

## Érase una vez una economía petrolera (parte I)

Hasta hace unos años, Venezuela y su historia económica tenían un claro protagonista: el petróleo. Esto ha cambiado después de varios eventos ocurridos en años recientes, en los que la mala administración pública, las sanciones y las nuevas tendencias internacionales han hecho que la economía venezolana perdiera como claro líder los hidrocarburos.

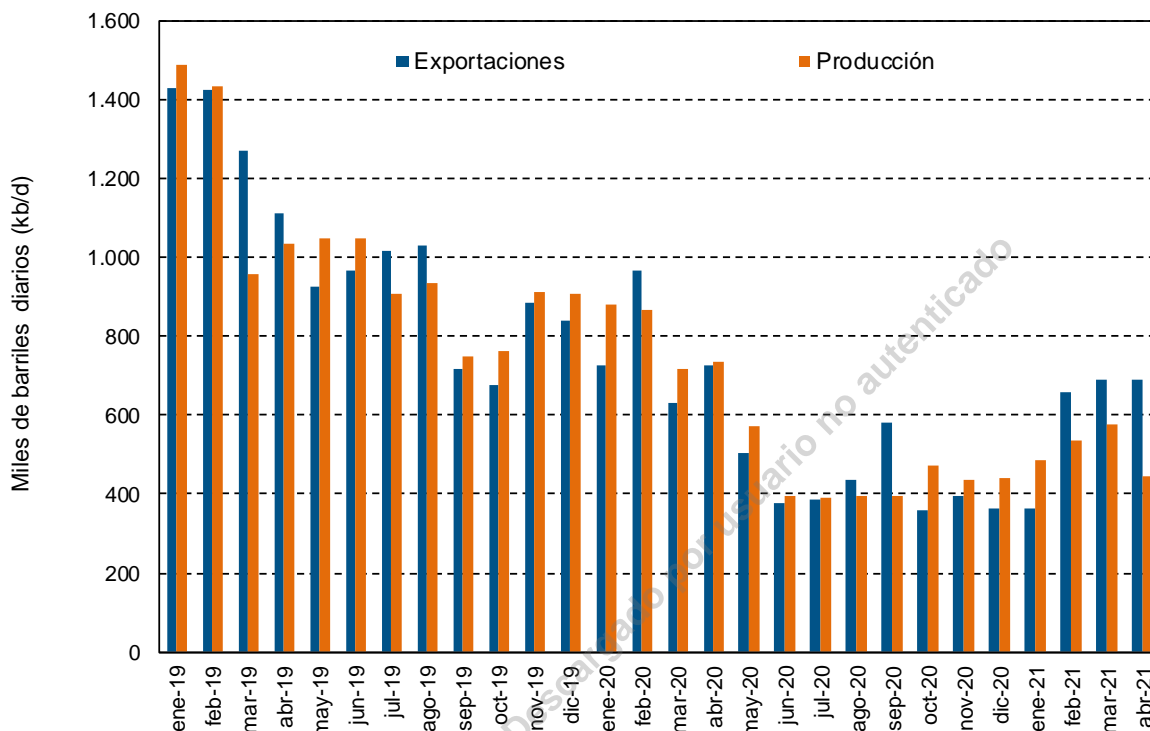
Lo anterior no significa que el sector petrolero no pueda tener un retorno triunfal en el largo plazo, pero las condiciones actuales de la industria ponen en duda la posibilidad de lograr ese resurgimiento. En este sentido, cabe detallar los factores que hoy en día determinan la situación de la industria petrolera venezolana, los eventos recientes que podrían marcar nuevas tendencias para Pdvsa y la factibilidad de obtener el financiamiento requerido para recuperar los niveles de producción del siglo pasado.

### ¿Cómo nos encontramos?

Después de una leve recuperación en el primer trimestre del 2021, cuando el promedio de producción aumentó 105 kb/d respecto al periodo anterior, las cifras de abril marcaron una reversión de la tendencia y mostraron una caída de 28,7% en términos interanuales (al alcanzar una producción de 445 kb/d). El aumento observado a principios del año parece atribuirse a que Pdvsa logró solventar la suspensión de actividades en sus sedes y a menores choques producidos por faltas eléctricas o restricciones operativas. Sin embargo, la caída de abril pone en evidencia que Pdvsa sigue sin alcanzar las condiciones necesarias para aumentar su producción significativamente en el corto y mediano plazo, en particular al observar las limitantes por falta de taladros activos<sup>1</sup> y las barreras al financiamiento externo.

<sup>1</sup> Para junio de 2020, Pdvsa dejó de tener taladros de petróleo activos, suponiendo una caída total con respecto al año anterior.

### Exportaciones vs. Producción petrolera

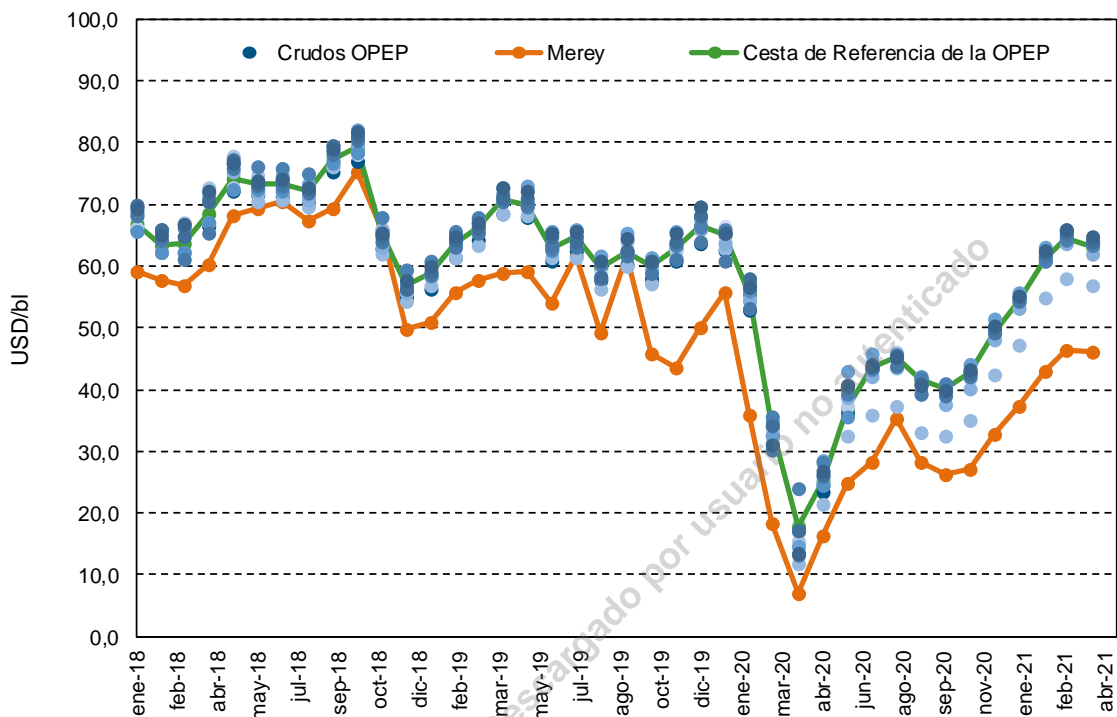


Fuentes: OPEP, Pdvsa, Reuters y Ecoanalítica.

Del lado de las exportaciones, se observa que los barriles vendidos a socios comerciales superan los niveles de producción. Para abril de 2021, las ventas internacionales de crudo superaron la producción en 244 kb/d, lo que implica que una fracción de las exportaciones proviene de los inventarios acumulados durante los últimos tres trimestres de 2020, cuando la pandemia y las sanciones limitaron significativamente la comercialización del crudo venezolano. Gracias a los inventarios mencionados, Pdvsa ha logrado aprovechar en parte los precios más elevados del petróleo, incluyendo el Merey, que alcanzó los USD 46,2 por barril en abril, un aumento de 43,4% después del mínimo histórico observado en abril de 2020 (USD 7,0 el barril).

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.

### Dispersión de precios de crudos en la cesta OPEP



Fuentes: OPEP y Ecoanalítica.

A pesar de las condiciones de inventarios y de precios más altos, las sanciones internacionales impuestas por Estados Unidos han seguido limitando la comercialización de petróleo venezolano. Como resultado, Pdvsa ha seguido acudiendo a descuentos de precios<sup>2</sup> y a operaciones marítimas opacas que permiten a sus socios pasar por debajo del radar estadounidense y evadir posibles sanciones secundarias. Para poder eludir dichas sanciones, los tanqueros dirigidos a Venezuela apagan sus sistemas de identificación automática para no reportar su posición<sup>3</sup> y, adicionalmente, transfieren cargamentos de barriles de tanquero a tanquero en ultramar. El uso de esta técnica aumentó en abril, después de que ocurrieran fallas técnicas en la terminal petrolera Jose<sup>4</sup>.

