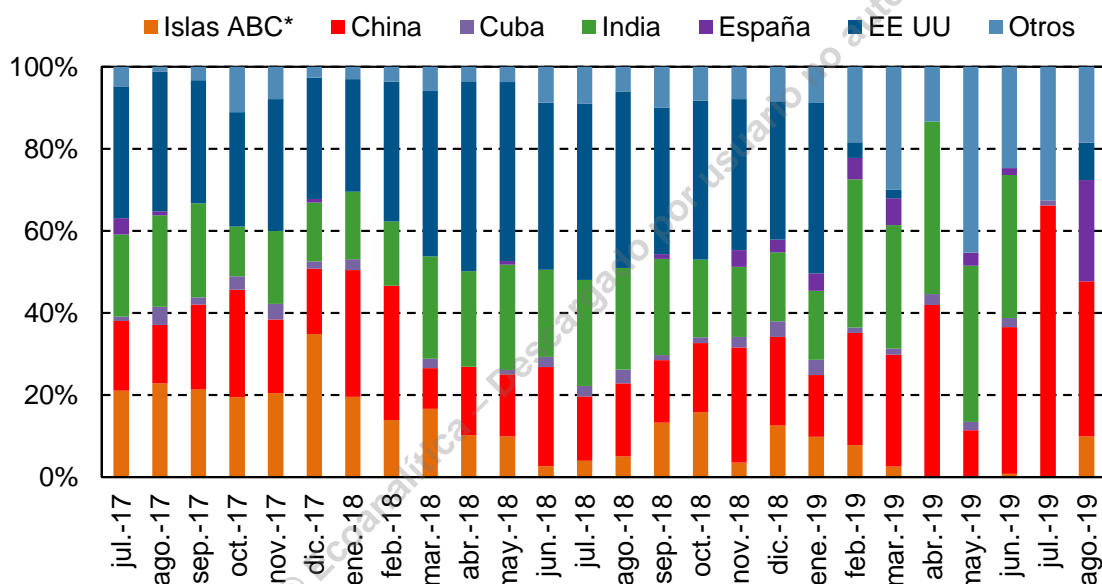
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.  
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

A la estatal venezolana le urgía conseguir clientes. Entre sus opciones se encontraban la petrolera española Repsol, nuevos acuerdos con la también sancionada Irán y Rusia. La última resultó la más efectiva y la que nos hace cada vez más dependientes de los rusos. No solo son nuestros principales compradores, sino también los principales vendedores de diluyentes<sup>5</sup>. Ante un mercado tan hostil, Pdvsa comenzó a vender crudo con descuentos e, incluso, a comprar combustible con altas primas<sup>6</sup>. Como consecuencia, nuestros clientes de la industria petrolera pasaron a ser naciones europeas y, principalmente, asiáticas.

### Composición Exportaciones petroleras



Fuente: Ecoanalítica.

\*Islas ABC: Aruba, Bonaire y Curacao.

Para mantener estables las exportaciones, Pdvsa comenzó a apagar los transpondedores de sus navíos, para que no puedan ser localizados a través de sistemas convencionales de rastreo<sup>7</sup>. Según la agencia Bloomberg, las embarcaciones apagan su señal antes de llegar a aguas venezolanas para evitar ser detectadas y poder cargar los barriles de petróleo evadiendo las sanciones del Gobierno de Estados

<sup>5</sup> Todas las importaciones de diluyentes provinieron de Rusia en el mes de junio, de acuerdo con Refinitiv Eikon.

<sup>6</sup> El descuento de la Cesta Petrolera Venezolana (CPV) en relación con el Brent fue de 14,2% en promedio desde enero 2015 hasta diciembre 2019.

<sup>7</sup> [Bloomberg](#), 8 de julio 2019. *Vessels Change Names or Go Dark to Ship Venezuelan Crude to Cuba.*

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.  
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

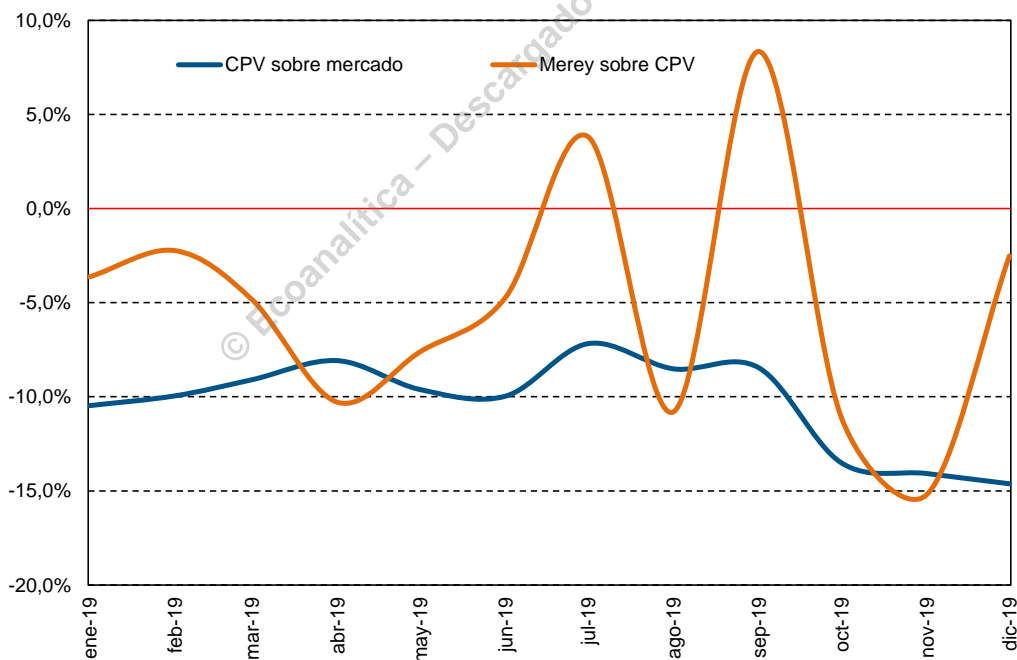
Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

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

### Plan A, B, C, ..., Z...

Como medida alternativa para no sucumbir ante las sanciones, la estatal tuvo que ajustar sus operaciones para poder generar el crudo demandado por los mercados asiáticos. De esta forma, la empresa mixta Petropiar pasó a ser una instalación que mezcla aceites pesados y livianos a partir de julio. De aquí se obtiene Merey, un crudo pesado que resulta de petróleo extrapesado y otros ligeros. Según Reuters, el Merey representó 783.500 b/d de las exportaciones para 2019. Junto a Petropiar, los procesadores del complejo José Antonio Uzcátegui, en Anzoátegui, fueron transformados para generar este nuevo producto.

### Descuentos de la CPV y el Merey



Fuentes: Menpet, OPEP y Ecoanalítica.

Nota: el descuento de la CPV es en relación Brent, y el descuento del Merey es en relación a la CPV.

