

7 claves de la economía venezolana en 2021

La economía venezolana empieza 2021 enfrentando numerosos desafíos que surgen por la prolongación de los choques de la pandemia por COVID-19 y la reducción de su base productiva tras siete años de recesión ininterrumpida y tres años de un proceso hiperinflacionario. Los efectos de tales macrotendencias de larga duración tienen un impacto lo bastante transformacional como para configurar el entorno económico de los próximos años y, por ende, condicionar la acción de firmas, hogares y autoridades.

En **Ecoanalítica** consideramos que el mercado local estaría entrando en un periodo de “estabilización en el foso”, en el cual se desacelera el ritmo de degradación de los indicadores macroeconómicos, pero sin que esto se traduzca en una reversión lo bastante pronunciada como para considerarse una recuperación. Los agentes se irán acoplado a la nueva dimensión económica caracterizada por un cambio del alcance del sector público en un entorno de baja productividad. En ese sentido, consideramos las siguientes 7 claves como las más sensibles a la hora de considerar estrategias económicas.

1) Estancamiento generalizado, señales de dinamismos en nichos puntuales

Durante 2020 el producto interno bruto (PIB) venezolano se contrajo 32,5% en términos reales para acumular una contracción de 79,4% entre el cierre de 2013 y 2020. Durante 2021 la economía venezolana seguirá en recesión, pero con una tasa de contracción mucho más moderada de 1,1%. El tamaño de la economía es un quinto de lo que fue hace 53 años y permanecerá esencialmente inmóvil a lo largo de este año.

La ausencia de caídas de dos dígitos facilita anclar expectativas respecto al tamaño general del mercado en el corto plazo; sin embargo, el desempeño sectorial es asimétrico; algunos tendrán caídas más pronunciadas mientras otros muestran señales de recuperación. En ese sentido, la economía no petrolera¹ se mostrará más dinámica en los sectores de servicios (con crecimiento de 7,6%), construcción (7,1%), agricultura (3,0%) y comunicaciones (2,6%). Por su parte, los sectores que registrarán las caídas más profundas serán de servicios del Gobierno (16,1%), minería (10,6%) y transporte y almacenaje (7,4%).

¹ Que en su agregado seguirá contrayéndose.

Variaciones reales interanuales por sector (%)

Sector	2020	2021
Producto Interno Bruto	-32,5	-1,1
Producto Interno Bruto Petrolero	-35,5	2,6
Producto Interno Bruto No Petrolero	-32,1	-1,5
Agricultura	-29,5	3,0
Minería	-20,0	-10,6
Manufactura	-34,6	0,5
Construcción	-22,8	18,4
Electricidad y Agua	-39,0	-5,1
Comercios y Servicios de Reparación	-42,1	-4,6
Transporte y Almacenaje	-46,9	-10,7
Comunicaciones	-21,6	1,5
Instituciones Financieras y Seguros	-52,1	0,7
Servicios del Gobierno	-39,2	-16,3
Otros Servicios	-53,5	5,3

Fuente: Ecoanalítica.

2) El Estado empresario y entrada de nuevos participantes

La caída de servicios gubernamentales es señal de una tendencia general de redimensión y reducción de la participación directa del Estado venezolano dentro de la actividad económica, lo que abre algunos espacios que pueden ser ocupados por el sector privado para proveer ofertas sustitutas².

Ilustrado por la aprobación de *Ley Antibloqueo*³, el nuevo enfoque del Ejecutivo se está centrando en delimitar los parámetros legales dentro de los cuales se desarrollarán los arreglos económicos, con cierta apertura para la participación de terceros en la administración, operación o propiedad de entidades que formalmente están bajo dominio estatal. En este sentido, es probable que en el futuro continúe el parcial relajamiento de restricciones gubernamentales en ciertas áreas económicas y se modifique el manejo de empresas públicas.

En **Ecoanalítica** nos mantenemos cautos en catalogar estas medidas como una *liberalización* completa. Las medidas adoptadas por el Ejecutivo son un reacomodo ajustado a su limitada capacidad financiera, técnica y logística de intervenir directamente a gran escala. Dentro del entramado legal de recientes reformas siguen

² En casos como servicios básicos (agua, electricidad, aseo y comunicación), estas ofertas son limitadas por ausencia de economías de escala, dejando porciones no triviales de la población sin cobertura.

³ Ecoanalítica. (2020). Informe Semanal N° 36: *Ley Antibloqueo: Poco de perestroika y nada de glasnost*.

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

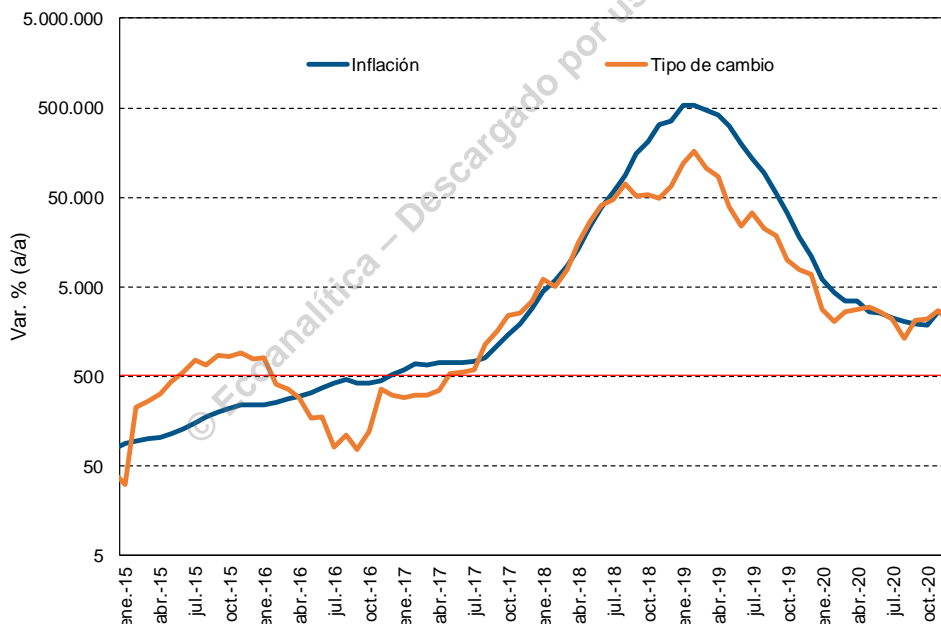
Año 17. Número 1. Semana III
Enero 2021

en pie provisiones que le dan al Estado amplia discrecionalidad para controlar, disponer y emplear recursos económicos.

3) Presiones inflacionarias y cambiarias seguirán al asecho

El alza de precios en Venezuela se ha desacelerado desde su pico de 359.908,4% interanual en diciembre de 2018 a 2.509,9% para el cierre de 2020. Esta tendencia debería continuar en 2021 en la medida en que el Ejecutivo se apegue a su estrategia de contención del gasto público y su monetización. Venezuela seguirá técnicamente dentro de un episodio hiperinflacionario⁴, con las variaciones de precio más altas y volátiles del mundo. Tales alzas serán asimétricas a lo largo de los diferentes rubros, incluido el tipo de cambio; el cual ha pasado de crecer a tasas interanuales de 66.293,4% en diciembre de 2018 a 1.843,0% en diciembre de 2020.

Inflación y variación del tipo de cambio interanuales



Nota: gráfico en escala logarítmica.
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Estas diferencias entre la inflación general y el tipo de cambio determinarán la evolución de la pérdida de poder adquisitivo de las divisas en la economía venezolana, lo que es un factor importante a considerar en un entorno en el que las expectativas se anclan al

⁴ Al menos, según la definición de Rogoff y Reinhart (2011) que plantea un umbral a partir de 500% interanual. Todavía está por verse si la inflación intermensual puede mantenerse por 12 meses seguidos por debajo del umbral de Cagan (1956) de 50%.