<sup>2</sup> En comparación con el Brent, el descuento del Merely fue de 28,8% en abril de 2021.

<sup>3</sup> Cohen, L. y Párraga, M. (2021). *Slew of tankers sail toward Venezuela, suggesting oil export rebound*. Reuters.

<sup>4</sup> Guanipa, M. y Párraga, M. (2021). *More crude to China helped Venezuela maintain exports in March - data*. Reuters.

Año 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

### China: un nuevo punto de inflexión

La industria petrolera venezolana recibió otro golpe el 14 de mayo, cuando China reformó su política arancelaria sobre el bitumen, categoría que incluye el Merey venezolano. Las autoridades chinas decidieron cerrar una ambigüedad en su legislación comercial que permitía importar el crudo pesado a precios inferiores a los de otros hidrocarburos sin presentar cuotas a la cantidad importada. Con esta modificación, el Gobierno de China ahora gravará un impuesto de USD 29,6 por barril sobre el bitumen diluido<sup>5</sup>.

Según cifras de *Argus Media*, la decisión china pone en peligro alrededor de 400.000 barriles venezolanos por día<sup>6</sup>, cuya comercialización se restringirá drásticamente una vez que se aplique el arancel el 12 de junio. Sin muchos otros mercados a los cual acudir, Pdvsa planea enviar la mayor cantidad de crudo posible antes de la fecha estipulada, con la esperanza de que los barriles que lleguen hasta el 11 de junio queden exentos del arancel<sup>7</sup>, lo que podría verse reflejado en un aumento temporal de las exportaciones; esto constituye una solución solo en el corto plazo. Las autoridades venezolanas deberán buscar otros socios comerciales o negociaciones de exenciones arancelarias con China si no quieren ver mermadas sus exportaciones, lo que no parece viable actualmente.

### Una industria limitada y costosa

Recientemente, el Ejecutivo dio declaraciones en las que dejó entrever la poca rentabilidad de la industria y alegó la necesidad de recibir nuevas inversiones extranjeras. Así, Nicolás Maduro declaró en marzo que se está estudiando la posibilidad de modificar la legislación para permitir “*nuevos modelos de negocios*”<sup>8</sup> dentro de la industria.

Sumado a ello, la agencia *Reuters*<sup>9</sup> informó en febrero que circulaba un documento titulado “*Oportunidades de inversión*”, elaborado por la División de Planificación e Ingeniería de Pdvsa, que invitaba a inversionistas nacionales y extranjeros a participar en la industria (nuevamente) “*bajo nuevos modelos comerciales*”. En el documento destaca que el principal nuevo modelo de asociación a implementarse sería acuerdos de servicio de producción (ASP), los cuales contemplan que los contratistas financiarían

<sup>5</sup> *Argus Media*. (2021). *China tax reform augurs trade flow shake-up*.

<sup>6</sup> *Argus Media*. (2021). *New Chinese tax narrows Venezuela's oil export options*.

<sup>7</sup> *Argus Media*. (2021). *Venezuela scrambling to load oil ahead of China tax*.

<sup>8</sup> *Reuters*. (2021). *Venezuela to weigh oil law reform to allow 'new models,' Maduro says*.

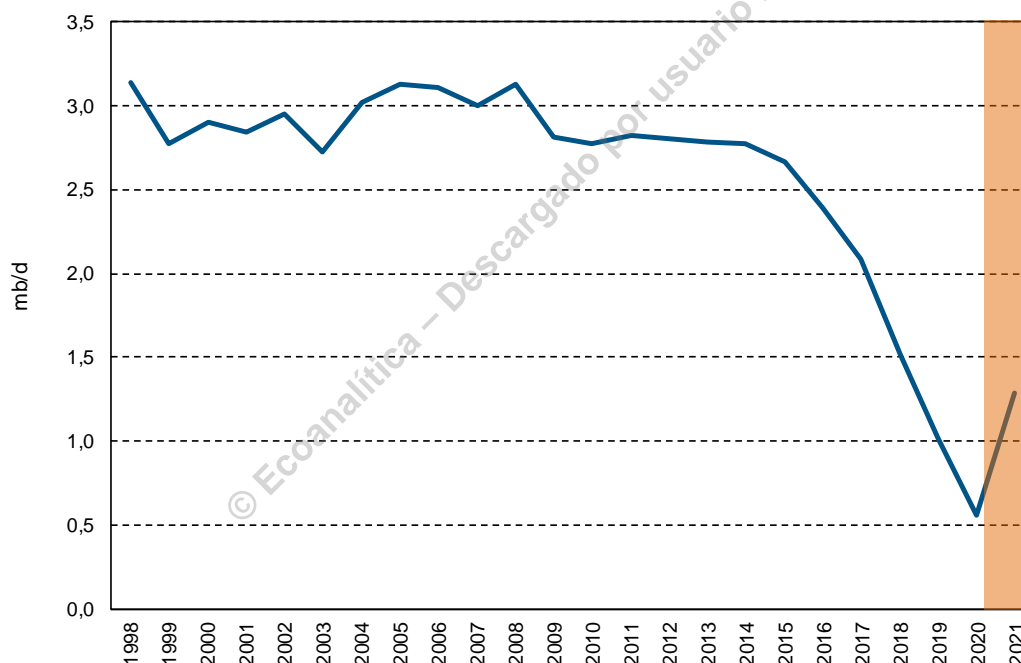
<sup>9</sup> *Cohen, L.* (2021). (OFFICIAL) *Venezuela needs \$58 bln to restore crude output to 1998 levels - document*. Reuters.

Año 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

la totalidad de las operaciones en los campos y recibirían como pago una parte del flujo de caja de los proyectos, mientras que el Estado venezolano seguiría siendo el propietario único de los campos y de la infraestructura.

En materia de cifras, el documento reveló que la estatal había determinado que se requería una inversión de USD 58.000 millones para alcanzar de nuevo los valores de producción de 1998 (3,4 mb/d). Aunque Pdvsa no estableció un plazo de tiempo específico para este objetivo, sí proyectó una meta de producción para el cierre de 2021 de 1,28 mb/d, lo que significaría un incremento de 131,0% respecto al año pasado y de 121,5% con relación a las últimas cifras oficiales disponibles<sup>10</sup>, aunque se acumulen 10 años en caídas sin interrupción.

**Producción petrolera oficial proyectada**



Fuentes: Pdvsa, Opep, Reuters y Ecoanalítica.

Nota: Área resaltada corresponde al valor de producción petrolera proyectada para 2021, según el documento Oportunidades de Inversión de Pdvsa, revisado por Reuters.

En línea con ambas informaciones, en marzo, se dio a conocer<sup>11</sup> que representantes de petroleras extranjeras mantuvieron reuniones con representantes de Pdvsa para

<sup>10</sup> Correspondientes a marzo de 2021. No se tiene información de abril.

<sup>11</sup> Bartenstein, B. y Zerpa, F. (2021). At a Hotel in Caracas, Oil Executives Weigh a Return to Venezuela. Bloomberg.

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 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

posicionarse favorablemente en el momento en el cual se materialice la posibilidad de asociarse con la estatal. Así, compañías como Chevron, Total y Eni estarían dispuestas a analizar acuerdos más tangibles una vez que Venezuela se encuentre en una mejor posición sin sanciones internacionales.

Sin embargo, al contrario de lo revelado en el documento de “*Oportunidades de inversión*”, la promulgación de una nueva ley de energía permitiría a los socios que se sumen en conjunto a los proyectos la oportunidad de establecer sus actividades comerciales y, a la vez, asumir el control de activos venezolanos. Esto formaría parte de una estrategia para evitar las sanciones estadounidenses, las cuales estipulan que no pueden ejecutar operaciones con Pdvsa, pero, en principio, pueden extraer crudo de las reservas nacionales. Aunque compañías de mayor renombre y tamaño esperarían el levantamiento de las sanciones, podría esperarse que otras compañías consideren que estas condiciones son suficiente para evitar ser sancionadas y se embarquen en estos proyectos.