Sin embargo, a pesar de que la producción de Merey ayudó a que la industria petrolera siguiera en funcionamiento, no fue una solución definitiva. El Merey se vende con descuentos superiores a los de la Cesta Petrolera Venezolana (CPV) en relación con

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

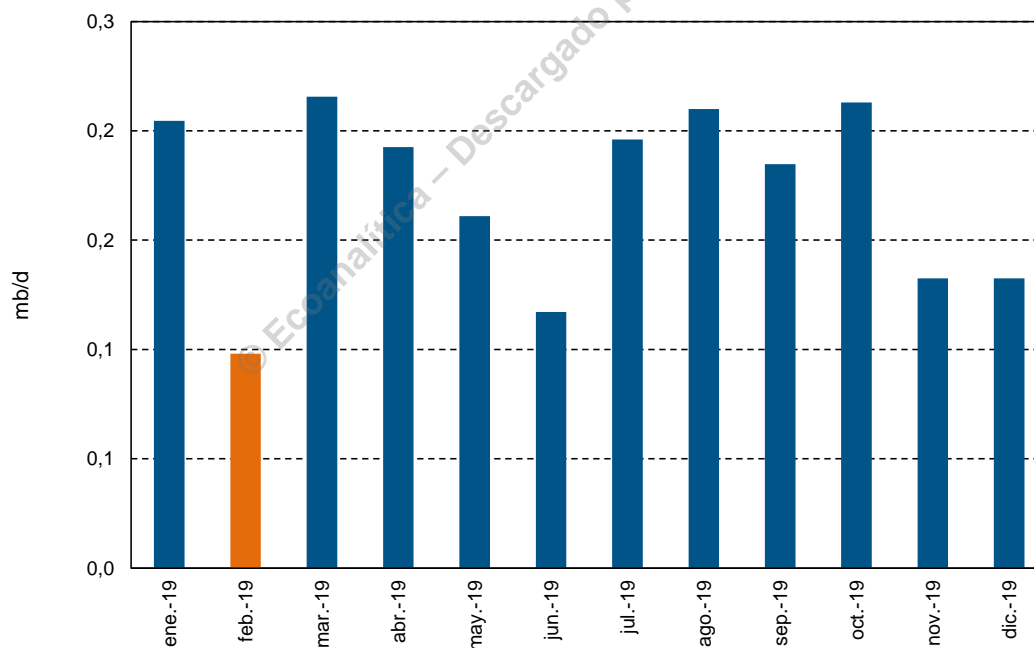
Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

el Brent. Tal cual como se menciona en la sección de Petróleo *Por un puñado de barriles* de nuestro Informe de Perspectivas 4t2019: *El bueno (dólar), el malo (bolívar) y el feo (petro)*, el Merey tuvo el precio más bajo de todos los crudos listados por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) entre diciembre de 2018 y octubre de 2019.

### Vendo barato y compro caro

¿Y qué pasa con las importaciones? Al igual que en las exportaciones, Estados Unidos formaba parte fundamental de las importaciones de combustible. Al irse, la escasez de gasolina se agravó y pudieron observarse largas colas en todo el país<sup>8</sup>. Rusia, nuevamente, fue quien rescató al Gobierno, pues la mayoría de los diluyentes provienen del país europeo. En el caso anterior, se explica que comenzamos a exportar más barato, además ahora también compramos más caro, una maniobra sinónima de medidas desesperadas.

Importaciones petroleras mensual



Fuentes: Pdvsa y Ecoanalítica.

Aun así, la cantidad de combustible en Venezuela no es suficiente para satisfacer la demanda. Por ejemplo, en octubre, las importaciones de gasolina estuvieron entre

<sup>8</sup> [Reuters](#), 28 de junio 2019. *Venezuela reorganiza su producción de petróleo en medio de sanciones: documentos.*

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.  
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

60 kb/d y 70 kb/d, mientras que la demanda interna fue de 130 kb/d, según números del Ministerio de Petróleo. Con fines de mantener su poder político, el Gobierno ha decidido priorizar la capital en cuanto a combustible. Ese mismo mes, se suministró alrededor de 35 kb/d a Caracas, cifra equivalente a lo recibido por el resto del país.

## Crónicas de una muerte anunciada

*“Nunca hubo una muerte más anunciada”*

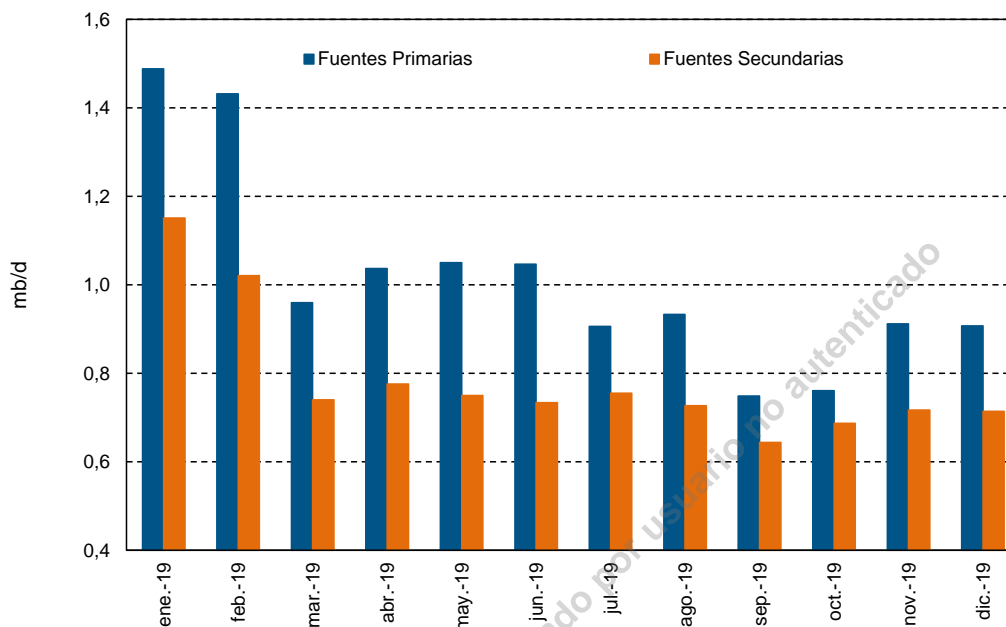
- *Gabriel García Márquez, Crónicas de una Muerte Anunciada*

Aunado a todos los efectos post-sanciones, no podemos olvidar el apagón nacional ocurrido del 7 al 10 de marzo. Este suceso no solo afectó las plantas durante estos tres días, sino que, además, dejó secuelas en varias refinerías del país. Los mejoradores José y Petropiar, junto a las empresas mixtas Petromonagas y Sinovensa, seguían presentando fallas en sus sistemas para cierre de 2019, producto de la falta de mantenimiento y la pérdida de servicio eléctrico a principios de año.

Pdvsa produjo un promedio mensual de 1.015 kb/d en 2019, una disminución de 33,7% con respecto al año pasado y una contracción de 62,9% desde 2012. Con una operatividad por el piso, una infraestructura cada vez más deteriorada y problemas sindicales dentro de la empresa<sup>9</sup>, no extraña que la producción esté por el piso. No obstante, diciembre cerró con una producción de casi un millón de barriles diarios, cuando a mediados de año producía aproximadamente la mitad. ¿A qué se debe esto?

<sup>9</sup> [Efecto Cocuyo](#), 9 de septiembre 2019. *Trabajadores petroleros reclaman por despidos injustificados.*

**Producción petrolera mensual**



Fuentes: OPEP y Ecoanalítica.

Reuters confirma que Pdvsa entregó producción, ventas y cobranza a empresas socias como Repsol, Rosneft, Chevron y Gazprom<sup>10</sup>. En otras palabras, estas compañías llevan la operatividad de Pdvsa y han podido aumentar las exportaciones. Tanto India como España volvieron a realizar negocios con la estatal venezolana e, incluso, incrementaron los envíos. Los tiempos en los que el régimen de Maduro negaba una mayor intervención directa de las multinacionales se acabaron. Simplemente, no les quedaba de otra. Estos acuerdos se mantienen netamente operativos por los momentos. De acuerdo con la Ley de Hidrocarburos, Pdvsa es la que debe mantener la mayoría de las asociaciones y el control del proceso productivo, y se necesita de la aprobación de la Asamblea Nacional (AN) para legalizarlo.