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.

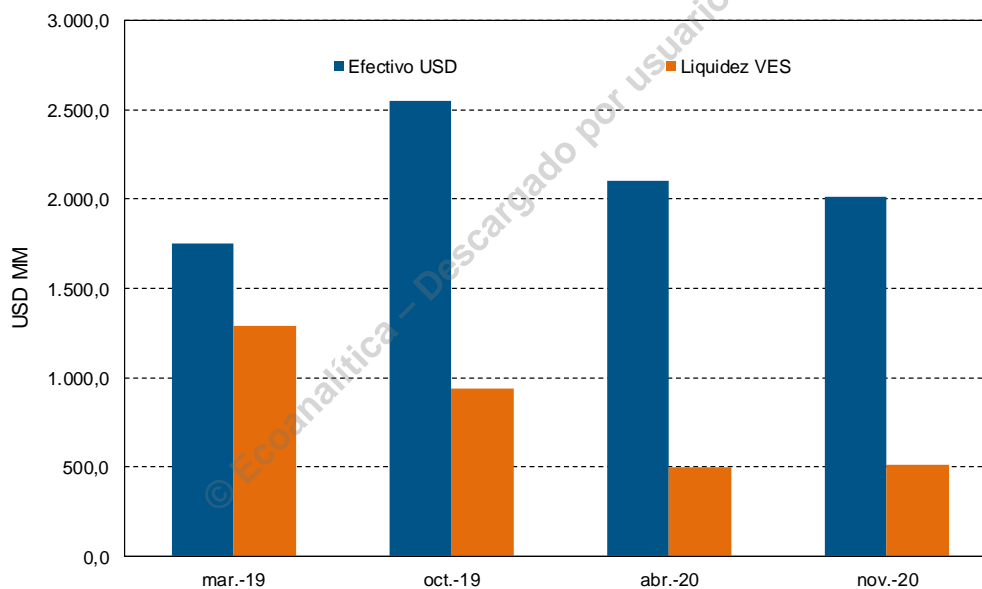
Año 17. Número 1. Semana III
Enero 2021

tipo de cambio, incluso cuando este no tiene un comportamiento alineado por completo con los precios en bolívares.

4) Dolarización financiera en el horizonte

Las presiones inflacionarias y cambiarias dibujan una dinámica subyacente en la que la demanda real por saldos reales en bolívares sigue siendo muy débil. La decreciente utilidad de la moneda de curso legal como dinero⁵ propició la adopción emergente de otras divisas, cuyo uso ya promedia 65,9%⁶ de las transacciones en las principales áreas metropolitanas y su circulación en efectivo fue, al cierre de 2020, 3,9 veces la totalidad de la liquidez en bolívares.

Circulación por moneda



Nota: Liquidez (M2) en VES convertida a USD empleando el tipo de cambio oficial al cierre de mes.
Fuentes: Gallup y Ecoanalítica

En consecuencia, el Estado se verá en la necesidad de formalizar operaciones en divisas dentro del sistema financiero venezolano para recuperar la intermediación bancaria y para tener acceso a fuentes de recaudación tributaria en monedas más

⁵ En sus funciones de unidad de cuenta, medio de pago y reserva de valor.

⁶ Ecoanalítica. (2020). *Informe de Coyuntura Cambiaria: Estudio de dolarización en Venezuela noviembre de 2020.*

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 1. Semana III
Enero 2021

sólidas. Recientes declaraciones de autoridades⁷ apuntan en esa dirección; aunque los detalles operativos siguen sin ser precisados.

5) Posible reconversión monetaria con enfoque digital

La dolarización financiera no necesariamente significa la desaparición completa del bolívar. El Ejecutivo sigue teniendo incentivos para no prescindir de sus capacidades de señoreaje, y su uso seguirá abarcando un espacio no trivial mientras siga siendo el principal ingreso de ciudadanos que conforman la nómina pública, pensionados y demás receptores de bonificaciones gubernamentales.

Para ese universo que sigue manejándose en bolívares, la acción gubernamental más acorde a sus restricciones logísticas está en una nueva reconversión monetaria⁸ para aliviar cálculos en sistemas computacionales con una estrategia de “economía digitalizada”⁹ que se enfoca en transacciones electrónicas ante el desafío de tratar de recuperar la dotación de efectivo en bolívares mientras la presión inflacionaria siga siendo significativa.

6) Sector externo y sanciones internacionales

En la medida en que avancen los procesos de vacunación por COVID-19 en economías avanzadas y emergentes, las mejoras en las expectativas sobre el comercio internacional pueden beneficiar al sector externo venezolano vía precios, incluso cuando sus cantidades sigan sin mayor crecimiento. Tanto los niveles de importaciones como las remesas experimentarán repuntes¹⁰, aunque sin regresar a los niveles de 2019.

En este plano, la mayor restricción para la comercialización seguirá siendo el perfil de las sanciones estadounidenses sobre el Gobierno venezolano. En **Ecoanalítica** no anticipamos mayores cambios por parte de la nueva administración de Biden en cuanto a la política de sanciones durante el primer trimestre del año. Posteriormente, su configuración será en función de la estrategia de presión que adopte el Gobierno estadounidense para lograr concesiones del Estado venezolano y ajuste para mitigar las repercusiones en la naturaleza humanitaria.

⁷ [VTV](#). (2021). *EN 2021 | Presidente Maduro anuncia que Venezuela fortalecerá el bolívar, la producción nacional y los CLAP y creará 100% economía digital*.

⁸ El número de ceros que se eliminará dependerá del momento de ejecución de la reforma, siendo el criterio más intuitivo aquel en el que el tipo de cambio respecto al dólar sea de una cifra a efecto de equiparar cantidades referenciales.

⁹ [El Universal](#). (2021). *Maduro plantea la economía digital: abrir cuentas en dólares y pagar en bolívares*.

¹⁰ En el caso de las remesas, subirían a USD 1.950,5 millones.

7) Peso de la economía negra

Mientras las sanciones sigan en pie y el sector petrolero esté disminuido, el Estado venezolano seguirá empleando canales opacos para enfrentar los choques sobre su flujo de divisas y mantener alimentados sistemas de distribución de renta para la cohesión interna de la coalición gobernante.

Al igual que la economía venezolana en general, esta “economía negra” ha disminuido su tamaño de aproximadamente USD 14.950 millones en 2018 a USD 8.300 millones en 2020¹¹. Su composición está vinculada a la existencia de actividades que presenten oportunidades de arbitraje como el alcance de las sanciones. De esa forma, con la eliminación del subsidio cambiario y de la gasolina, la economía ilegal se sustenta principalmente en el tráfico de estupefacientes.

Rentas de actividades ilícitas (USD MMM)		
Actividad	2018	2020
Contrabando de oro	2,7	2,5
Contrabando de gasolina	2,5	-
Tráfico de estupefacientes	2,7	4,1
Subsidio cambiario	3,4	-
Sobrefacturación	3,7	0,5
Extorsión	-	1,2
Total	14,95	8,30
Proporción del PIB (%)	22,0	20,8

Fuente: OEA, UN Comtrade, TSI y Ecoanalítica.

La existencia de estas actividades enmarca una inercia en la que segmentos significativos de la economía venezolana operarán en condiciones de poca transparencia y al margen de sistemas formales, con una creciente “área gris” en su interacción e integración con actividades tradicionales.

Nuevos equilibrios demandan nuevas estrategias

En **Ecoanalítica** consideramos que la economía venezolana sigue expuesta a altos grados de incertidumbre en el corto plazo. La pandemia por COVID-19 seguirá siendo uno de los principales condicionantes del desenvolvimiento de la actividad económica y su efecto podría extenderse hasta 2022, dependiendo de la velocidad con la que se ejecuten los protocolos de vacunación.

¹¹ Es importante destacar que estas estimaciones están sujetas a un alto grado de incertidumbre inherente a la naturaleza de las actividades listadas.