Aun con ello, lo más destacado de toda esta información es la contradicción en las condiciones de los posibles acuerdos comerciales con los nuevos inversionistas, lo que va en línea con la falta de información de parte de la estatal o del Ejecutivo. Si bien el Ejecutivo ha expresado la necesidad de atraer nuevas inversiones, todavía no ha informado sobre las modificaciones de la ley que se maneja o los incentivos que se ofrecerán a los inversionistas.

### Ausencia de garantías

La falta de información y de movimiento en el plano legislativo da pie a pensar que, aunque la necesidad de nuevos flujos de ingresos sea imperiosa, estas declaraciones probablemente no se materialicen en cambios en la industria. Ya se cuenta con el antecedente del anuncio de cambios en el paradigma económico a través de la promulgación de la Ley de Antibloqueo en octubre de 2020. En dicha ley, la promesa de liberalización económica y participación privada se veía opacada por la ausencia de garantías jurídicas que protegieran al inversionista de acciones discrecionales de parte del Estado.

Unas limitaciones parecidas fueron identificadas por Monaldi, Hernández y La Rosa (2020)<sup>12</sup> para analizar la caída de la inversión extranjera directa en el sector en los últimos quince años. En primer lugar, los autores mencionan cómo las condiciones establecidas a principio de la década de 1990, con un régimen fiscal que garantizaba

<sup>12</sup> Hernández, I., La Rosa, J. y Monaldi, F. (2020). *The Collapse of the Venezuelan Oil Industry: The Role of Foreign Direct Investment in Resource-Rich Regions*.

Año 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

rentabilidad para desarrollar proyectos integrados y unos contratos que ofrecían garantías legales a los inversionistas externos en caso de alguna disputa, permitieron la entrada de miles de millones de dólares en inversión, además del desarrollo de la infraestructura, el descubrimiento de nuevas reservas y el incremento de la capacidad de producción en más de un millón de barriles diarios.

Sin embargo, una vez que ese ciclo de inversión llegaba a su fin, los proyectos más grandes en la Faja del Orinoco terminaban sus fases de construcción (gastando miles de millones de dólares en costos hundidos), algunos procesos de exploración iniciaban su fase de comercialización y los precios de crudo aumentaban, el Gobierno venezolano procedió a expropiar los activos de los inversionistas externos.

Lógicamente, esta “inestabilidad legal” condujo a que varios inversionistas evitaran renovar sus compromisos en la industria y repelió el posible interés de otros nuevos. Por ello, aunque se presentaron condiciones geológicas de poco riesgo y precios altos, solo participaron países aliados con el interés de asegurar recursos energéticos e influencia política. Así, China y Rusia adquirirían derechos de producción sobre las reservas petroleras nacionales para que, luego, los términos fiscales, las políticas discrecionales del Ejecutivo con las rentas obtenidas, la inestabilidad económica, la poca protección al inversionista y la ineficiencia operativa de Pdvsa hicieran que todo proyecto de inversión iniciado después de 2006 terminara en fracaso.

<b>Objetivos Plan Siembra Petrolera y producción real (kb/d)</b>				
<b>Producción</b>	<b>Objetivo</b>	<b>Real</b>	<b>Objetivo</b>	<b>Real</b>
	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>
Gerencia directa (Pdvsa)	4.000	1.829	2.000	765
Campos maduros (empresas mixtas)	460	463	2.000	279
Faja Petrolífera del Orinoco (empresas mixtas)	622	645	1.910	458
Faja Petrolífera del Orinoco (nuevos proyectos)	615	0	2.090	69
<b>Total</b>	<b>5.697</b>	<b>2.937</b>	<b>8.000</b>	<b>1.571</b>

Fuentes: Hernández, J., La Rosa, I., Monaldi, F. (2020)

Entre las causas de esta ausencia de nuevas inversiones destacan la poca credibilidad del Gobierno para respetar los términos contractuales suscritos, especialmente aquellos relacionados con la autonomía de la empresa mixta para cumplir con el calendario de pagos, y el hecho de que las decisiones finales dependían de un núcleo pequeño dentro del Gobierno, una estructura que generaba poca confianza para efectuar grandes inversiones en proyectos que debían durar décadas. Todo ello estaba enmarcado en un contexto de deterioro de las instituciones locales por una creciente concentración de poder en el Ejecutivo, que condujo a contratos cada vez más

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 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

imprevisibles e incentivos de inversión reducidos a medida que se ampliaban los beneficios de expropiación en un contexto de precios altos de crudo y el fin del ciclo de inversión.

Estas limitantes de inversión podrían extrapolarse hacia cualquier otro sector. No se ha observado cambio en alguna de las razones expuestas. Por lo que, ya sea para levantar una industria petrolera en serias dificultades o atraer inversiones para el desarrollo de algún sector con potencial, las necesidades de reformas siguen vigentes.

### La industria petrolera: una calle ciega

Las restricciones al comercio internacional, agravadas por la reforma china, y la incapacidad del Estado venezolano para reactivar su producción vía financiamiento externo, ponen en mayor evidencia el cambio de paradigmas de la economía venezolana, donde el petróleo no tiene el protagonismo que tenía en tiempos pasados. Como señalamos en la sección fiscal de nuestro Informe de Perspectivas: “*El nuevo “Año Nuevo” chino*”<sup>13</sup>, la caída de los ingresos por esta vía daría pie a que el Estado permita que la dolarización transaccional mantenga su curso para que siga teniendo un efecto dinamizador sobre la economía real, pero con la expectativa de poder establecer nuevos impuestos o modificar los actuales.

Mientras tanto, surgen múltiples propuestas innovadoras que plantean abandonar el uso de hidrocarburos para el 2050<sup>14</sup>. Esto deja a Venezuela con aproximadamente solo 30 años para aprovechar las reservas de petróleo probadas más grandes del mundo. El poco tiempo restante remarca la importancia de diseñar nuevas estrategias que permitan aprovechar las ventajas actuales en la medida en la que se desarrollen nuevas oportunidades. Por consiguiente, en **Ecoanalítica** abordaremos, en el próximo informe, las siguientes interrogantes: ¿Debería Venezuela aprovechar las ventajas que aún brinda el área petrolera? o ¿debería transitar hacia otras industrias con la mayor premura posible? Y, si la última pregunta es afirmativa, ¿en qué industrias podría especializarse la economía venezolana? y ¿cómo podría conseguir el financiamiento para hacerlo?

**Jhoan F. Castellano**  
**Diego Santana Fombona**

<sup>13</sup> Para más información remitirse a la sección “*Política monetaria y fiscal: Lanzar un salvavidas para reflotar un ancla*” del mencionado Informe de Perspectivas N°1 de 2021: *El nuevo “Año Nuevo” chino*.

<sup>14</sup> International Energy Agency. (2021). *Net Zero by 2050: A Roadmap for the Global Energy Sector*.

Año 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	IV Semana Mayo	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) <sup>1</sup>
Mesas de dinero (VES/USD) <sup>2</sup>	3.050.340,0	3,4	3,3
	II Semana Mayo	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	55,8	-3,6	16,1
	III Semana Mayo	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	411,1	143,5	308,4
	III Semana Mayo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	6.292,0	0,3	-2,1
	II Semana Mayo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)	1.403.490.029,231	6,6	1.287,0
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	II Semana Mayo	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	65,1	0,0	144,9
Brent	68,7	-0,4	151,9
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	V Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	22,4	0,0	-61,9
Promedio anual	28,8	-0,7	-51,7

Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica

\* Variación anual del gasto acumulado.