Según legisladores opositores, los ajustes en discusión por parte del chavismo consisten en esquemas donde los inversionistas intercambiarían bonos impagos de Venezuela por participaciones en campos para cobrar la deuda con producción de crudo. Con esto no hay garantía de que no corran el riesgo de ser sancionados por EE UU.

Por los momentos, Rusia ha sido el único en reconocer la Asamblea Nacional paralela del oficialismo, lo cual es lógico por convertirse recientemente en un país fundamental

<sup>10</sup> [Reuters](#), 3 de enero 2020. *Debilitada por sanciones, venezolana Pdvsa cede operaciones en campos petroleros a firmas extranjeras.*

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.  
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

para la supervivencia de Pdvsa. Tampoco es descabellado pensar que Rosneft, a su vez, busca ganar porcentajes de participación en los campos petroleros para tener aún más poder.

A pesar de que esta estrategia ha ayudado a Pdvsa a mantenerse de pie, se cree que se necesitará más que eso para recuperar la industria. El mismo Ramírez comenta que aun así no han logrado revertir el declive acumulado, pues las condiciones en las cuales tendrían que trabajar las otras compañías no son las óptimas; sin embargo, las estrategias del chavismo han estado cambiando (porque se ven obligados a modificarlas). Cuando antes se negaba a una propuesta de privatización, ahora es algo que está permitiendo. Tenía que pasar para que Pdvsa no quedara como un recuerdo entre ruinas. ¿Será que esto es suficiente? ¿Pasará a ser legalizado? Veremos.

**Corina Fung**

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no identificado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

## INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	III Semana Enero	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) <sup>1</sup>
Mesas de dinero (VES/USD) <sup>2</sup>	73.701	-0,6	-0,6
	I Semana Enero	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	21,8	0,1	1,0
	II Semana Enero	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	318,7	-155,5	294,2
	II Semana Enero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	6695,0	-20,6	1,0
	I Semana Enero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)	43.776.271	-2,4	4.075,4
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	II Semana Enero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	58,3	-5,4	12,8
Brent	64,5	-4,2	6,5
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	II Semana Enero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	56,6	-5,1	4,5
Promedio anual	58,2	-1,4	12,6

Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica

\* Variación anual del gasto acumulado.

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

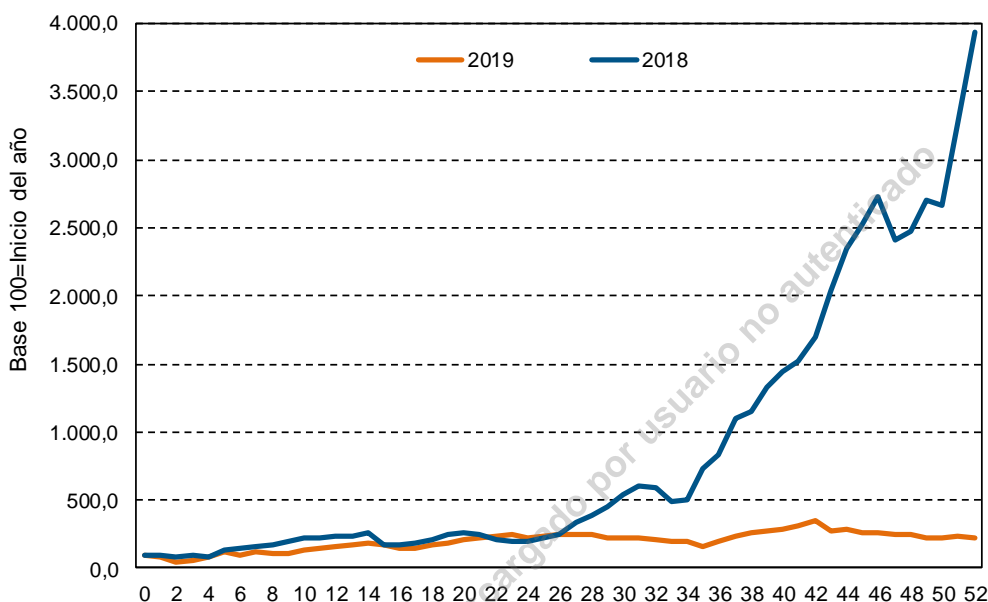
<sup>2</sup> TC promedio ponderado de las mesas de cambio.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

**GRÁFICO DE LA SEMANA: “NO TODO LO QUE BRILLA ES ORO”**

**Dólares requeridos para mantener el poder de compra (Semanal)**



Fuente: Ecoanalítica.

Siempre que se habla de fenómenos como la proliferación de los bodegones, el mayor acceso a dólares y la mal llamada “inflación en dólares”, también se habla implícitamente del principal detonante que los engloba: la apreciación real del tipo de cambio en Venezuela y, con este, el fenómeno hiperinflacionario.

La apreciación real del tipo de cambio ocurre cuando el crecimiento de los precios es mucho mayor que el aumento del tipo de cambio. Esto hace que se requieran más dólares para adquirir los mismos bienes que en el pasado. Y como ahora el dólar es más “barato”, es decir, rinde menos, es más accesible y facilita la importación de productos extranjeros denominados en esta moneda, lo que incentiva la aparición de bodegones.

La predominancia del dólar y de productos importados es un fenómeno relativamente reciente, pero la apreciación real del tipo de cambio no. Ha aumentado muy rápido desde hace dos años. Para finales de 2018 se necesitaban USD 3.935,4 para comprar lo que a principios del año se compraba con USD 100. Esto representa una pérdida del poder adquisitivo de 96,9%. En 2019, la apreciación fue menos radical: en diciembre se necesitaban USD 218,5 para comprar lo que se compraba con USD 100 en enero. En este caso, hablamos de una pérdida del poder adquisitivo de 54,2%.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.  
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

La diferencia entre 2018 y 2019 puede obedecer a que este último presentó una inflación más moderada que el primero, en medio de las fuertes limitaciones a la demanda de bienes y servicios como consecuencia de los recortes fiscales y los requerimientos de encaje bancario. No obstante, la continuidad del proceso hiperinflacionario ha mantenido la apreciación real del bolívar con respecto al dólar. Al observar el cambio acumulado en este período, vemos que actualmente se necesitan USD 8.680,2 para comprar lo que se compraba con USD 100 a principios de 2018. En pocas palabras, mientras se mantenga la hiperinflación y el tipo de cambio siga sin poder ajustarse, necesitaremos más dólares para adquirir los mismos bienes.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.  
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

## TIPS ECONÓMICOS

**Sin reservas.** En conocimiento de que las reservas internacionales totales se ubican en un valor mínimo no observado en los últimos 30 años, Bloomberg pudo acceder a fuentes dentro del Banco Central de Venezuela (BCV) para conocer su composición.

**Soltando yuanes.** Según una de las fuentes, las reservas retrocedieron USD 832 millones para ubicarse en USD 6.110 millones y esta caída obedecería a que el BCV descargó parte de sus reservas en yuanes.