Año 17. Número 1. Semana III
Enero 2021

De igual forma, la dirección de los cambios desde el Ejecutivo está condicionada a su expectativa de mantenerse políticamente estable. Esta estabilidad parece más probable en 2021 que en 2019 o 2020, pero aún no está asegurada como para que se descarten virajes súbitos.

Sin embargo, el reordenamiento de la estructura económica venezolana está lo bastante consolidado como para que persista, independientemente de oscilaciones puntuales en el corto plazo. En ese sentido, los hogares y las firmas deberán diseñar sus estrategias alrededor de una economía más pequeña y bi-monetaria, donde la intervención y el alcance estatales están reducidos, lo que a su vez implica que los actores privados solo podrán contar con su propio músculo financiero para sobrevivir.

Giorgio Cunto Morales

© 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 17. Número 1. Semana III
Enero 2021

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	III Semana Enero	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) ¹
Mesas de dinero (VES/USD) ²	1.486.495,7	25,3	20,2
	I Semana Enero	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	37,7	-1,0	15,9
	III Semana Enero	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	70,0	-1289,0	-173,1
	II Semana Enero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	6.364,0	-0,3	-4,7
	I Semana Enero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)	584.666.078	9,1	1.150,8
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	II Semana Enero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	50,1	4,4	-14,3
Brent	53,3	4,9	-17,3
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

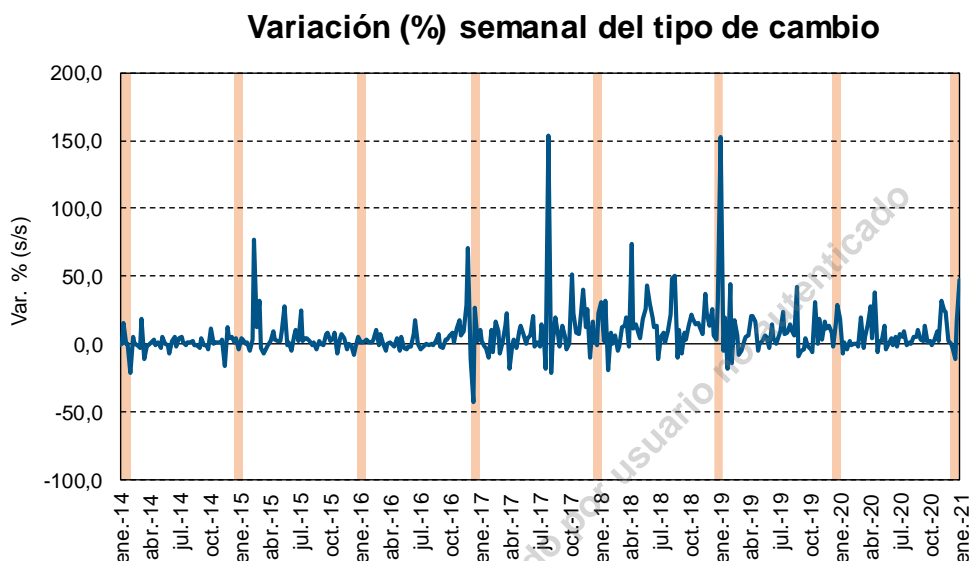
* Variación anual del gasto acumulado.

¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

² 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.

GRÁFICO DE LA SEMANA: “SALTO DE AÑO NUEVO”



Fuentes: BTC y Ecoanalítica.

Luego de que el tipo de cambio (TC) se mantuvo relativamente estable en diciembre, con un incremento semanal que no superaba 17% e, incluso, disminuciones en las semanas del 11, 18 y 25 de diciembre, el precio de la divisa creció 47,1% en la primera semana de enero, lo que equivale a salir de su estado casi inmóvil y colocarse 46,0 puntos porcentuales (pp) por encima del promedio visto el mes anterior. Con el objetivo de discernir si esto es un hecho común, en **Ecoanalítica** decidimos analizar el comportamiento del indicador durante la primera semana de años anteriores.

Como puede observarse en el gráfico, la variación del TC suele ser mayor a comienzo de cada año que en el diciembre previo. Se toma como primera semana del año la que va del 1 de enero al 8 de enero, lo que corresponde a las fechas de reincorporación laboral, lo cual podría ser una explicación detrás de este hecho. En el gráfico también puede notarse que, de todos los inicios de año, la primera semana de enero de 2019 tuvo el segundo mayor salto del TC (152,1%)¹². Podría pensarse que este fuerte incremento influyó para que este mes presentara la mayor inflación mensual registrada en nuestros datos (196,6%).

¹² El primero se dio en la semana del 4 de agosto de 2017, ilustrado en el gráfico.

Año 17. Número 1. Semana III
Enero 2021

Otro incremento que llama la atención es el de la primera semana de 2018, con un salto de 30,7%, en comparación con aumentos semanales anteriores que promediaron 6,5%. Asimismo, luego del avance del indicador en esta primera semana, el resto de enero también suele tener variaciones menores a esa. De los 7 años que se presentan en los datos recolectados, 5 han presentado variaciones de 3 pp o incluso 100 pp por debajo de la variación de la primera semana. Si solo tomamos esto en consideración, podría esperarse que el TC se mantenga estable en las próximas semanas, aunque su tendencia en el mediano y largo plazos siempre sea al alza.

© 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 1. Semana III
Enero 2021

TIPS ECONÓMICOS

COVID-19 en Venezuela. Según cifras gubernamentales al 14 de enero, el número de casos positivos de coronavirus alcanzó 117.811 y la cifra de muertes fue 1.084.

Parcialmente confinados. Para la semana del 11 al 18 de enero, todos los estados del país se manejaron bajo un esquema de “flexibilización segura y disciplinada” dentro del esquema 7+7 plus, según lo indicado por Nicolás Maduro. En esta semana, la actividad de los diferentes sectores de la economía se desarrolló de manera controlada, con menores restricciones a la movilidad de los ciudadanos y permitiendo aforos reducidos.

Comienzo ambicioso. El mandatario anunció que se está evaluando una propuesta formulada por el ministro Aristóbulo Istúriz para implementar una modalidad de clase presencial parcial para los estudiantes de liceos y universidades a partir del segundo trimestre de 2021.

Cifras de comienzo de año (I). Según el Banco Mundial, la economía global crecerá 4% en 2021, luego de una contracción de 4,3% en 2020. Se prevé que la región de América Latina y el Caribe crezca 3,7% para finales de 2021. El Banco advierte que las proyecciones se verían bastante afectadas si los esfuerzos de vacunación se atrasan.

Cifras de comienzo de año (II). La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) calculó la contracción económica venezolana en un 30% para 2020 y pronostica que dicha economía se contraerá 7% en 2021.

Cifras de fin de año. El Observatorio Venezolano de Finanzas de la Asamblea Nacional publicó sus cifras de inflación para el cierre de año, las cuales exponen que la inflación de diciembre se ubicó en 21,2% y la inflación acumulada en 3.713%.

2021 digital... Nicolás Maduro, en una entrevista con el portal Telesur, indicó que una de las principales metas de 2021 es una economía digital más profunda, en expansión. En este sentido, expuso que “*he puesto la meta: 100% economía digital, que todo el mundo tenga sus métodos de pago en tarjeta de débito, de crédito*”.

...con el petro como foco. En detalle, Maduro indicó que añadió a su lista de pendientes que desaparezca todo el dinero en efectivo del país. Para ello, se planea extender el uso del petro, principalmente a través de la aplicación móvil “Petro App” que permite convertir la criptomoneda en bolívares o dólares y se planea reforzar para que sea usado en transacciones digitales.