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

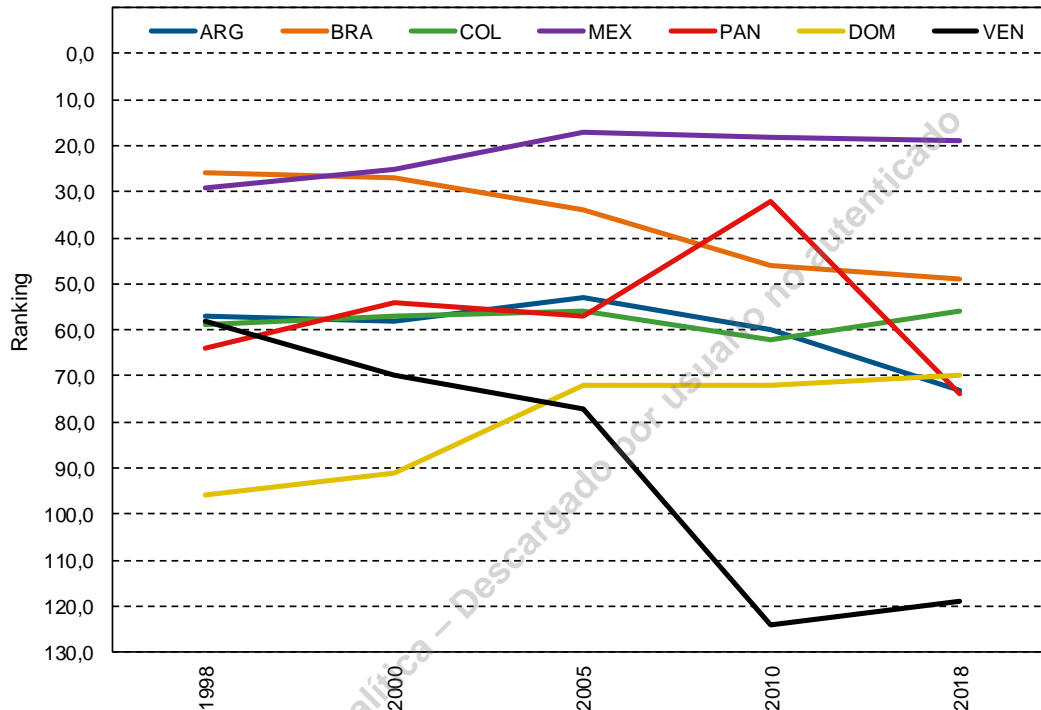
<sup>2</sup> TC promedio ponderado de las mesas de cambio.

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 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

GRÁFICO DE LA SEMANA: “CAMBIOS (IM)PRODUCTIVOS”.

Complejidad Económica de América Latina



Fuentes: The Atlas of Economic Complexity, The Observatory of Economic Complexity y Ecoanalítica.

La Complejidad Económica de un país es la expresión de su conocimiento productivo en los bienes que fabrica y exporta. Países con mayor complejidad económica tienden a ser más diversificados y con capacidad productiva o know how más sofisticados. En general, las economías con mayor complejidad tienden a ser más prósperas.

El Atlas de Complejidad Económica elabora un ranking de 129 países según su complejidad. Para el 2018, al tope se encuentran economías avanzadas como Japón, Suiza, Corea del Sur y Alemania. La región de América Latina tiende a ser de complejidad media baja, donde encontramos a México en la posición más alta, 19, para luego abrirse una brecha hasta Costa Rica en el puesto 47.

Las posiciones no suelen ser estáticas, el ranking se ha ido expandiendo a medida que se incluyen nuevas economías. Algunos países han cobrado puestos para 2018, como República Dominicana en el puesto 50 y Colombia, en el 56; otros han bajado, como

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 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

Panamá y Argentina que pasaron de estar en los puestos 64 y 57 en 1998, a posicionarse, en 2018, en los puestos 74 y 73, respectivamente.

Venezuela posee un índice que ha ido disminuyendo a lo largo de los años. En 1998, Venezuela se encontraba en la posición 58 del ranking en base a 120 países estudiados en ese año; y, para 2018, se encontraba en la posición 119 de los 129 países estudiados. El bajo ranking del país se debe a su baja diversificación sumado a pocas exportaciones sofisticadas. Del mismo modo, la contracción económica deja a Venezuela con pocas vías para ser competitiva en actividades de mayor complejidad en el corto plazo.

© 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.

Año 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

## TIPS ECONÓMICOS

**COVID-19 en Venezuela.** Según cifras gubernamentales al 27 de mayo, el país acumula 227.407 casos registrados de coronavirus y 2.559 fallecidos. A su vez, hasta el 19 de mayo se estima que el 1,1% de la población ha recibido, al menos, una dosis de alguna vacuna.

**Desconfinados contra la pandemia.** La semana del 23 al 30 de mayo se manejó bajo un esquema de flexibilización de las medidas de confinamiento, de acuerdo con el esquema “7+7” con el que las autoridades nacionales han abordado la pandemia. En esta semana, se flexibilizaron las medidas de confinamiento y todos los sectores de la economía mantuvieron su actividad respetando las normas de bioseguridad pertinentes.

**La canasta de los trabajadores (I).** El Centro de Documentación y Análisis de los Trabajadores (Cenda) publicó el precio de su canasta alimentaria para los trabajadores, que fue VES 529.597.458,7, o USD 192,9 al tipo de cambio oficial a cierre de mes.

**La canasta de los trabajadores (II).** En bolívares, la canasta mostró una variación intermensual al alza de 23,3%, lo que equivale a VES 100.125.650,14, mientras que, en lo que va de año, tuvo una variación acumulada de 142,54% y aumentó 1.727,92% con respecto a abril de 2020.

**Petare se infla.** La cesta Petare, llevada por el diputado de la Asamblea Nacional Ángel Alvarado, se ubicó en VES 73,2 millones, o USD 23,5, y mostró una variación de 2,66% en bolívares y -3,9% en dólares, en la semana del 10 al 22 de mayo.

**Retroactivados.** El Instituto Venezolano de los Seguros Sociales (IVSS) informó que depositó la pensión de junio el pasado 21 de mayo. El monto total fue de VES 12,2 millones, de los cuales VES 7 millones corresponden al pago de la pensión y VES 5,2 millones son el pago retroactivo de mayo.

**Ahorremos en petros (I).** Nicolás Maduro aprobó una propuesta para crear un Fondo Nacional de Prestaciones Sociales. El mandatario indicó que la propuesta proviene del Ministerio del Trabajo y que se anclarán al valor del petro “*para que no sufran el agobio y el desgaste de la inflación inducida*”.

**Ahorremos en petros (II).** En detalle, Maduro indicó que “*Las prestaciones sociales deben cumplir el objetivo de apoyar el ahorro del trabajador. (...) He insistido en*

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 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

*integrar las cajas de ahorro*". Además, expresó su apoyo a los nuevos emprendimientos y agregó que, es necesario brindar facilidades para su registro mercantil.

**Hacia un entorno bimonetario.** El decano de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad Católica Andrés Bello, Ronald Balza, indicó estar en desacuerdo con la desaparición total del bolívar como moneda del país y afirmó que es necesario un sistema multimoneda, o *bimonetario*, que esté compuesto por el dólar estadounidense y por el bolívar, principalmente.

**Prohibiciones de importación.** El gobernador del estado Táchira, Freddy Bernal, indicó el 22 de mayo que se extenderá el plazo de 15 días para que comerciantes del estado retiren el café proveniente de Colombia.

**Bonos y más bonos.** El sistema Patria comenzó la entrega del bono "Conciencia y unión" entre el 24 de mayo y el 30 de mayo. El monto que se entregará es VES 7.160.000, o USD 2,35.

**Mesas de dinero.** Para la cuarta semana de mayo, la tasa promedio de las mesas de dinero fue de VES 3.050.340,0/USD, lo que representa una depreciación de 0,2% con respecto a la semana anterior.

**¿Líquidos?** La liquidez fue de VES 1,4 millones para la semana del 14 de mayo, una variación de 6,6% en términos nominales en relación con la semana previa y de 1.287% con respecto al año pasado.

## TIPS PETROLEROS

**Queriendo pisar el acelerador (I).** En vista del nuevo impuesto que China gravará a partir del 12 de junio sobre el bitumen diluido que le compra indirectamente a Venezuela, *Argus Media* reportó que Pdvsa está a la espera de que el Gobierno de China reconsidere la medida e intentará exportar tanto crudo como sea posible desde el terminal Jose antes de esa fecha.

**Queriendo pisar el acelerador (II).** Sin embargo, parece difícil que se logre un mayor volumen de exportación vía Shandong, provincia china que recibe el crudo venezolano mezclado y renombrado en Malasia, porque Pdvsa exportó 380.000 barriles diarios (kb/d) de Merøy por debajo de lo previsto en la primera mitad de mayo.

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 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

**En la espera.** Según fuentes extraoficiales, se está formando un grupo de tanqueros cerca de la isla La Borracha esperando para zarpar con un cargamento de 19,6 millones de barriles (650 kb/d, según la planificación oficial); sin embargo, ha habido interrupciones recientes en el proceso debido a inconsistencias en la calidad y falta de inventario.

**Dejándolo claro (I).** La administración de Joe Biden anunció públicamente, el 19 de mayo, que no tiene planes inmediatos de relajar las sanciones impuestas por Estados Unidos (EE. UU.) sobre el sector petrolero venezolano.

**Dejándolo claro (II).** Asimismo, afirmó que continuará la prohibición de intercambios de crudo por diésel entre la petrolera española Repsol y la italiana Eni y Pdvsa, negocio que se realiza en la actualidad.