**Descomponiendo lo poco.** Así, tres fuentes con acceso a los balances del BCV revelaron que las reservas internacionales presentan una composición aproximada de USD 1.000 millones en activos líquidos y efectivo, USD 400 millones en derechos especiales de giro en posesión del Fondo Monetario Internacional, USD 1.600 millones en el Banco de Inglaterra y USD 3.600 millones en las bóvedas del BCV.

**A detalle.** De esos USD 1.000 millones señalados, USD 800 millones corresponden a divisas en efectivo y el resto a activos líquidos. Al mismo tiempo, acumulan 73 toneladas de oro que, aunque representen una vía para obtener financiamiento para el oficialismo, las sanciones dificultan su venta.

**Conflicto internacional.** Aunque el BCV tome en consideración las 32 toneladas de oro que se encuentran en el Banco de Inglaterra, este ha rechazado los avances de Nicolás Maduro para repatriarlas. El Gobierno de Inglaterra no reconoce a Maduro como el líder legítimo de Venezuela y, por lo tanto, no debería acceder a más recursos fuera de las fronteras.

**Un saco de bolívares.** Nicolás Maduro anunció que a través del Carnet de la Patria el Ejecutivo aprobó un total de VES 8,1 billones durante 2019 para cubrir a 17 millones de personas.

**Emergencia perpetua.** El Tribunal Supremo de Justicia asociado al oficialismo declaró constitucional el Decreto N°4090, publicado en la gaceta Oficial N°6.501, donde se anuncia la continuación del Estado de Excepción y Emergencia Económica en todo el país.

**Y sin interrupciones.** El decreto también declaró nulo cualquier intento en el que la Asamblea Nacional pueda desaprobado el decreto, calificándolo de inconstitucional y, por lo tanto, inconsecuente.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

**La canasta básica a cierre de año.** El Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros (Cendas-FVM) publicó que la Canasta básica familiar cuesta VES 27,3 millones. Según su director, Oscar Meza, esto equivale a USD 546,45 o 182 salarios mínimos. Además, la canasta presentó un incremento de 5.776,5% con respecto a diciembre de 2018.

**Componentes de la canasta.** El grupo de vestido y calzado presentó un incremento mensual de 120,0%; artículos de higiene y limpieza, 61,2%; alimentos, 46,8%; servicios públicos, 34,6%; la tarifa de transporte urbano, 33,3%; alquiler promedio de vivienda, 25,0%; y el rubro salud, 16,3%.

## TIPS PETROLEROS

**Encargos petrificados.** Al menos un millón de barriles de crudo destinados a exportaciones están detenidos debido a la exigencia del Ejecutivo de que ciertas tarifas marítimas deberán ser pagadas en petro.

**Razones legales.** Estos aranceles portuarios antes eran pagados en euros, pero el cambio de mecanismo de transacción ha detenido a ciertos socios comerciales debido a que el Ejecutivo de Estados Unidos emitió en marzo de 2018 una orden ejecutiva que prohíbe la realización de transacciones con la “criptomoneda”.

**Resultados del nuevo plan.** Pdvsa declaró que durante 2019 despachó un promedio de 783,5 kb/d de crudo Merey. Según la empresa, las operaciones de mejoramiento de crudo fueron el principal impulsor de la actividad petrolera.

**Merey a detalle.** Del total, 287 kb/d (36,6%) salieron desde José, el terminal más grande del país, destacando como principales destinos los puertos de Shandong y Zhanjiang, en China, y el puerto de Mundra, en India.

**Un trimestre más.** El Departamento del Tesoro de Estados Unidos renovó la licencia a Chevron para que pueda continuar operando en Venezuela por tres meses más. La licencia general 8E ejerce como una exención a las sanciones de EE UU y permitirían a Chevron operar hasta el 22 de abril de 2020.

**Aclaratoria y contexto.** Sin embargo, la licencia general todavía imposibilita que se realice cualquier transacción relacionada con la exportación o reexportación de diluyentes. Según una fuente de Reuters, la producción de gas y petróleo de Chevron ronda los 70 kb/d. Además, la licencia también aplica para las empresas de servicios Halliburton Co, Schlumberger, Baker Hughes y Weatherford International.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.  
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

**Motivos para irse o quedarse.** Chevron registró una pérdida de USD 104 millones en sus operaciones en Venezuela durante los primeros nueve meses de 2019. No obstante, de retirarse del país, perderían un total de activos valorados en USD 2.700 millones.

**Cargamento legal.** Documentos internos de Pdvsa revisados por Reuters mostraron que Chevron envió un cargamento de un millón de barriles hacia el terminal José. Esta operación no entraría en conflicto con las sanciones, puesto que los ingresos percibidos se destinarán al pago de deudas pendientes y para costos del proyecto.

**¿Esqueletos en el closet?** Una fuente del equipo interino del presidente encargado, Juan Guaidó, reveló que la junta directiva de la Pdvsa *ad-hoc* sigue intentando celebrar un juicio de nulidad contra el bono Pdvsa 2020. La fuente se limitó a decir que los “secretos de Maduro y sus abogados” serán revelados en los tribunales de la justicia estadounidense.

**¿Un 2020 próspero?** Datos revisados por ArgusMedia mostraron que las exportaciones de crudo de Venezuela han promediado 730 kb/d en lo que va de año. Durante los primeros 15 días del mes, se cargó un envío de crudo Merey en el terminal José, que será enviado a la refinería Jamnagar de la compañía india Reliance. Se prevé que este y otros dos cargamentos lleguen a India durante el mes de febrero.

**¿Modesta mejora?** Un funcionario del Ministerio de Petróleo de Venezuela declaró que la intervención de Rosneft ha permitido aliviar la acumulación de producción y futura exportación de crudo que se observó en el tercer trimestre de 2019 y, en consecuencia, favoreció a que la producción aumentara hasta 800 kb/d para finales de año. Además, prevé que, de mantenerse la situación actual “favorable”, el país puede esperar un aumento de su producción, aunque considera que no se alcanzará los niveles de 2 mb/d que prometió Nicolás Maduro en la presentación de la Memoria y Cuenta el pasado jueves.

## TIPS SECTORIALES

**Aceptando el problema, no la culpa.** Maduro afirmó que la deficiencia de los servicios públicos se debe al bloqueo económico del país, la caída de la inversión y la “burocracia e incapacidad de gente que ponemos en cargos que lo que van es a robar”. Como solución para esto, solicitó a su gabinete un plan de proceso de cambio.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

**Buscando soluciones.** Dicho plan debe garantizarle a la población “su transporte, su electricidad, su servicio de agua, el gas, las telecomunicaciones, servicio de Internet”. Para esto, ordenó que los precios de estos servicios se reajusten para impedir que rezague alguna de las tarifas.

**Relación directa entre ingreso y pago.** Maduro destacó que “el pueblo quiere pagar sus servicios y recibir buen servicio. Ahí tienen que estar las tarifas. Tienen que garantizarlo mes por mes”, pero corroboró que debe pagar más el que más gane.

**Nueva forma de pago (I).** La Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.504 establece que los registros y notaría deben cobrar sus servicios únicamente en petro.

**Nueva forma de pago (II).** En los establecimientos que ya están actualizados, el pago debe realizarse a través de la aplicación PetroApp.

**Aún no están capacitados.** Sin embargo, el sistema electrónico de la mayoría de estos establecimientos sigue sin modificarse, por lo que las tarifas para los trámites en estos lugares siguen presentándose y cobrándose en bolívares.