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 1. Semana III
Enero 2021

1 dólar por 0.5 dólares. En un reportaje realizado por el portal Voz de América por Sabana Grande, se documenta que existen vendedores ambulantes que ofrecen cambiar billetes de dólares deteriorados hasta por 50% menos de su valor original. *“Muchos negocios que no te aceptan los billetes deteriorados, y la gente, para no perder toda la plata, prefiere, aunque sea, recibir menos”* indicó un comerciante al portal.

Mesas de dinero. Para la semana del 15 de enero, la tasa promedio de las mesas de dinero fue de VES 1.486.495,7/USD. Esto representa una depreciación de 20,2% con respecto a la semana pasada.

¿Líquidos? La liquidez fue de VES 584.666.078 millones para la semana del 1 de enero, una variación de 9,1% en términos nominales en relación con la semana previa (25 de diciembre) y de 1.150,8% con respecto al año pasado.

Cortos de efectivo. Las monedas y billetes presentaron un saldo de VES 12.590.898 millones para la semana del 1 de diciembre, lo que representa una proporción de 2,15% con respecto a la liquidez monetaria. Esta cifra es la más baja desde la semana del 17 de octubre de 2018, justo antes de que entrara en efecto la reconversión monetaria.

TIPS PETROLEROS

Iniciando los años 20 como en la década de los 40. Documentos internos de Pdvsa revisados por Reuters y datos de Refinitiv Eikon revelaron que las exportaciones de crudo de Pdvsa promediaron 626,5 kb/d durante 2020, el nivel más bajo observado desde 1943.

Un tercio menos. Este valor representaría una caída de 37,5% respecto a lo observado en 2019, cuando las exportaciones promediaron 1.002 kb/d. A efectos comparativos, la caída de la oferta del mercado global en 2020 fue de 9,0%. Además, las importaciones de combustible en el mismo año fue 51,0% menores que en 2019.

Producción de noviembre (I). Según lo reportado directamente por Pdvsa a la OPEP, la producción de crudo de Venezuela en noviembre de 2020 fue de 434 kb/d, lo que representaría una caída de 39 kb/d respecto a lo observado en el mes anterior y de 679 kb/d respecto al promedio de 2019.

Producción de noviembre (II). Según fuentes secundarias, la producción de noviembre fue de 407 kb/d, lo que equivale a un incremento de 25 kb/d respecto a

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 1. Semana III
Enero 2021

octubre de 2020 y una reducción de 389 kb/d en relación con lo reportado en promedio en 2019.

Intercambio de términos (I). Energy News Today reportó que Rosneft y Repsol habrían retomado sus actividades comerciales con Pdvsa a manera de intercambio de productos refinados por crudo venezolano.

Intercambio de términos (II). Según el portal, se recibieron 250.000 litros de diésel bajo en azufre para enviarse a la refinería Amuay para así reanudar su suministro local necesario para vehículos relacionados al sector transporte y agrícola. Por otro lado, Rosneft descargó en la refinería Cardón 540.000 barriles de gasóleo al vacío (VGO), necesarios para la producción de combustible.

Mercado sin vacío (I). Otros documentos que tuvo en posesión Reuters revelaron que, durante 2020, tres compañías con sede en Emiratos Árabes Unidos (UAE) estuvieron encargadas del 3,9% del total de envíos de crudo de Pdvsa en el año.

Mercado sin vacío (II). Estas compañías son Muhit Maritime, Issa Shipping FZE and Asia Charm Ltd. Desde principios de 2019, han estado adquiriendo embarcaciones que, mayoritariamente, realiza viajes relacionados con Venezuela, según una revisión que hizo Reuters a datos de Refinitiv Eikon.

Oportunidad para aprovechar. Durante julio y agosto del año pasado, Muhit Maritime adquirió tres buques de Eurotankers Inc que ya habían operado previamente rutas relacionadas con Venezuela.

Misma operación, diferentes nombres. Las tres embarcaciones cambiaron sus nombres a Alsatayir, Almada and Alasfal. Entre ellas realizaban la transferencia de crudo de barco a barco en altamar, que se sabe realizaban quienes se encargaban de trasladar el crudo venezolano para eludir las sanciones de Estados Unidos.

Misma operación, diferentes nombres (II). Así, el 31 de julio, Almada llevaba 650.000 barriles de crudo Boscán venezolano después de recibir el crudo en altamar del Alasfal. Luego, el 21 de agosto, cargó otros 650.000 barriles del mismo crudo en una operación similar. Ambas embarcaciones luego se dirigieron hacia aguas de Malasia, donde realizarían un nuevo traspaso de la carga. Finalmente, la carga llegaría al puerto de Qingdao en China.

La otra operación (I). Por otro lado, Issa adquirió tres súper tanqueros de la compañía griega Altomare SA entre enero y junio de este año. La división marítima de Issa se estableció en la segunda mitad de 2019 y su flota solo esta compuesta por estas tres

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 1. Semana III
Enero 2021

embarcaciones. Los tanqueros cargaron dos millones de barriles de crudo cada uno luego de ser adquiridos por Issa

La otra operación (II). Asia Charm cuenta con una flota de 15 embarcaciones que, según datos de Refinitiv Eikon, solo ha realizado viajes relacionados con Venezuela. Uno de ellos, rebautizado Yoselin, ha realizado traslados de crudos en altamar hacia las tres embarcaciones que posee Issa.

¿Caerá la ley? Un vocero de la Secretaría de Estado de Estados Unidos (EE. UU.) aseguró que “están monitoreando cualquier intento creativo de eludir las sanciones”, incluso de compañías residenciadas en países aliados, como UAE. El Gobierno de UAE aseguró que se está realizando una investigación a profundidad sobre Muhit Maritime, Issa Shipping and Asia Charm

Sin nadie atrás. La empresa de servicios petroleros Halliburton Co anunció que han eliminado todas sus posiciones de personal en Pdvsa. La compañía aclaró que mantendrán en el país sus instalaciones y equipos y añadió que la decisión de retirar su personal surge por las limitaciones impuestas por las sanciones para operar en Venezuela.

En el Caribe. Mientras tanto, el Marbella (de Issa) cargó dos millones de barriles de crudo de Venezuela a principios de diciembre y tenía previsto realizar la misma operación a finales del mismo mes y principios de enero. El Alsatayir de Muhit Maritime se encontraba a 48 km de la costa venezolana a mediados de diciembre y el Nabiin, de la misma compañía, se encontraba en un puerto de Paraguaná. Este último barco había sido adquirido por Muhit Maritime en noviembre y antes era conocido como el Euroforce, un buque que fue sancionado por EE. UU. en junio de 2020.

Préstamo entre colegas. Documentos internos de Pdvsa revisados por Reuters revelaron que la estatal petrolera está usando tanqueros pertenecientes a la National Iranian Oil Company para exportar crudo venezolano.

Maestros del disfraz. Así, el buque Ndros habría cargado 1,9 millones de barriles de crudo venezolano para exportar; sin embargo, datos de Tanker Trankers revelaron que el tanquero Ndros habría sido desechado en 2018 y que el tanquero que llegó a territorio venezolano podría ser un buque con bandera de Liberia llamado Calliop. Este pertenece a una compañía en Hong Kong llamada Ship Management Services Ltd, quienes adquirieron la embarcación en octubre de 2020.

Un semestre seguro. El Departamento del Tesoro de Estados Unidos extendió la medida que exceptúa realizar transacciones con el bono Pdvsa 2020 hasta julio de 2021. Esta decisión imposibilitaría que los acreedores del bono puedan obtener

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 1. Semana III
Enero 2021

acciones de Citgo Petroleum, puesto como colateral del bono, por el período establecido.

Evitando el desastre (I). Pdvsa ordenó hace un mes la transferencia de crudo desde la instalación flotante en altamar Nabarima hacia el tanquero Ícaro, propiedad de Pdvsa. Dos fuentes declararon a Reuters que esto se debió a la solicitud de los gobiernos de dos países cercanos a la ubicación de Nabarima, debido al temor que tienen ante la posibilidad de un derrame desde el terminal.