**Dejándolo claro (III).** Según Brian Nichols, nominado a Asistente de la Secretaría de Estado para el hemisferio occidental, Venezuela tiene efectivamente suficiente diésel para, como mínimo, los siguientes seis meses, por lo que la administración solo consideraría cambiar su política respecto a este recurso “*si se observa que hay un problema ahí para los venezolanos*”.

**La OPEP vs la IEA (I).** El pasado 18 de mayo, la Agencia Internacional de Energía (IEA, por sus siglas en inglés) declaró que se deberían rechazar proyectos emergentes en materia petrolera y gasífera para poder alcanzar la meta de cero emisiones de dióxido de carbono en 2050.

**La OPEP vs la IEA (II).** En respuesta, el 20 de mayo, la OPEP advirtió a sus miembros que adoptar dicha medida implicaría una creciente volatilidad en el mercado del petróleo y pondría en riesgo la inversión requerida actualmente en la industria de combustibles no renovables.

**El visto bueno (I).** Según S&P Platts, la confianza en la industria petrolera mexicana se encuentra en aumento tras la reciente adquisición del financiamiento por USD 250 millones del conglomerado PetroBal para el desarrollo de nuevos proyectos.

**El visto bueno (II).** Este sería el primer contrato de esta naturaleza en materia de producción compartida y el primero otorgado para financiar la explotación de yacimientos extraterritoriales en México.

**Entre protestas y producción.** El Ministerio de Energía de Colombia anunció el 19 de mayo que la producción petrolera nacional cayó por debajo de los 700 kb/d, lo cual corresponde al nivel más bajo reportado desde 2009. El Ministerio explicó que la caída

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 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

fue el resultado del efecto de los bloqueos de tránsito y protestas a nivel nacional en la capacidad de producción y distribución de crudo, productos derivados y otros minerales.

**Problemas para ofertar (I).** El ataque cibernético que afectó abruptamente el sistema operativo de la Colonial Pipeline a mediados de mayo continúa repercutiendo en el abastecimiento de combustible a las estaciones de servicio de Estados Unidos.

**Problemas para ofertar (II).** Siguen las secuelas del ataque, a pesar de que la compañía anunciara la restitución de la operatividad completa del sistema el lunes 17 del mismo mes, fecha en la cual 11.667 estaciones a nivel nacional se encontraban sin gasolina para dispensar.

## TIPS SECTORIALES

**Ya vienen.** Según la Organización Panamericana de la Salud (OPS), Venezuela todavía adeuda cerca de USD 18 millones al mecanismo COVAX; sin embargo, el país ya pagó un poco más de USD 101 millones, por lo que afirma que en julio podrían llegar las vacunas contra el COVID-19.

**Trabajando con lo que hay.** Nicolás Maduro anunció una nueva fase de vacunación contra el COVID-19 para la última semana de mayo gracias a 1.300.000 dosis que llegaron de China. Esta jornada se centrará en vacunar a menores de 60 años de edad, cuya salud esté comprometida con dos o más enfermedades graves o crónicas.

**El 70,0% paralizado.** El Frente de Trabajadores Petroleros de Venezuela denunció que, de 1.786 estaciones de gasolina en Venezuela, solo 536 están operativas.

**El avance naval.** El ministro del Poder Popular para el Transporte, Hipólito Abreu, informó que están ampliando la flota de barcos con ingeniería nacional, según la propuesta del Plan Nacional de Hidrovías, con el objetivo de crear nuevas rutas acuáticas y consolidar las existentes.

**Modernizando lo necesario.** El presidente del Consejo Nacional del Comercio y los Servicios (Consecomercio), Felipe Capozzolo, informó que propusieron al Ministerio de Comercio Nacional y a la Comisión de Diálogo y Paz de la Asamblea Nacional del 6D implementar una factura digital que contenga los aspectos más modernos del sistema de facturación.

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 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

**Exigencias.** El presidente de la Federación Médica Venezolana, Douglas León Natera, exigió al Presidente de Venezuela que se pague un salario de USD 1500 dólares al gremio de la salud.

**Contracción de 84,6%.** Según el presidente de Conindustria, Adán Celis, de 13.000 establecimientos industriales que existían en el país, quedan menos de 2.000 activos, debido a la situación económica de los últimos años. Añadió que buena parte de las empresas que han cerrado se encontraba en Carabobo, que siempre había sido el estado industrial por excelencia del país.

**¿Vuelve la normalidad?** Nicolás Maduro anunció que estiman retomar las clases presenciales para el año académico 2021-2022, detallando que cree que “...*Ahora si lo vamos a lograr de manera segura, garantizando la vida de los estudiantes, profesores, trabajadores y familias.*”

**¡Por fin! (I).** El Presidente de Venezuela autorizó recursos para la conformación de 48 Brigadas Comunales de Obras Públicas para el sector universitario que se dedicarán a labores de mantenimiento de dos casas de estudio por estado.

**¡Por fin! (II).** Nicolás Maduro se dirigió a los Consejos Universitarios y rectores diciendo: “*Yo tiendo mi mano para la recuperación integral física y arquitectónica de las universidades del país*”, asegurando que se invertirá “*lo que haga falta*”.

**¿Pidiendo mucho?** La Cámara de Comercio de Maracaibo solicitó al Banco Central de Venezuela un nuevo proceso de reconversión monetaria que venga acompañado de medidas complementarias que permitan controlar la inflación y estabilizar el valor de la moneda.

**El lado bueno de lo malo.** El vicepresidente de la Asociación de Distribuidores e Importadores de Equipos Médicos (Avedem), Ricardo Trinca, informó que, con la pandemia, se ha visto una “leve” recuperación en el mercado gracias a nuevos clientes y a un repunte de las compras de equipos médicos para tratar el COVID-19.

**La mitad.** De acuerdo con Edgar Medina, el presidente de la Asociación de Ganaderos del Estado Táchira, (Asogata), el costo de producir leche es de USD 0,3 por litro, por lo que la producción ha disminuido en un 50,0%; sin embargo, según Medina, esta merma de la producción no se ha traducido en escasez en el mercado interno debido a que el poder adquisitivo de los ciudadanos impide el consumo masivo de leche y queso.

**Potencial a explotar.** El presidente de la Cámara de Empresarios de Guarenas-Guatire, Giovanni Celano, anunció que el gobierno municipal, los trabajadores y los

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 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

empresarios de esa zona acordaron crear una aduana en Guarenas con el objetivo de rescatar su potencial exportador, ya que cuentan con más de 600 industrias.

## TIPS INTERNACIONALES

**COVID-19 en el mundo.** La Organización Mundial de la Salud (OMS) ha indicado que, al 27 de mayo, el número de casos de COVID-19 llegó a 168.040.871 y el de fallecidos fue 3.494.758 para la misma fecha. Para el 26 de mayo, se han administrado 1.545.967.545 dosis de vacunas contra dicha enfermedad a escala mundial.

**Cooperación mundial (I).** El Fondo Monetario Internacional (FMI) propuso un plan para vacunar al menos al 40,0% de la población mundial para finales de año, lo cual será financiado con USD 50.000 millones. A su vez, planean que, al menos, el 60,0% de la población mundial esté vacunada a finales de 2022 con el objetivo de permitir una recuperación económica mundial sostenible.

**Cooperación mundial (II).** Los fabricantes de vacunas contra el COVID-19, Pfizer, Moderna y Johnson&Johnson se comprometieron, en una cumbre del G20 celebrada el 21 de mayo, a donar 3.500 millones de dosis a los países más desfavorecidos. El plan contempla suministrar 1.300 millones de dosis este año y el resto en 2022.

**Un primer paso (I).** Janet Yellen, directora del Departamento del Tesoro de Estados Unidos, anunció el 20 de mayo que formalizó su propuesta de consensuar un impuesto mínimo global para las corporaciones de, al menos, 15,0%, en las reuniones que ha mantenido con responsables de otros países sobre este tema.

**Un primer paso (II).** Según el comisario europeo de Economía, Paolo Gentiloni, dicha propuesta *“Más que un retroceso, podría ser un paso adelante en el camino para alcanzar un acuerdo”*.

**Hay que hacer más.** La directora general de la Organización Mundial del Comercio (OMC), Ngozi Okonjo-Iweala, reconoció que levantar las patentes de las vacunas contra el COVID-19 no es suficiente para aumentar su producción. Añadió que otras medidas, como quitar restricciones a las exportaciones, también son necesarias.

**Medidas de contención (I).** El pasado domingo 23 de mayo, las autoridades chinas se reunieron con ejecutivos de la industria local de metales para explicar la política de cero tolerancia y las fuertes penalidades por el comportamiento monopólico que ha estimulado el alza de los precios de esos bienes.