**Las medicinas lo sufren.** El Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (Cenda) mostró en una tabla el aumento de los precios de los medicamentos de mayor uso en la familia venezolana, los cuales fueron: Atamel Forte, con un aumento de 39,5%, seguido por Jengimiel (15,4%), Amlodipina (5,9%) y acetaminofen (4,2%).

**Cambio de opinión.** Luego de siete años de la decisión de Hugo Chávez de retirar los permisos de funcionamiento de todas las casas de apuestas y bingos, Maduro afirmó que se abrirá un casino internacional en el hotel Humboldt ubicado en el Ávila.

**Buscando nueva fuente de ingresos.** Su intención es que los ingresos del mismo sean para el Estado y aclaró que las apuestas podrán realizarse en petros y otras divisas convertibles.

**Siguen a la espera.** Ricardo Acosta, presidente de la Federación de Cámaras y Asociados de Comercio y Producción (Fedecámaras) de Zulia, denunció que no se ha acreditado a los comercios el dinero que corresponde a los petros aceptados como pago durante la primera semana de enero.

**Con más compromiso.** Acosta destacó que esta situación no se presentó en diciembre, ya que “recibían el petro y cuando hacían su relación de cierre, el banco les reponía casi inmediatamente el pago en bolívares”.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.  
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

**No ofrecen solución.** César Guillén, presidente de Fedecámaras Mérida, presentó la misma queja y criticó que los organismos reguladores de la materia no ofrecen respuestas al problema. Destacó que esta tardanza en la acreditación perjudica a los comerciantes porque el precio de los productos se ha encarecido.

**Pérdida necesaria.** Guillén también indicó que algunos comerciantes accedieron a cambiar los petros por bolívares al 40% o 50% de su valor, debido a que necesitaban realizar pagos para los que requerían necesariamente bolívares.

**A menos de media máquina.** De acuerdo con cifras expuestas por Correo del Caroní, la producción de la Siderúrgica del Orinoco (Sidor) al cierre de 2019 totalizó en 720.000 toneladas, lo que representa el uso del 8,7% de la capacidad instalada de la planta, ya que su capacidad es para una producción de ocho millones de toneladas al año.

**No hay vencimiento.** El Banco Bicentenario del Pueblo notificó a sus usuarios que las tarjetas de débito podrán utilizarse sin importar la fecha de caducidad impresa en el plástico y serán aceptadas tanto en cajeros automáticos como en puntos de venta.

**Gran reducción.** De acuerdo con el informe mensual de la Superintendencia de Bancos (Sudeban), la cartera de créditos de la banca venezolana cerró en noviembre con 216,8 millones de dólares, lo que implica una reducción del 92,38% comparado con el año anterior (2.845,9 millones de dólares).

**Los bonos también aumentan.** Debido al aumento salarial, los montos de los bonos del carnet de la patria también aumentaron. Los de menor valor son los bonos de Chamba Juvenil, Somos Venezuela y José Gregorio Hernández, que reciben VES 100.000.

## TIPS INTERNACIONALES

**¿Cómo le va al mundo?** El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su informe trimestral "Perspectivas Económicas Mundiales", donde se señala un crecimiento económico mundial de 2,9% en 2019 y se proyecta uno de 3,3% y 3,4% para 2020 y 2021, respectivamente.

**Bajo una nube negra (I).** Las estimaciones para 2020 y 2021 son menores que las realizadas en el informe anterior (octubre de 2019), cuando se preveía un crecimiento de 3,4% en 2020 y 3,6% en 2021. También es importante señalar que la tasa de

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.  
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

crecimiento anual se desaceleró, siendo la de 2019 0,7 puntos porcentuales (pp) menor que la observada en 2018.

**Bajo una nube negra (II).** La reducción de las proyecciones y la desaceleración del crecimiento económico mundial obedecen a las expectativas negativas que mantienen los mercados por los conflictos comerciales entre Estados Unidos y países como China y miembros de la Unión Europea.

**Ahora hay de 20.** El Departamento del Tesoro de Estados Unidos anunció que el Gobierno emitirá un nuevo bono de 20 años, mientras antes ofrecían solamente bonos de 10 años y 30 años. El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, aseguró que *“estamos buscando financiar al Gobierno con el menor costo posible para los contribuyentes (...) y continuaremos evaluando otros productos que sirvan para cumplir esta meta”*.

**No es lo que era antes.** La economía china presentó su menor crecimiento anual de las últimas tres décadas en 2019. El crecimiento interanual del PIB fue de 6,1%, 0,5 puntos porcentuales menos que lo registrado en 2018.

**2020: una China estable.** Funcionarios chinos aseguran que la economía se estabilizará para este año, especialmente gracias al acuerdo logrado con Estados Unidos, que marca un gran paso para aliviar las tensiones comerciales entre los dos países.

**Un impuesto para después.** El Gobierno francés decidió postergar su impuesto sobre servicios digitales, el cuál había generado disputas con Estados Unidos. Trump había amenazado con imponer aranceles sobre productos franceses. A pesar de la decisión, Bruno Le Maire, ministro de Finanzas de Francia, aseguró que su Gobierno aún desea gravar dicho impuesto, pero ahora trabajará en un acuerdo dentro del marco de la Organización para la Cooperación Económica y Desarrollo.

**¿Otra década perdida? (I).** El Fondo Monetario Internacional (FMI) bajó sus previsiones de crecimiento para América Latina en 2020, en buena medida debido a un recorte de las proyecciones para México y Chile y al fuerte deterioro de la actividad del año pasado.

**¿Otra década perdida? (II).** El Fondo indicó que la región se expandirá este año un 1,6%, una contracción de 0,2 pp con respecto a su estimación de octubre, y crecerá un 2,3% en 2021, un ajuste ligero frente a la proyección anterior de un 2,4%.

**Intercambios constructivos.** La directora general del FMI, Kristalina Georgieva, aseguró que el organismo financiero ha mantenido intercambios *“muy constructivos”* con el nuevo Gobierno argentino y que trata de hacer todo lo posible para ayudar al

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.  
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

país sudamericano que busca reestructurar su deuda con la entidad. Actualmente, Argentina le debe al FMI cerca de USD 44.000 millones.

**Producción arriba, ventas abajo.** El Gobierno de Colombia publicó que la producción industrial colombiana cayó un 1,5% interanual en noviembre por un desplome del sector manufacturero y de fabricación de vehículos, mientras que las ventas minoristas subieron un 4,4% impulsadas por los equipos de informática y telecomunicaciones

**Consecuencias de la huelga en Ecuador.** El Banco Central de Ecuador indicó que la economía ecuatoriana se contrajo 0,08% en 2019 debido al impacto de una huelga nacional que paralizó al país durante dos semanas en octubre y que dejó pérdidas por unos USD 821 millones.

## TIPS POLÍTICOS

**La historia sin fin.** Juan Pablo Guanipa, primer vicepresidente de la Asamblea Nacional (AN), mostró una carpeta que aseguró que es el acta original de la sesión realizada el 5 de enero dentro del Palacio Legislativo, en la cual Luis Parra se juramentó presidente de la AN.

**Repitiendo lo obvio.** En la misma, se muestra que Luis Parra solo contó con 61 votos, lo que implica que no se cumplió con el quorum necesario de acuerdo con el reglamento establecido. Aunque se desconoce quién envió el acta, Guanipa agradeció su apoyo porque ayuda a ratificar que “solo existe una Asamblea Nacional presidida por Juan Guaidó”.

**Pagando apoyo.** El diputado Alfonso Marquina reveló un audio en el cual José Guerra, también diputado, le ofrecía un monto en dólares a cambio de que votara a favor de Luis Parra como presidente de la AN.