Evitando el desastre (II). Según las mismas fuentes se espera que el traslado tarde varias semanas. Este se trasladará desde el terminal ubicado en el extremo oriente del país hacia Ícaro, que se encontraba entonces anclado en el Golfo de Paria. Nabarima contaba con 1,3 millones de barriles en su inventario.

TIPS SECTORIALES

El último enemigo: las universidades (I). El ministro de Educación Universitaria, César Trompiz, anunció que se planea congelar las matrículas de las universidades privadas con el argumento de que la medida busca evitar el impacto inflacionario.

El último enemigo: las universidades (II). De acuerdo con el oficio informativo del Ministerio de Educación Universitaria, la medida implica que las universidades privadas anclen sus tarifas al monto que fijaron en el último trimestre de 2020.

Regulaciones inviables en hiperinflación. Autoridades de las principales universidades privadas del país calificaron como “*inviable*” congelar sus mensualidades en medio de la hiperinflación que vive Venezuela.

Casas de estudio asfixiadas. El rector de la Universidad Católica Andrés Bello, Francisco José Virtuoso, señaló que a corto plazo esta directriz “*no supone mayores problemas*”, pero que a mediano y largo plazos terminará por asfixiar las instituciones.

Repitiendo la historia. Por otra parte, el rector de la Universidad Metropolitana, Benjamín Scharifker, expresó que se trata de “*una solicitud irreal*”. Opinó que, de aplicarse, condenaría a las universidades privadas al mismo destino de las universidades públicas que están paralizadas por falta de recursos.

“7+7”, un esquema contraproducente. El presidente de la Cámara Venezolana de Centros Comerciales, Freddy Cohen, expresó que el plan “7+7” solo trae mayores

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 1. Semana III
Enero 2021

aglomeraciones en espacios públicos, por ende, exhortó al Gobierno a que elimine la estrategia para evitar un mayor número de contagios por COVID-19 en el país.

2021 a oscuras (I). Aixa López, presidente del Comité de Afectados por Apagones, comunicó que 2020 cerró con 157.719 fallas eléctricas en todo el país y agregó que 2021 presentará “muchas dificultades” en materia eléctrica.

2021 a oscuras (II). López indicó que los estados más afectados por los cortes de electricidad fueron: Zulia, Táchira, Mérida, Trujillo, Barinas y Portuguesa. Mientras que en Caracas se registran al menos 10 bajones diarios.

Viajes en pandemia. Durante la semana de flexibilización del 11 al 17 de enero, el Instituto Nacional de Aeronáutica Civil (INAC) habilitó la operación de rutas con destino a Canaima, Nueva Esparta (Porlamar) y Los Roques, desde y hasta los aeropuertos de Maiquetía, Caracas, Maracaibo (La Chinita) y Valencia.

Con los ojos bien abiertos (I). El viceministro de Comercio y presidente de Almacenamiento Caracas, Luis Villegas Ramírez, anunció que se reforzará la supervisión para hacer cumplir las medidas de bioseguridad en establecimientos comerciales y la atención en clínicas privadas.

Con los ojos bien abiertos (II). Por otra parte, el Viceministro remarcó que entre las medidas de fiscalización que se reforzarán estará la supervisión de clínicas privadas para garantizar “la atención del pueblo”.

Sin dulces y café amargo (I). Los productores de caña de azúcar en el estado Portuguesa denunciaron que la escasez de combustible sigue afectando la producción del campo. Según “El Impulso”, al menos 5.000 trabajadores están a punto de perder sus empleos por no contar con gasoil para encender las maquinarias y moler las 6.000 toneladas diarias de caña.

Sin dulces y café amargo (II). Para poder salvar la producción de azúcar, los trabajadores aseguran que es necesario que el Gobierno suministre, al menos, 4 o 5 gandolas al día con combustible.

Se busca cooperación. La Federación Venezolana de Cámara de Comercio y Producción (Fedecámaras) argumentó que se necesita un “diálogo productivo” con el Ejecutivo nacional para poder sacar el país del “estancamiento económico actual”.

Propuesta principal: cuentas en dólares. El vicepresidente de Fedecámaras, Fernando Cepada, señaló que entre las propuestas de la organización está permitir las cuentas de dólares en el país. Sin embargo, agregó que actualmente no hay mucha

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 1. Semana III
Enero 2021

confianza en los depósitos en divisas en bancos venezolanos, porque en cualquier momento el Gobierno podría revertir las medidas.

Miedo a competir. El presidente de la Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores (Favenpa), Omar Bautista, espera que pueda establecerse una medida que solo permita la importación de productos que no se manufacturen en el país, en vista de que en 2020 los niveles de importación fueron altos y exonerados de impuestos.

TIPS INTERNACIONALES

COVID-19 en el mundo. Según cifras publicadas por la Organización Mundial de la Salud (OMS), el número de casos positivos de coronavirus alcanzó 92.353.551 el 14 de enero y se registraron 1.978.737 fallecimientos para la misma fecha.

Biden presidente. En la madrugada del 7 enero se confirmó la victoria del presidente electo Joe Biden en los Estados Unidos, después de los múltiples intentos del presidente Donald Trump de revertir los resultados, quien argumentaba la presencia de fraude en las elecciones. La campaña informativa de Trump terminó con protestas y la invasión del Capitolio de Estados Unidos el 6 enero, lo que aplazó la certificación para el día siguiente.

Luz verde para el programa político demócrata. Siguiendo los resultados de la elección de senadores de Georgia, realizada a principios de enero, Biden asumirá la presidencia con apoyo en ambas cámaras del congreso. Esto le permitirá cumplir con los objetivos de su agenda y sancionar legislaciones sin mayores obstáculos.

Ataques y contrataques. Estados Unidos, Canadá y el Reino Unido condenaron el arresto de 53 activistas prodemocráticos en Hong Kong, incitado por el Gobierno chino. En respuesta, el secretario de Estado de EE. UU., Mike Pompeo, aseguró que el Gobierno estadounidense sancionaría aquellos involucrados en los arrestos, aumentando las tensiones geopolíticas entre las dos economías más grandes del mundo.

Acuerdo de espíritu navideño (I). El Reino Unido y la Unión Europea lograron establecer un acuerdo comercial posbrenxit, después de varios meses intensos de negociación. El "Acuerdo de cooperación y comercio entre la Unión Europea y el Reino Unido" fue establecido el 24 de diciembre y logró concesiones en puntos clave para ambas partes.

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 1. Semana III
Enero 2021

Acuerdo de espíritu navideño (II). Uno de los puntos clave del acuerdo es la pesca en aguas pertenecientes al Reino Unido. En este caso, se decidió que la cuota de pesca de la Unión Europea en aguas británicas se reducirá en 25%, entrando en vigor en cinco años y medio.

Acuerdo de espíritu navideño (III). Adicionalmente, el acuerdo establece cero aranceles y cuotas en el comercio entre ambos bloques, representando aproximadamente USD 893.000 millones en bienes, según el primer ministro británico, Boris Johnson.

Cacería de vacunas (I). La Unión Europea llegó a un acuerdo con Pfizer y BioNTech por 300 millones de vacunas adicionales contra la COVID-19, lo que le daría al bloque europeo casi la mitad del total de vacunas producidas por la farmacéutica.

Cacería de vacunas (II). El presidente mexicano, Andrés Manuel López Obrador, anunció que México recibirá aproximadamente entre 400.000 y 500.000 vacunas de Pfizer a la semana.

Cacería de vacunas (III). Por otra parte, Pfizer acordó la venta de 600 millones de dosis con los Estados Unidos, de las cuales 200 millones ya fueron ordenadas. Mientras que 120 millones de vacunas están reservadas por Japón y 40 millones por el Reino Unido.