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 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

**Medidas de contención (II).** La Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (NDRC) manifestó que el alza de los precios de los *commodities* ha generado expectativas sobre una inflación creciente que podría afectar el crecimiento de China. A su vez, los precios de metales en mercados internacionales cayeron tras los sucesos en el país asiático.

**Beijing y el bitcoin.** El Gobierno de China ha comenzado a reforzar la represión sobre la industria del bitcoin en el país. Liu He, el viceprimer ministro de China, afirmó que las autoridades tomarán “*medidas drásticas contra la actividad minera y comercial de bitcoins*” con el fin de estabilizar los mercados financieros.

**Propuestas en la Mancomunidad de Naciones.** El Gobierno del Reino Unido ofreció a Australia, el pasado 21 de mayo, un acuerdo de libre comercio en el que ambos países estarían exentos de impuestos sobre importaciones de bienes agrícolas por los próximos 15 años. Se proyecta una consolidación favorable de este acuerdo a principios de junio.

**Arriba la inflación.** El Reino Unido experimentó una duplicación de su inflación mensual al cierre de abril, pues pasó de 0,7% en marzo a 1,5%. El alza de los precios, que ha sido la mayor variación desde marzo de 2020, se le atribuye principalmente al aumento de los costos dentro de los rubros “Energía” y “Vestido”.

**Ecuador estrena Presidente.** El pasado lunes 24 de mayo, Guillermo Lasso tomó posesión de la Presidencia de Ecuador. Obtuvo 52% del apoyo del electorado y fue el candidato del Partido Social Cristiano. Lasso es el primer presidente de derecha que asume el cargo desde hace 18 años.

## TIPS POLÍTICOS

**Balance incierto.** La última vez que Nicolás Maduro habló de cifras, a finales de abril, se contaban con 930.000 dosis, pero el ministro de Salud, Carlos Alvarado, manifestó un día después, que Venezuela contaba con 1.480.000 dosis, sin mencionar procedencia ni fecha de llegada.

**Contradictorio.** Carlos Alvarado aseguró, el domingo 23 de mayo, que más del 90% del personal sanitario del país ha sido vacunado contra el coronavirus. Esta cifra contrasta con una reciente declaración de Jaime Lorenzo, director de Médicos Unidos de Venezuela, quien afirmó que Venezuela ocupa el último lugar de los países inmunizados, con solo 0,8% de la población vacunada.

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 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

**Consecuencia de los enfrentamientos (I).** La ONG Fundaredes calculó más de 16 enfrentamientos entre miembros de la Fuerza Armada y grupos irregulares armados de Colombia durante los dos meses de combate en el estado fronterizo de Apure.

**Consecuencia de los enfrentamientos (II).** A falta de cifras oficiales, el balance presentado por Fundaredes arroja más de 20 fallecidos, 8 secuestrados, más de 7.000 desplazados hacia Colombia y, al menos, 3 desaparecidos.

**Piden liberación.** El 22 de mayo, Fundaredes difundió un nuevo video de los militares venezolanos secuestrados por los FARC, en el que los miembros de la Fuerza Armada dan fe de vida y solicitan que se lleguen a un acuerdo para su pronta liberación. Solicitaron a Diosdado Cabello que agilice las gestiones necesarias para liberarlos.

**Va en serio.** El Consejo Nacional Electoral (CNE) publicó este sábado el cronograma oficial para las “megaelecciones” (llamadas así por el CNE) regionales y municipales que se celebrarán el próximo 21 de noviembre. Se contará con una jornada especial de 45 días de registro electoral para nuevos votantes, que comenzará desde el 1 de junio hasta el 15 de julio.

**Sigue creciendo (I).** La ONG Foro Penal divulgó, este 21 de mayo, la cifra actualizada de los presos políticos que suma un total de 306, de los cuales 98 se encuentran en la cárcel de Ramo Verde y 34 en la Dirección de Contrainteligencia Militar (Dgcim).

**Lo que ellos ven y nosotros no.** El presidente de Argentina, Alberto Fernández, mencionó que “*el problema de los derechos humanos en Venezuela fue desapareciendo*”. Juan Guaidó lamentó, en una entrevista publicada el 22 de mayo en el diario Clarín, que el Presidente de Argentina minimice las violaciones de los derechos humanos en el país.

**Más control.** El Gobierno de Nicolás Maduro informó sobre la activación de un registro digital para las Organizaciones no Gubernamentales (ONG) internacionales que quieran trabajar en el país, con el fin de fomentar la transparencia de la labor de las mismas y facilitar la coordinación con el Estado y los actores involucrados.

**Leve susto.** Leocenis García, coordinador del partido político Prociudadanos, fue detenido, el 22 de mayo, en el puesto fronterizo de la Guardia Nacional en Carretal, en el estado Zulia cuando llegaba al país de una gira internacional por Estados Unidos y Colombia. En la tarde de ese mismo día, García informó mediante un comunicado que ya estaba en libertad.

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 17. Número 17. Semana IV  
Mayo 2021

**Sin control.** Rodrigo Cabezas Morales, exministro de Finanzas del fallecido presidente Hugo Chávez, solicitó que se declare Estado de emergencia sanitaria en la entidad zuliana. Calificó la situación como “desenfrenada” a consecuencia de la pandemia del COVID-19.

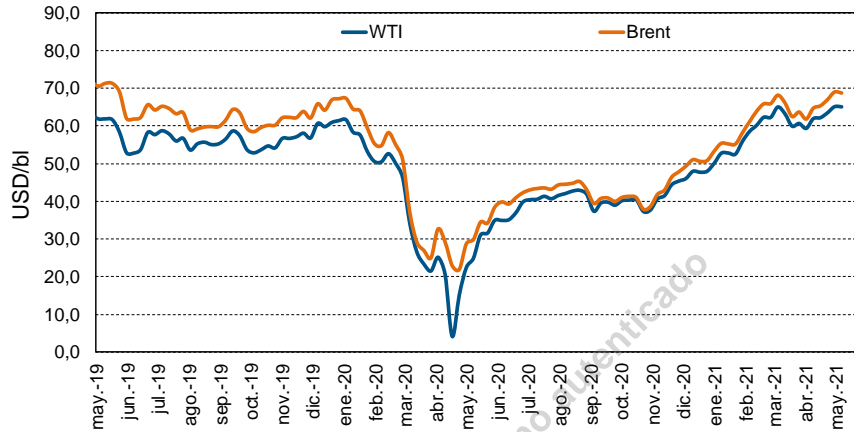
**Sentencian nuevas acciones.** El Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) declaró una prórroga de 12 meses para que el partido Acción Democrática (AD) realice una consulta interna que permita renovar sus estatutos. Del mismo modo, el TSJ señala que esta consulta interna debe hacerse para la elección de las Direcciones Políticas Nacionales, Estadales y Municipales de AD.

© 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.

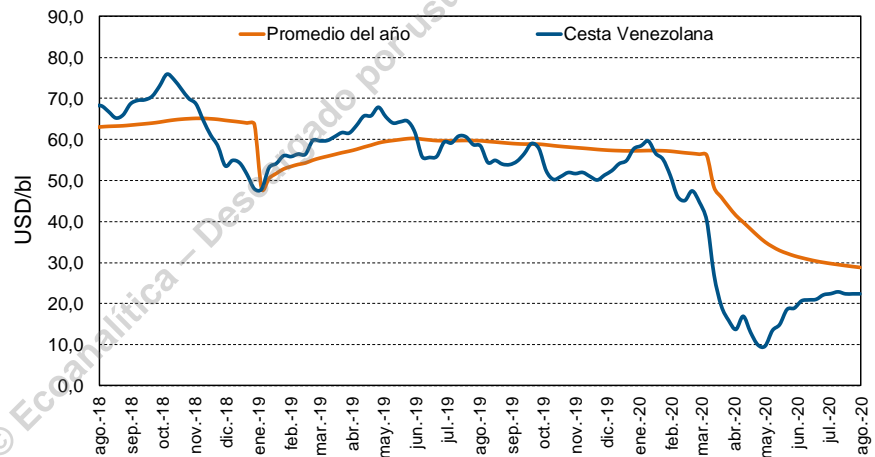
**INDICADORES ECONÓMICOS**

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



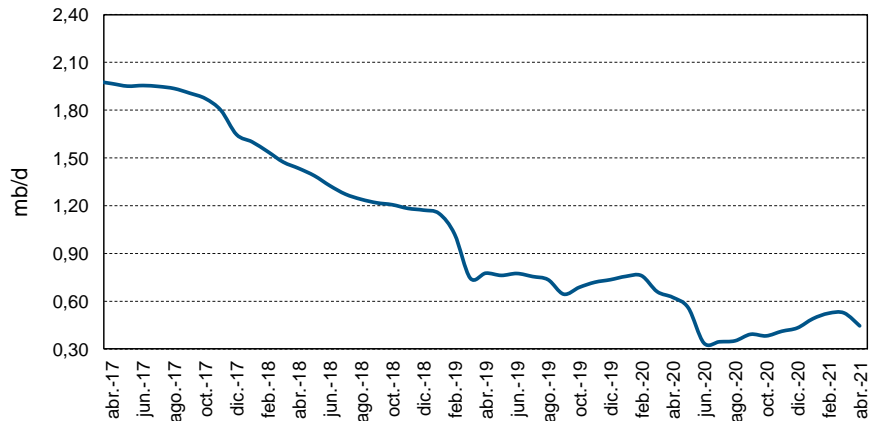
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