**Preocupado por su seguridad.** Marquina recalcó que su integridad y la de su familia está en peligro, al igual que varios diputados de la Unidad. El parlamentario afirmó que, si algo les ocurre, el único responsable será quien dirige la “Operación Alacrán”.

**Cumpliendo su advertencia.** El nuevo presidente de Guatemala, Alejandro Giammattei, anunció el rompimiento de sus relaciones diplomáticas con el régimen de Maduro. En su declaración indicó que se está esperando a que “la única persona que queda en la embajada en Venezuela proceda a su retorno” para cerrar la embajada y terminar definitivamente las relaciones con Maduro.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

**“Eternamente agradecido”.** Juan Guaidó agradeció el apoyo y la posición democrática de Guatemala de mantener relaciones con Venezuela a través de él, ya que lo reconoce como Presidente Interino de Venezuela y rompe lazos con Maduro.

**“No nos da ni frío ni calor”.** Diosdado Cabello, presidente de la Asamblea Nacional Constituyente (ANC), aseguró que esta decisión de Giammattei no afectará a Venezuela, sino a Guatemala, y destacó que el oficialismo ha resistido enfrentarse a Estados Unidos y a la Unión Europea.

**Disputando el lugar.** Cabello también dio a conocer que la ANC sesionará de forma permanente en el Palacio Federal Legislativo; por lo tanto, la AN no podrá sesionar a menos que Luis Parra, a quien Cabello reconoce como presidente de la AN, le solicite permiso.

**A la espera de órdenes.** El Presidente de la ANC también afirmó que el comité de postulaciones para designar a las nuevas autoridades del Consejo Nacional Electoral (CNE) está activo y a la espera de que Parra continúe con el proceso.

**Agenda llena (I).** Guaidó realizará una gira por países americanos y de la euro zona con el fin de reforzar su apoyo a la situación de Venezuela.

**Agenda llena (II).** El primer viaje fue a Bogotá, para asistir a una reunión con el presidente colombiano Iván Duque y con el jefe de la diplomacia de EE. UU., Mike Pompeo. Guaidó también participará en la III Cumbre Hemisférica de Lucha contra el Terrorismo.

**Agenda llena (III).** Posteriormente, viajó a Reino Unido, donde se reunió con Dominic Raab, ministro de Exteriores. Guaidó aseguró que la cooperación de este país “incluira más apoyo a inteligencia financiera para encontrar bienes robados. Como también sanciones Magnitsky por los abusos a derechos humanos por corrupción”.

**Hablando con sus aliados (I).** De igual forma, Jorge Arreaza, canciller de Venezuela para el régimen de Maduro, realizó un viaje a China para reafirmar su relación estratégica integral con dicho país.

**Grandes expectativas.** Arreaza aseguró que dicha reunión busca “diversificar la economía venezolana, haciendo esfuerzos para que las inversiones chinas se reflejen inmediatamente en beneficios para nuestros pueblos en vivienda, en más producción petrolera, en alimentos, en telecomunicaciones”.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.  
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Año 15. Número 03. Semana III  
Enero 2020

**Hablando con sus aliados (II).** Ministros y diplomáticos cubanos estuvieron junto con Tareck El Aissami en la XX Reunión de la Comisión Intergubernamental de Cooperación Cuba-Venezuela, la cual se realizó en La Habana.

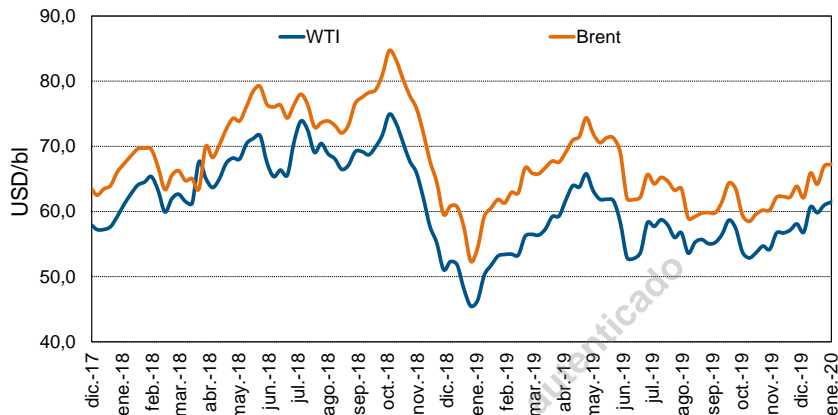
**Ponerse al día.** En la misma se tocaron temas como el desarrollo de las misiones que se lleva a cabo en ambos países y las sanciones que EE UU y la Unión Europea han impuesto a miembros del régimen de Maduro.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

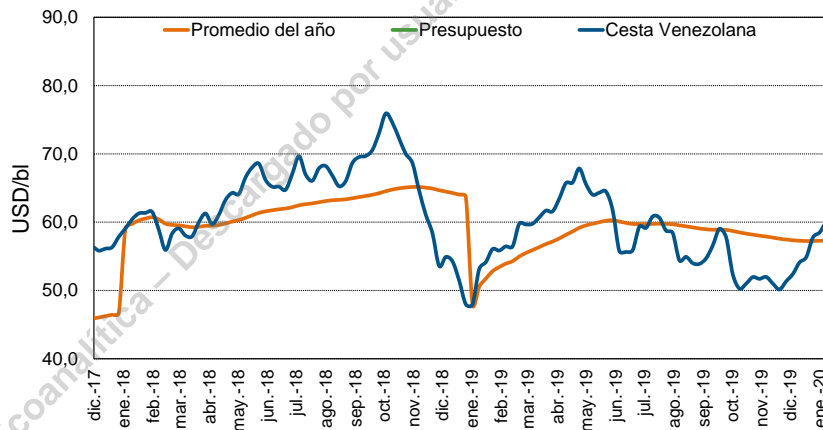
**INDICADORES ECONÓMICOS**

**Precios del petróleo (WTI y Brent)**



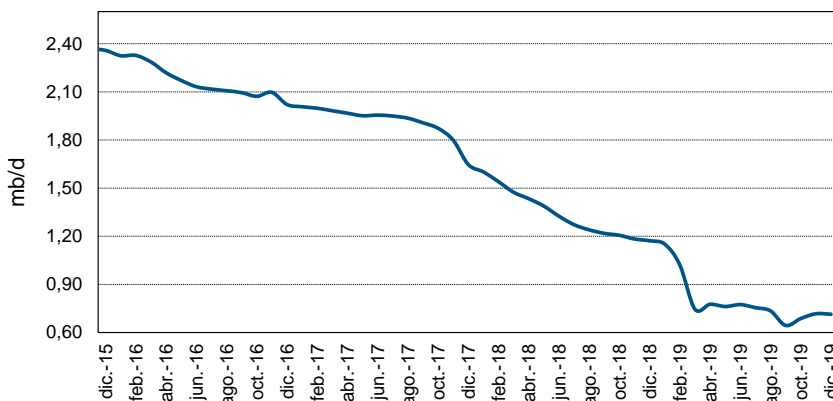
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