Paz en el medio oriente. Después de tres años, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Bahréin y Egipto han decidido poner fin al bloqueo a Catar, iniciado por acusaciones de financiamiento de terrorismo por parte de las autoridades cataríes. De esta manera, los países del medio oriente reanudarán comercio, vuelos y relaciones diplomáticas entre sí.

TIPS POLÍTICOS

El hecho... La Asamblea Nacional de Venezuela, en manos de la oposición, aprobó un estatuto que extiende su mandato hasta 2021. En este sentido, Juan Guaidó expresó que *“a pesar de las amenazas de la dictadura y la intimidación del régimen, el parlamento continuará en este período extraordinario”*.

...y sus reacciones nacionales... El Tribunal Supremo de Justicia dictaminó una sentencia en la cual declaran que la resolución de la Asamblea Nacional opositora “con el propósito de perpetuar, extender o continuar su condición de legisladores de la Asamblea Nacional” pasa a ser “carentes de validez y efecto judicial”. De esta manera,

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 1. Semana III
Enero 2021

establecen el marco legal para hacer que la nueva Asamblea electa el 6 de diciembre pase a ser la que tenga efectos judiciales importantes.

...norteamericanas... Luego de esta decisión, Estados Unidos reemplazó la sanción que protege a CITGO de los tenedores del Bono PDVSA 2020, además de que emitió nuevas sanciones, que permiten transacciones con la Asamblea Nacional y otros organismos adjuntos al gobierno opositor.

... suramericanas... A Estados Unidos se une el Grupo de Lima en el reconocimiento del líder opositor en su extensión en la presidencia de la Asamblea Nacional. Sobre la Asamblea Nacional electa el 6 de diciembre, indicaron que *“esta Asamblea Nacional ilegítima es el producto de las elecciones fraudulentas del 6 de diciembre de 2020, organizadas por el régimen ilegítimo de Nicolás Maduro”*.

... y europeas no tan buenas. Por su parte, la Unión Europea informó que ya no puede reconocer legalmente al líder de la oposición venezolana, Juan Guaido, como jefe de Estado legítimo del país después de que perdiera su posición como jefe del parlamento, ya que los europeos no están de acuerdo con la extensión de la presidencia de la Asamblea Nacional y estarían a favor de unas elecciones que escogerían al nuevo líder.

Pero las amenazas continúan. A pesar de esto, un comunicado oficial de la UE amenazó con más sanciones contra el Gobierno de Maduro, además de un embargo de armas y más sanciones que las ya impuestas a funcionarios venezolanos, para denunciar lo que consideran violaciones de derechos y la ruptura de la democracia.

La iglesia establece su postura. La Conferencia Episcopal Venezolana hizo pública una exhortación pastoral en la CXV Asamblea Ordinaria Plenaria del Episcopado Venezolano en la establecen que en el capítulo 6 de la Constitución se vela por unos *“derechos humanos que han sido desconocidos por sus propios autores”*, y que *“es notorio cómo se ha deteriorado la calidad de vida, educación, salud, y servicios básicos; padecemos una inflación indetenible y una devaluación que ha empobrecido a toda la población”*.

También en contra de la nueva asamblea. Asimismo, también se pronunció sobre el establecimiento de la nueva Asamblea Nacional, sobre la cual argumentan que *“la instalación de una Asamblea Nacional que carece de fundamento democrático, en medio de un ‘revanchismo’, de una descalificación hacía líderes de la oposición, de amedrentamientos y amenazas de persecución, no ayuda a resolver los problemas del pueblo ni crea la confianza para la recuperación del país”*.

Con aires territoriales... Guyana rechazó y calificó de “profundamente perturbador” un decreto firmado por Nicolás Maduro mediante el cual establece un territorio para el

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 1. Semana III
Enero 2021

desarrollo de la “Fachada Atlántica” para reforzar la soberanía de Venezuela en esa zona, según indica el documento oficial.

... comienza 2021. En represalia, Jorge Arreaza indicó en su cuenta de Twitter que “*Venezuela rechaza las declaraciones del presidente de Guyana, sobre asuntos de nuestra jurisdicción interna*” y calificó de “*lamentables*” las declaraciones del Presidente guayanés al respecto.

Rechazo conjunto (I). En una declaración conjunta, el presidente de Colombia, Iván Duque, y el presidente de Ecuador, Lenín Moreno, rechazaron la instalación de la nueva Asamblea Nacional electa el 6 de diciembre.

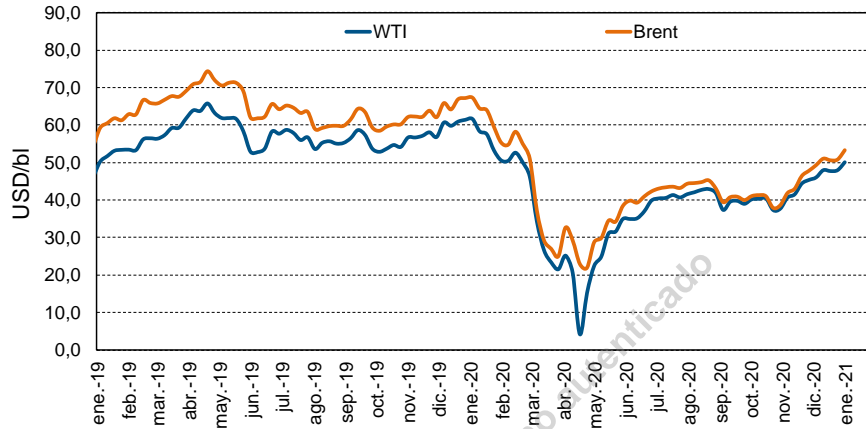
Rechazo conjunto (II). A su vez, Duque agregó que sus gobiernos han alertado en distintos foros multilaterales sobre los “*intereses que ha tenido la dictadura de Venezuela de incidir, de influenciar en distintos procesos que se ejecutan en América Latina*”.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario 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.

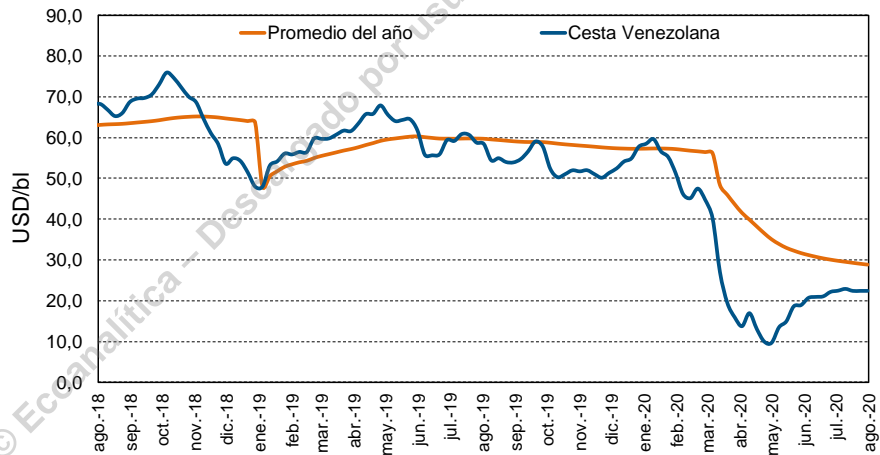
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



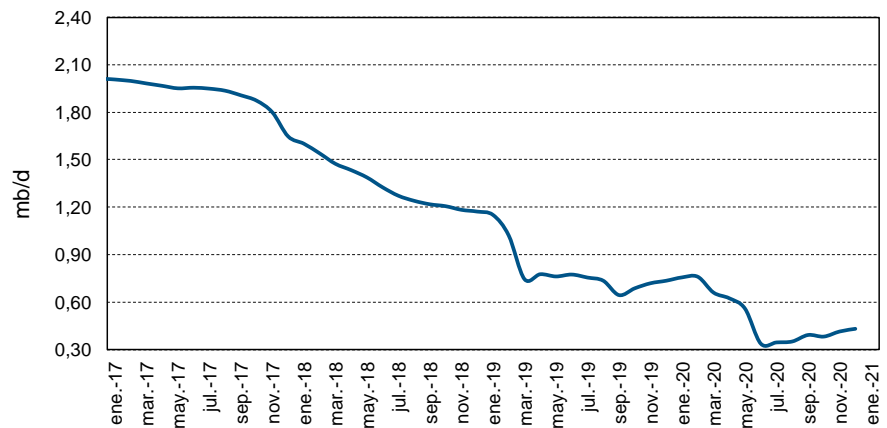
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)