**Precios del petróleo (cesta venezolana)**



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

**Producción petrolera (Fuentes secundarias)**



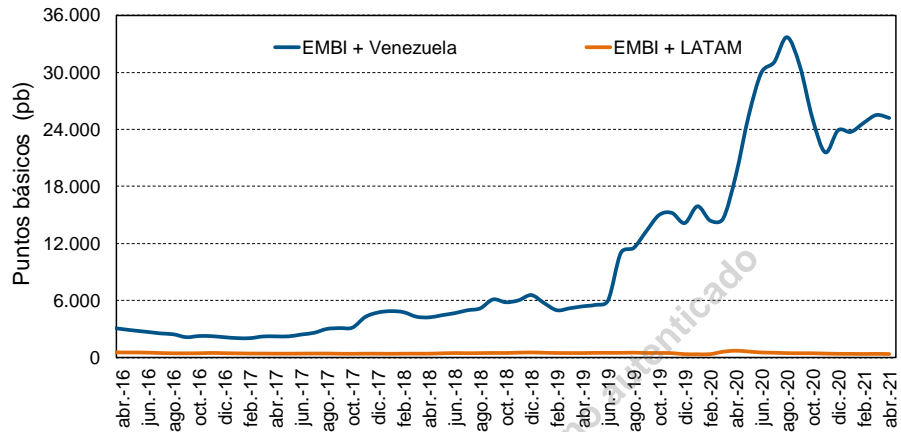
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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.

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

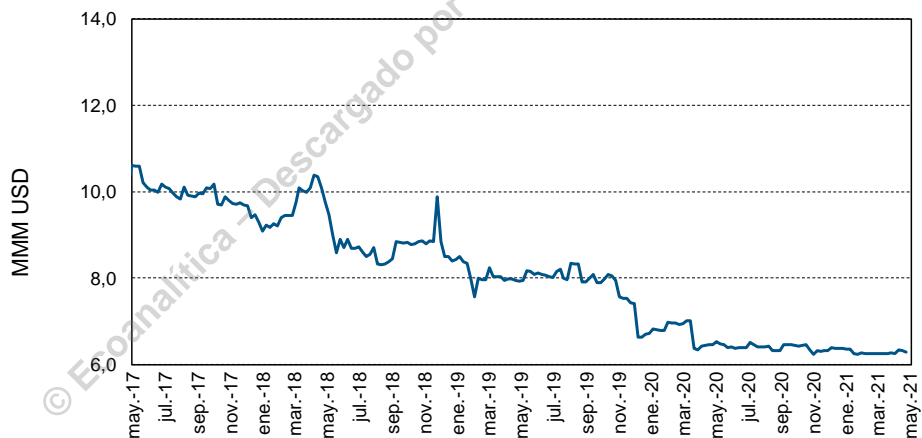
## INDICADORES ECONÓMICOS

### EMBI



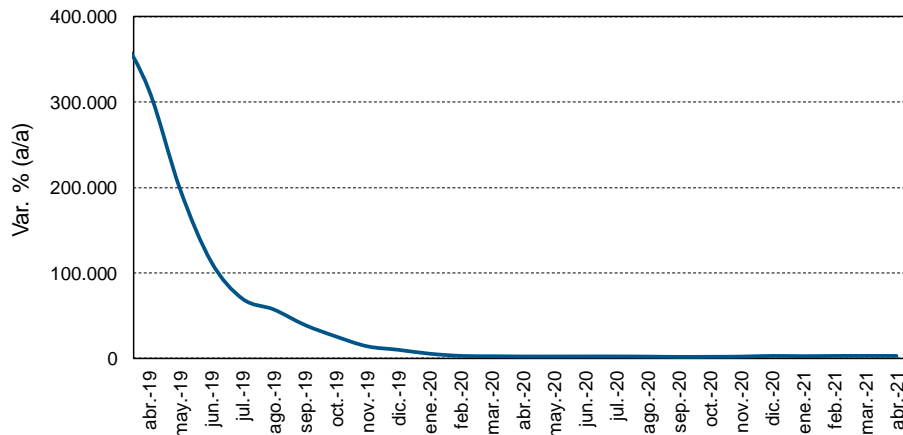
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

### Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

### Inflación (BCV)



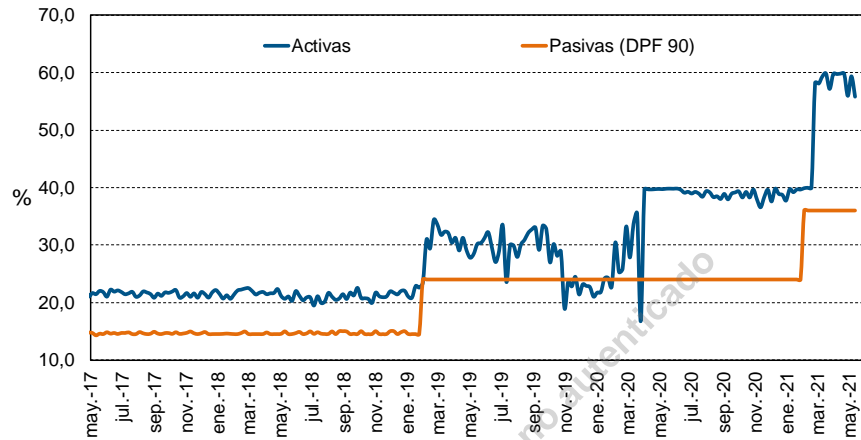
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

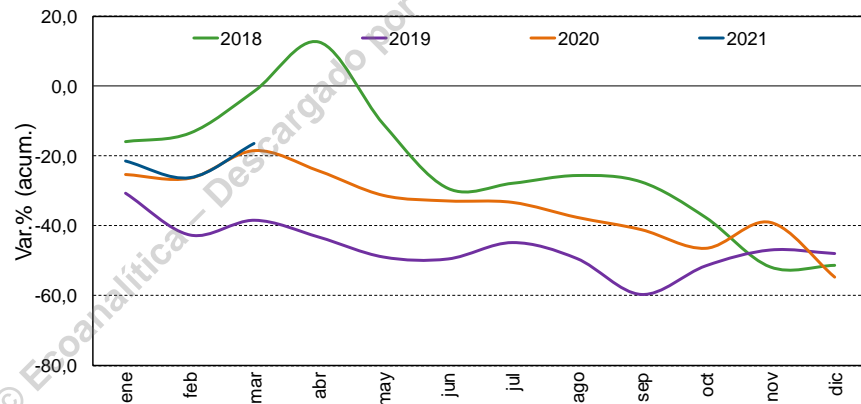
**INDICADORES ECONÓMICOS**

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



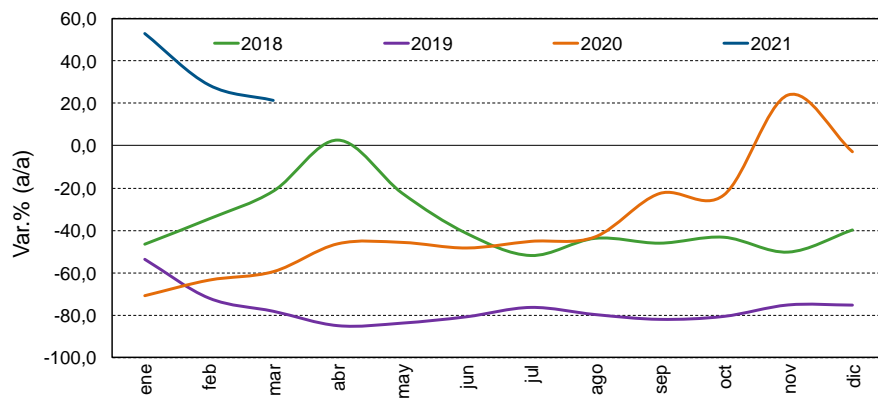
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2  
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