**Precios del petróleo (cesta venezolana)**



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

**Producción petrolera (Fuentes secundarias)**

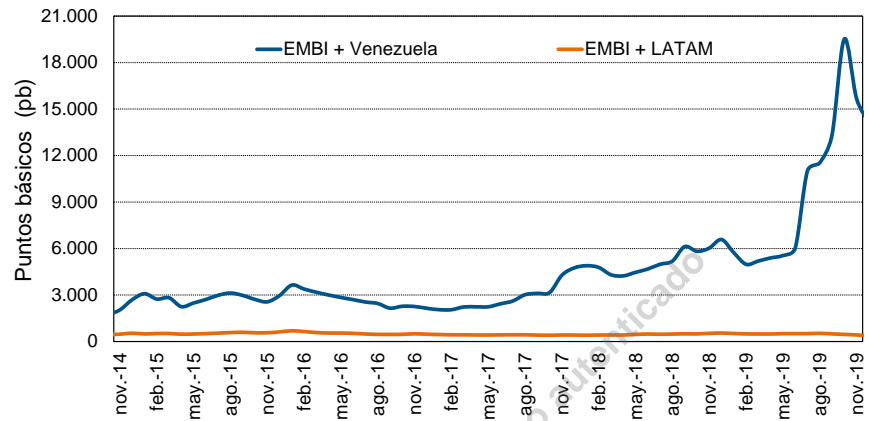


Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

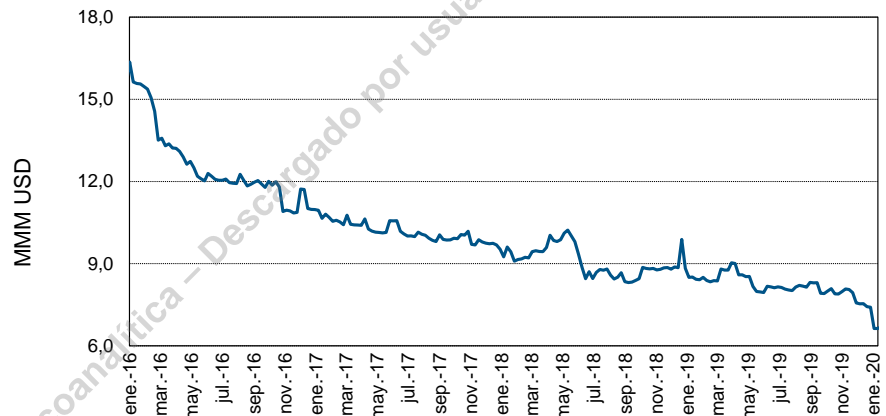
## INDICADORES ECONÓMICOS

**EMBI**



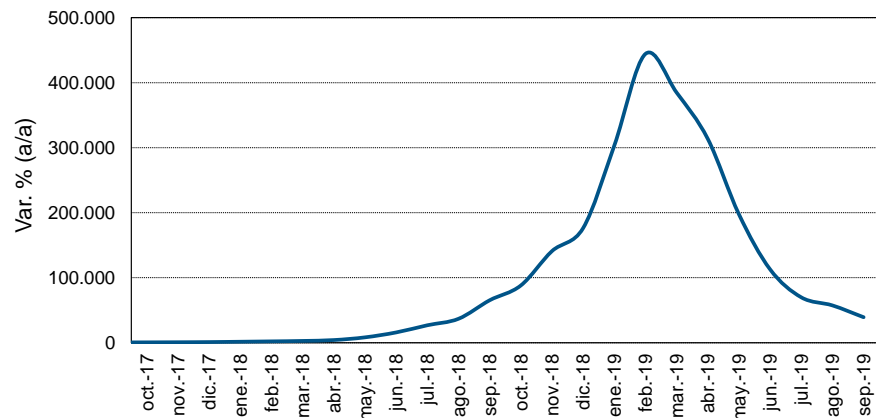
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

**Reservas internacionales (BCV)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Inflación (BCV)**



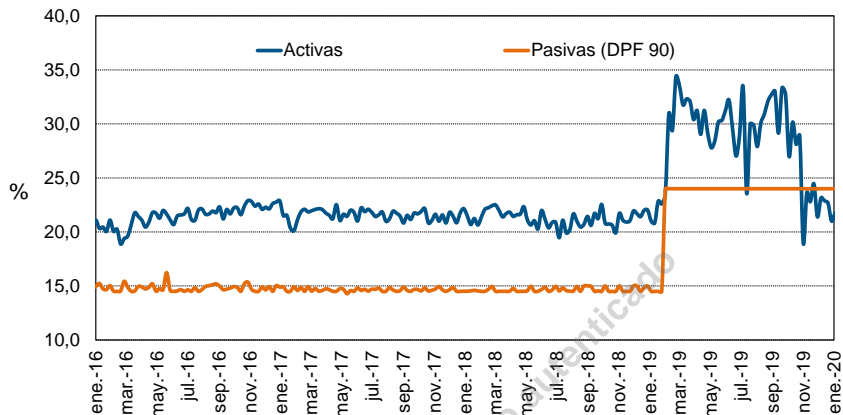
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.  
(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

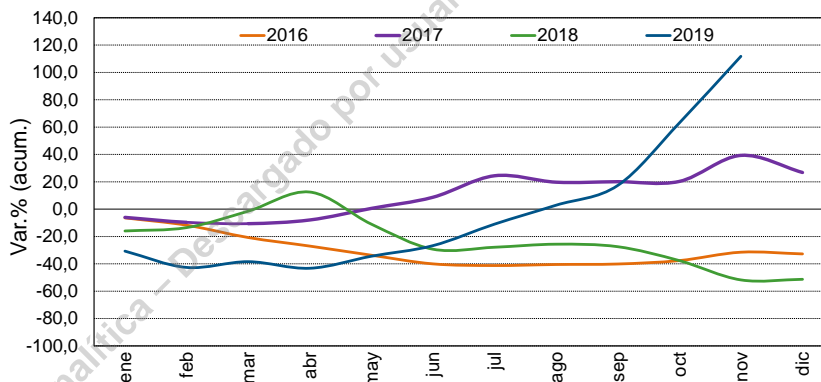
## INDICADORES ECONÓMICOS

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



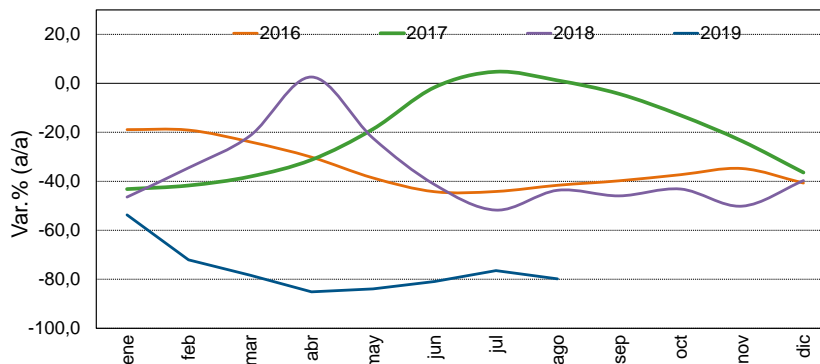
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2  
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