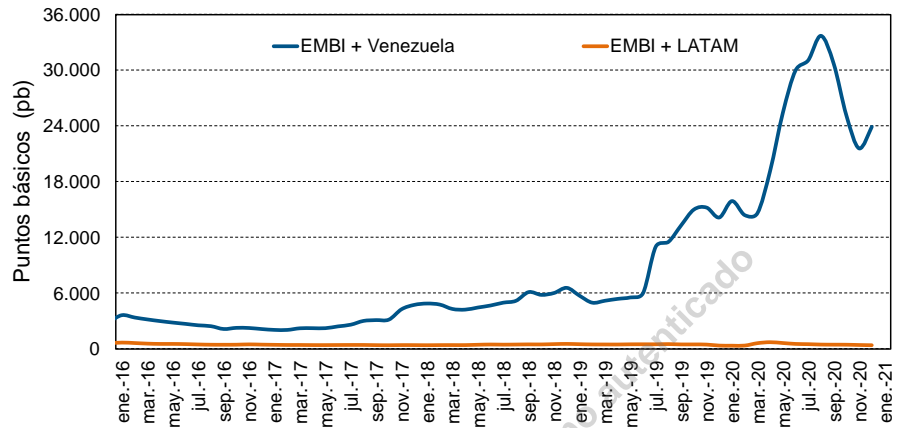
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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

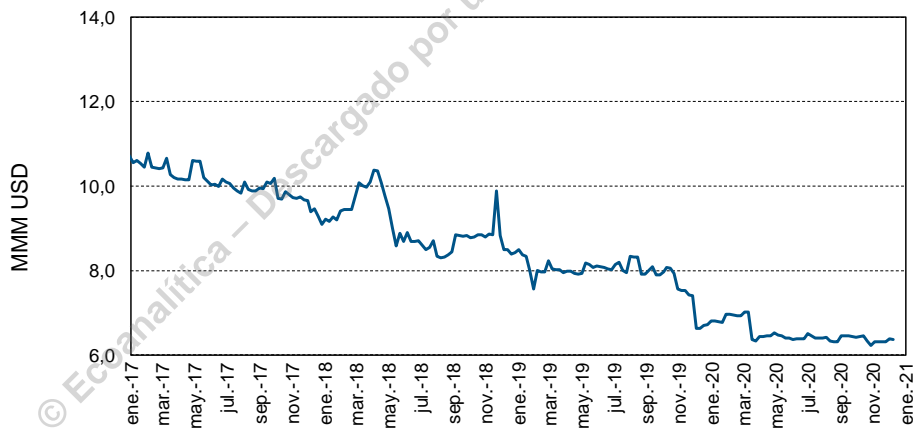
INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



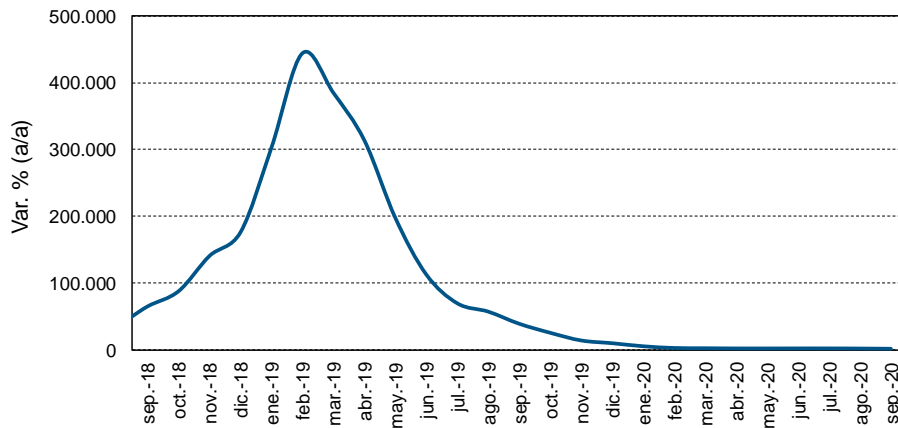
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)



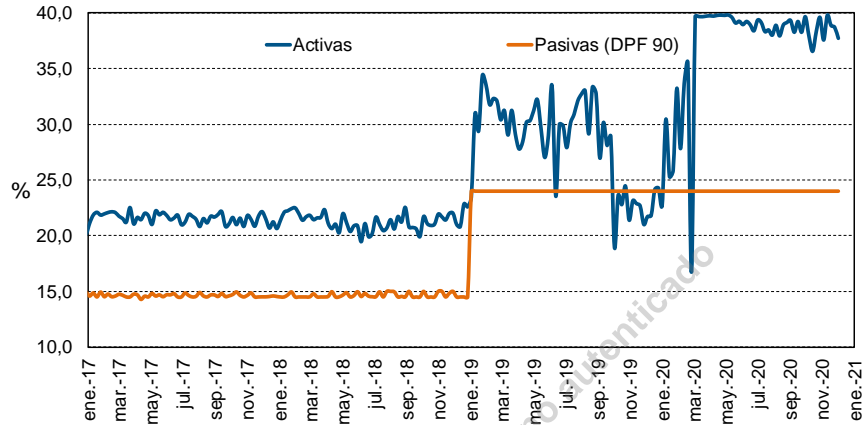
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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.