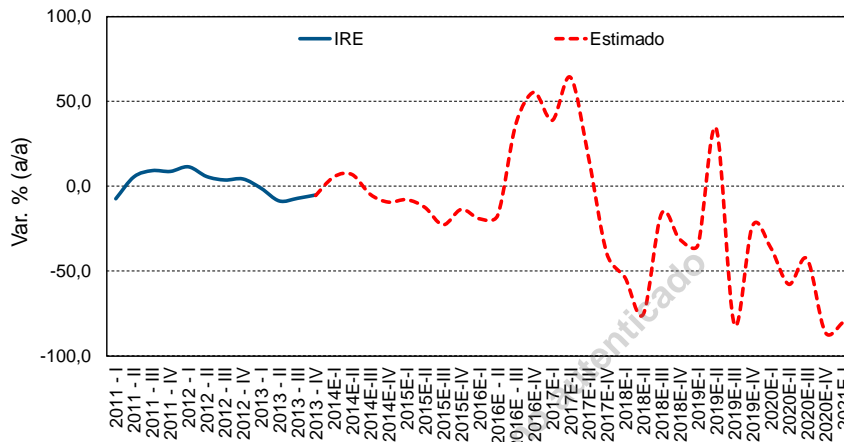


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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.

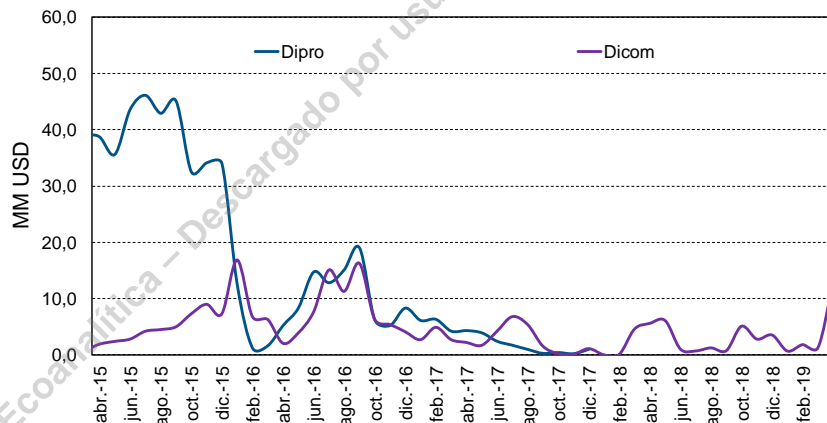
## INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



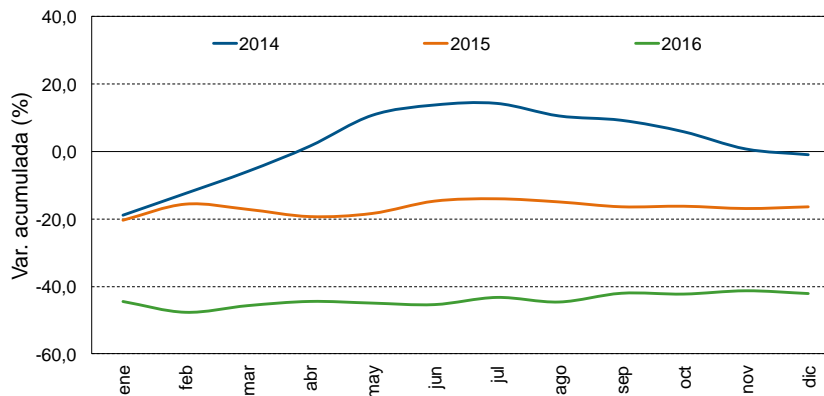
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)



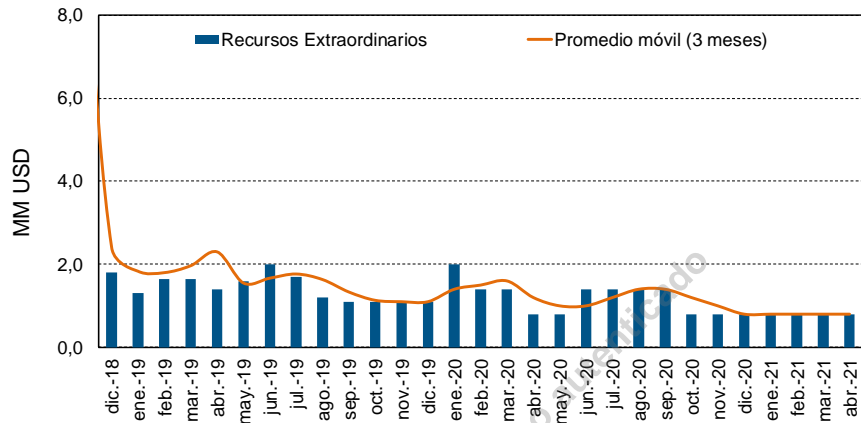
Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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.

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

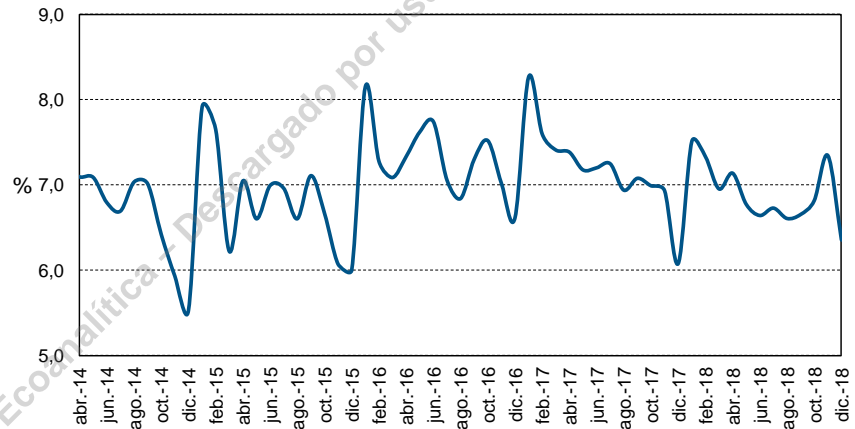
## INDICADORES ECONÓMICOS

**Recursos  
extrapresupuestarios  
del Estado**



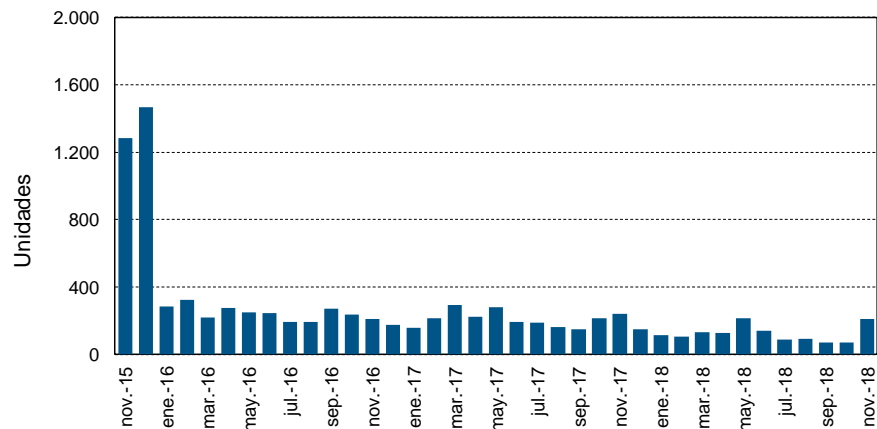
Fuente: Ecoanalítica

**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.

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

## EQUIPO ECOANALÍTICA

**Alejandro Grisanti** / Director

agrisanti@ecoanalitica.net / @agrisanti

**Asdrúbal Oliveros** / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

**Pedro Palma** / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

**Cristina Rodríguez** / Director

cristinar@ecoanalitica.net

**Luis Arturo Bárcenas** / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

**Giorgio Cunto Morales** / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

**Corina Fung** / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

**Jhoan F. Castellano** / Economista

jhoanc@ecoanalitica.net / @castellanojhoan

**Diego Santana Fombona** / Economista

diegos@ecoanalitica.net / @diegosantanaf

## ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Diego Almau

Mariana Fernández

Michelle Garbán

María Paula Matheus

**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