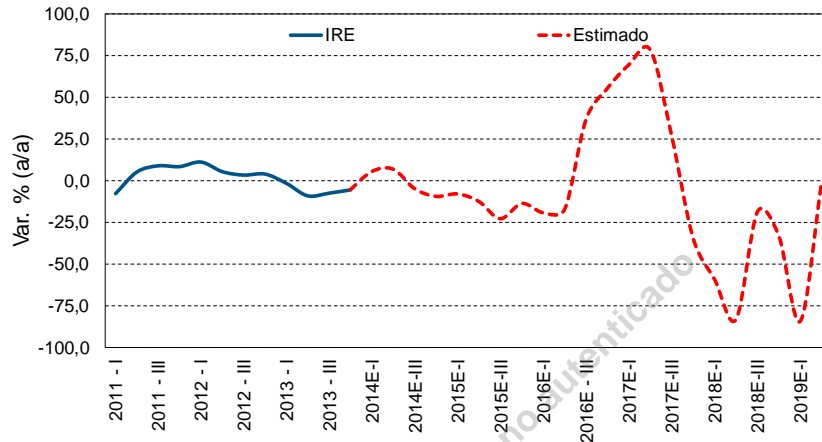


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

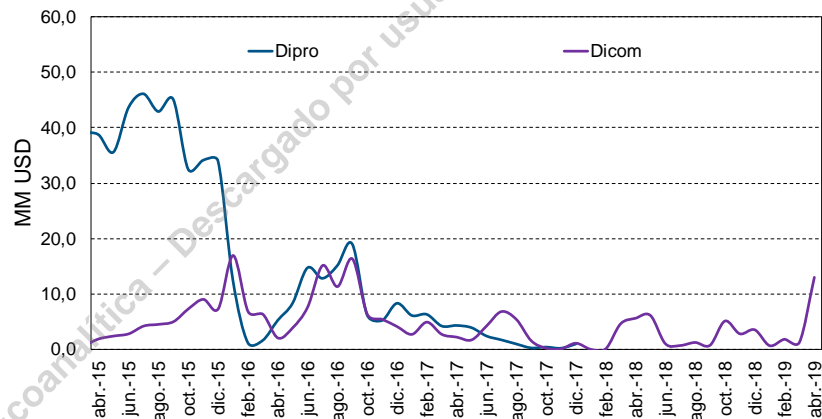
## INDICADORES ECONÓMICOS

**Índice de salarios reales**



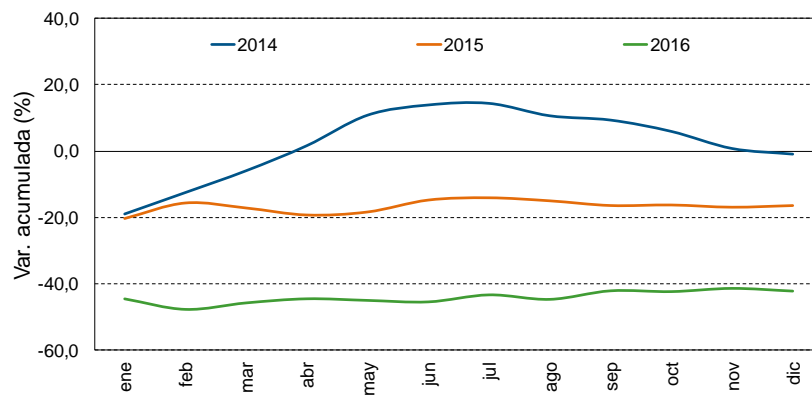
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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



Fuentes: Ecoanalítica

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

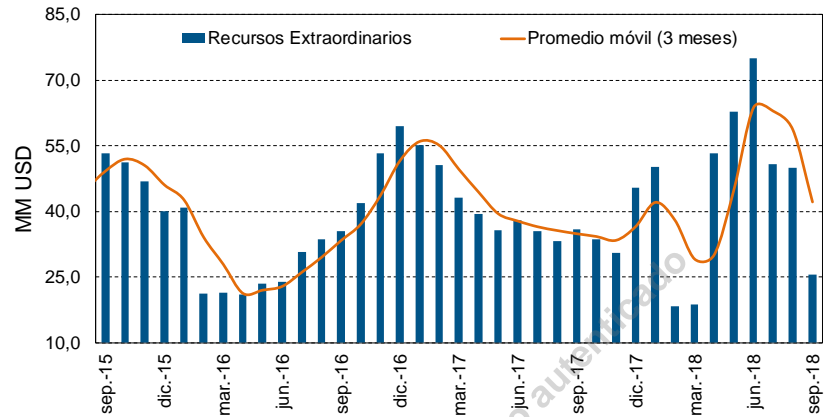


Fuentes: ONT y Ecoanalítica

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

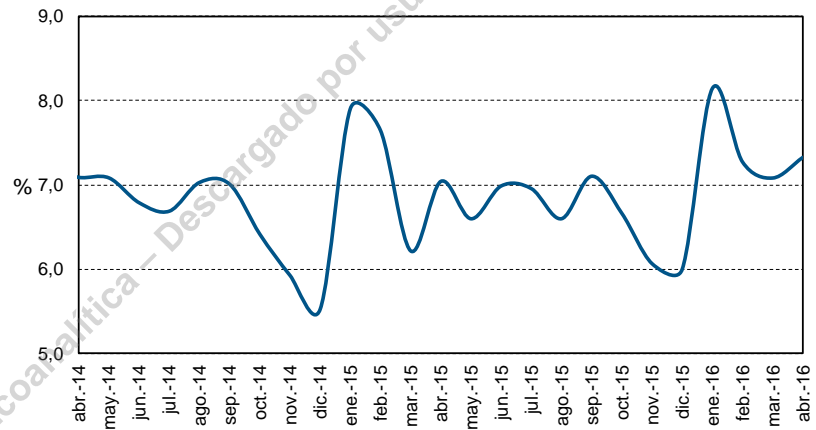
## INDICADORES ECONÓMICOS

**Recursos  
extrapresupuestarios  
del Estado**



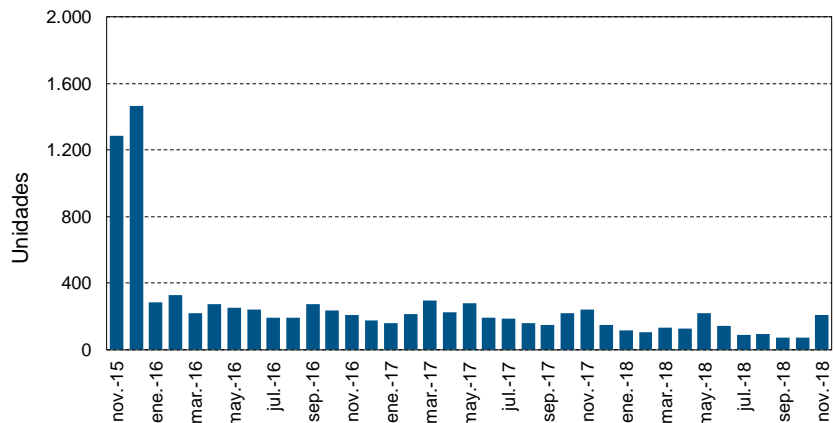
Fuente: Ecoanalítica

**Tasa de desocupación**



Fuentes: INE y Ecoanalítica

**Venta de vehículos**



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

## EQUIPO ECOANALÍTICA

**Asdrúbal Oliveros** / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

**Pedro Palma** / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

**Cristina Rodríguez** / Director

crisinar@ecoanalitica.net

**Luis Arturo Bárcenas** / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

**Guillermo Arcay Finlay** / Economista

guillermoarcayf@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

**Giorgio Cunto Morales** / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

**Corina Fung** / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

### ASISTENTE DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan F. Castellano

Diego Santana

Carmen Pelay

**EDICIÓN:** Argelia Guédez y Zoraida Verkaik

### CONTÁCTENOS

Venezuela: (+58-212) 266 9080/ Fax: (+58-212) 266 5119

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

[www.ecoanalitica.com](http://www.ecoanalitica.com)

@ecoanalitica