INDICADORES ECONÓMICOS

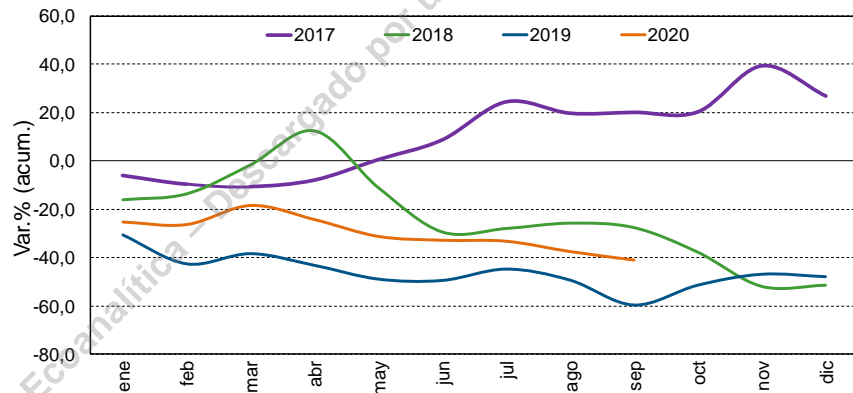
qq

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

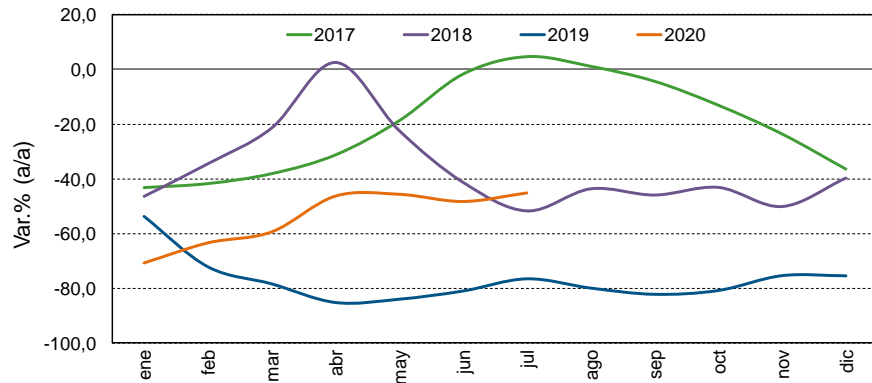


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2
(real)**



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

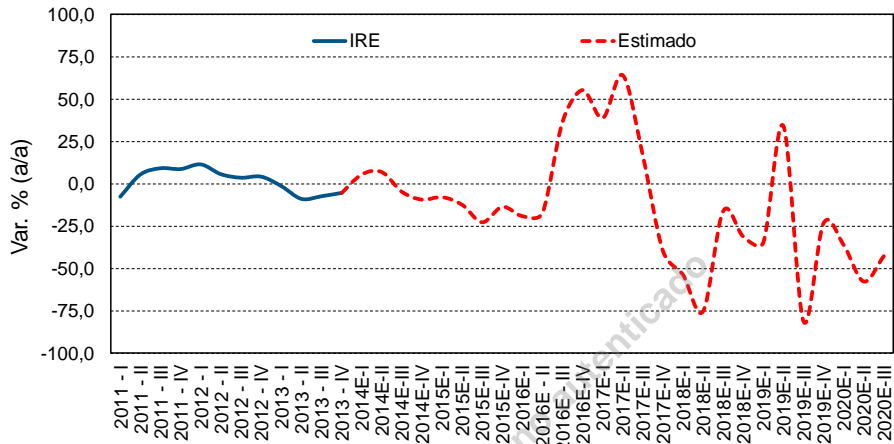


Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

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

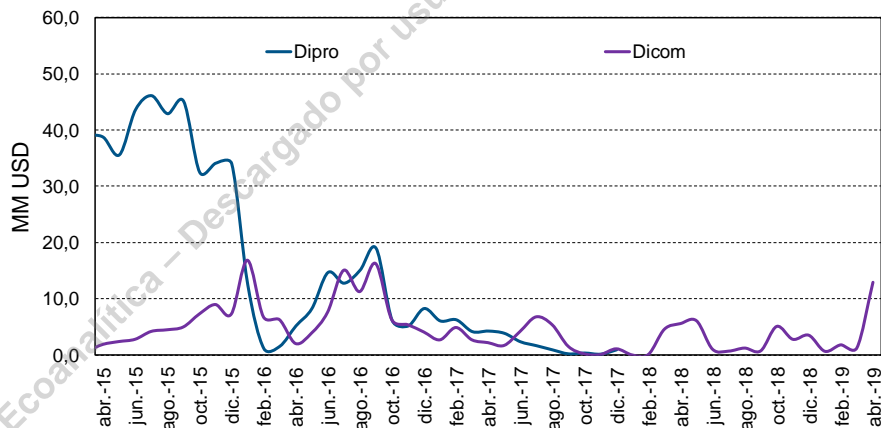
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



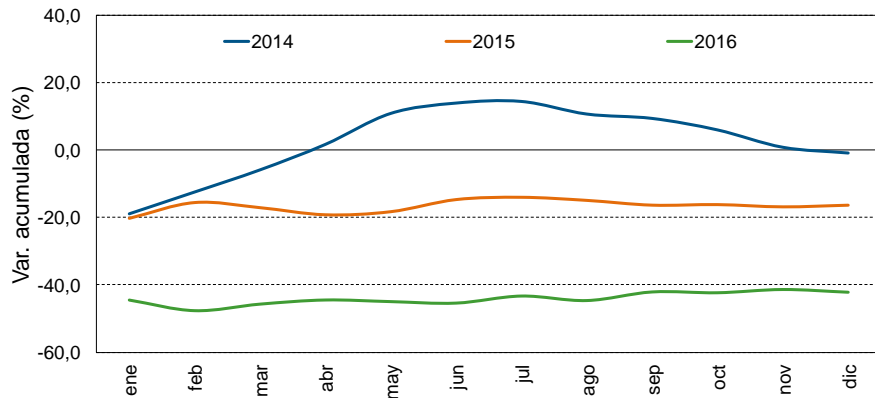
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)



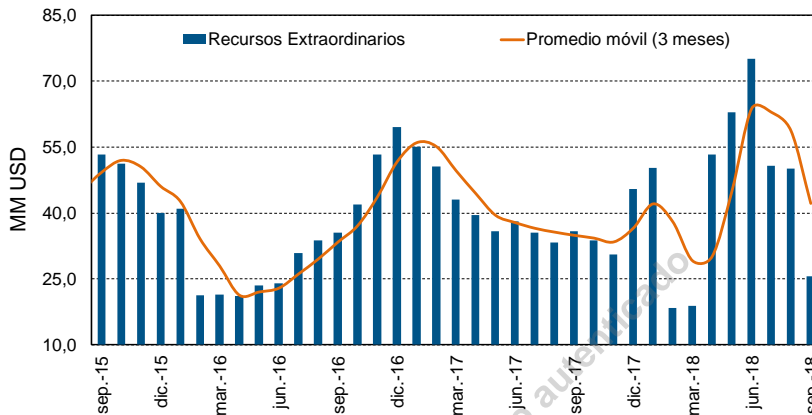
Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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

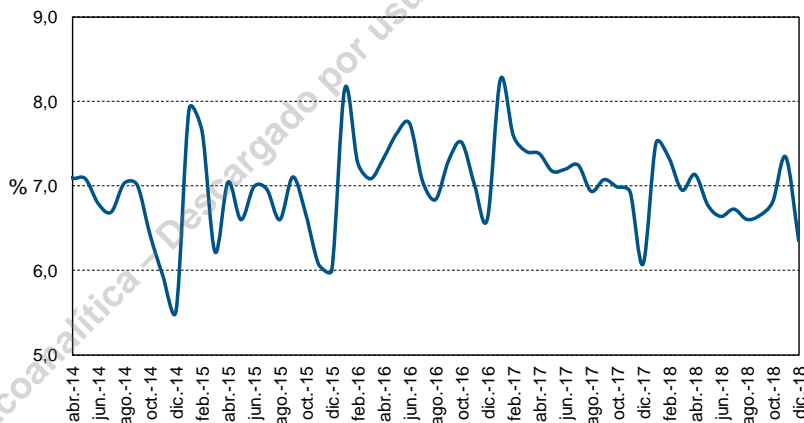
INDICADORES ECONÓMICOS

**Recursos
extrapresupuestarios
del Estado**



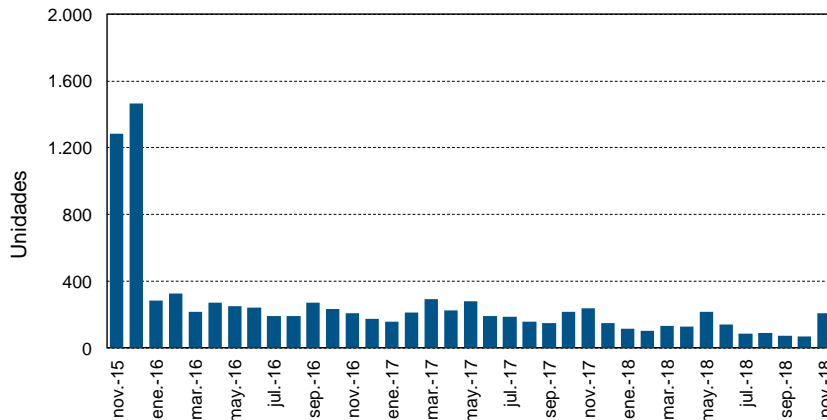
Fuente: Ecoanalítica

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.

EQUIPO ECOANALÍTICA

Alejandro Grisanti / Director

alejandrog@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

ASISTENTE DE INVESTIGACIÓN:

Diego Santana

Diego Almau

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

@ecoanalitica